RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

Elaborat în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006, Regulamentul CNVM nr. 4/2011

FONDUL PROPRIETATEA

S.C. Fondul Proprietatea S.A.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Cuprins

Informații privind societatea. 2

Scrisoarea Administratorului către acționari 4

Analiza activității Fondului 9

Informații generale 9
Analiza portofoliului Fondului. 12
Managementul riscului financiar. 24
Activitatea financiară a Fondului. 26
Litigii. 28

Piața valorilor mobiliare emise de Fond 31

Tranzacționarea acțiunilor Fondului. 31
Dividende. 32
Programul de răscumpărare de acțiuni. 33

Guvernanța corporativă a Fondului 34

Analiza situațiilor financiare 50

Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului 58

Anexe

Anexa 1 Situațiile Financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 şi cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea şi depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM (“Reglementările contabile româneşti”).. 61

Anexa 2 Situația activelor şi obligațiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2011, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4). . . . 110

Anexa 3 Situațiile Financiare Individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”) 115

Anexa 4 Declarația persoanelor responsabile 167

Anexa 5 Modificări ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea în cursul anului 2011 168

Anexa 6 Contractul de depozitare al Fondului Proprietatea încheiat în anul 2011 200

Anexa 7 Acte de demisie / revocare pentru membrii Comitetului Reprezentanților în anul 2011 213

Anexa 8 Declarația de Guvernanță Corporativă “Aplici sau Explici” pentru anul 2011. . 220

Informații privind societatea

Societatea

- S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea") a fost înființată la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului Bucureşti, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 şi codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții în principal în acțiuni românești, cu aderare strictă la principiile "value investing".
- Administratorul Unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti ("FTIML" sau "Administratorul Fondului"), începând din 29 septembrie 2010.

Date privind acțiunile (la 31 decembrie 2011)

Simbol BVB[1]	FP
Preț pe acțiune[2]	RON 0,4270
Intervalul de preț[3]	RON 0,3950 - RON 0,6750
VAN/ Acțiune[4]	RON 1,0788
Discount	60,4%
Valoare nominală /Acțiune	RON 1,0000
Număr de acțiuni	13.778.392.208
Acțiuni ce corespund capitalului subscris şi vărsat	13.407.569.096

Structura acționariatului[5] (la 31 decembrie 2011)

Categorii de acționari	% din capitalul social subscris
Acționari instituționali străini	42,14%
Persoane fizice române	34,89%
Persoane fizice străine	9,37%
Acționari instituționali români	9,15%
Ministerul Finanțelor Publice	0,02%
Acțiuni proprii [6]	1,74%
Acțiuni neplătite[7]	2,69%

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2011 era de 10.845.

[1] Bursa de Valori Bucureşti ("BVB")
[2] Sursa: BVB, preţ de închidere la 31 decembrie 2011
[3] Sursa: BVB, pentru perioada 25 ianuarie-31 decembrie 2011
[4] La 31 decembrie 2011
[5] Sursa: Depozitarul Central
[6] 240.304.801 acţiuni proprii răscumpărate de Fond
[7] Acţiuni neplătite de statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Tabelul următor sumarizează poziția financiară a Fondului:

	Notă	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Variație %
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.120,7	12.139,3	-8,4%
Valoarea activului net (milioane Lei)	b, g	14.465,4	15.328,2	-5,6%
Valoarea activului net pe acțiune (Lei)	b, g	1,0788	1,1124	-3,0%
Randamentul total al valorii activului net	c	-0,5%	-	-
Prețul pe acțiune (Lei)		0,4270	-	-
Randamentul total al prețului acțiunii	c, d	-30,2%	-	-
Prețul pe acțiune – maxim	e	0,6495	-	-
Prețul pe acțiune – minim	e	0,4151	-	-
Dividendul brut declarat (Lei pe acțiune)	f	0,03141	0,0816	n/a
Discountul prețului față de valoarea activului net		60,4%	-	-

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti şi BVB

Note:

(a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile româneşti

(b) Întocmit în conformitate cu reglementările CNVM

(c) Calculat cu dividende reinvestite, acolo unde este cazul

(d) Pentru perioada de la data listării, 25 ianuarie, şi până la 31 decembrie

(e) Prețuri de închidere cotate de BVB

(f) Dividendul declarat în 2010 este aferent atât profitului anului 2008 cât şi profitului anului 2009

(g) Diferența în ceea ce priveşte variația (în %) între total VAN şi VAN pe acțiune se datorează variației în cursul anului 2011 a capitalului social subscris şi vărsat

Date de contact

Adresa: Strada Buzeşti nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poştal 011017, Bucureşti, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

Scrisoarea Administratorului către acționari

Dragi acționari,

Pentru Fondul Proprietatea şi acționarii săi, anul 2011 a fost în ansamblu un an de succes, dar şi un an cu multe provocări. Pe parcursul primului nostru an de mandat ca Societate de Administrare a Investitiilor (Manager) şi Administrator Unic al Fondului, principalul nostru obiectiv a fost protejarea valorii societăților din portofoliul Fondului printr-un management activ şi prin supravegherea activității acestora, şi de asemenea implementarea de noi strategii de maximizare a valorii.

În 2011, în ciuda condițiilor de piață dificile, radamentul total al activului net al Fondului a fost de -0,5%. La 31 decembrie 2011 Fondul a raportat o valoare a activului net („VAN") de 14.465,4 milioane Lei şi un VAN pe acțiune de 1,0788 Lei.

Evoluția descrescătoare a VAN al Fondului în a doua jumătate a anului 2011 a fost corelată cu evoluția generală a Bursei de Valori Bucureşti ("BVB"), care s-a reflectat în valoarea societăților listate din portofoliul Fondului. În anul 2011, Bursa de Valori Bucureşti a avut o evoluție mai bună decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, după cum se prezintă în tabelul de mai jos:

% variație în 2011	în moneda locală	în EUR
BET-XT (România)	-13,8%	-14,5%
PX (Republica Cehă)	-25,6%	-26,6%
BUX (Ungaria)	-20,4%	-29,7%
WIG20 (Polonia)	-21,9%	-30,7%
ATX (Austria)	-34,9%	-34,9%

Detaliile cu privire la portofoliul gestionat sunt furnizate atât lunar, în cadrul rapoartele lunare, cât şi în raportările trimestriale. Vă încurajăm să citiți în intregime detaliile prezentate în secțiunea Analiza portofoliului Fondului.

În anul 2011, profitul net auditat al Fondului a fost de 543,8 milioane Lei, în creştere cu aproape 20% sau 87,6 milioane Lei, comparativ cu profitul net al anului 2010, de 456,2 milioane Lei. Intenționăm să recomandăm acționarilor un dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, aferent profitului anului 2011, calculat în conformitate cu politica privind dividendele prezentată în prospectul de listare al Fondului. În urma aprobării acționarilor, distribuirea dividendelor se estimează că va începe în iunie 2012.

Repere principale

Unele din principalele obiective atinse în anul 2011 au fost:

- Ianuarie: listarea Fondului la Bursa de Valori București şi organizarea primului road-show internațional, care a readus România pe piața marilor investitori instituționali;
- Martie: încheierea primei etape în implementarea programului de răscumpărare de acțiuni, prin selectarea companiei Wood & Co. pentru executarea programului de răscumpărare;
- Mai: începerea programului de răscumpărare;
- Iunie: distribuirea dividendelor aferente anului financiar 2010 în valoare de 432,7 milioane Lei (0,03141 Lei pe acțiune), care reprezintă cea de-a doua distribuire de dividende către acționarii Fondului de la preluarea de către Adminstratorul Fondului. În mai puțin de nouă luni, au fost plătite acționarilor Fondului un total de 1,5 miliarde Lei (0,1130 Lei pe acțiune). În același timp, am organizat un road-show în Europa pentru a furniza investitorilor ultimele informații legale de Fond;
- Iulie: Începerea investigării opțiunilor aferente unei posibile listări secundare a Fondului la Bursa de Valori din Varşovia. De asemenea, am continuat eforturile noastre de a asigura o înțelegere pe scară largă a Fondului prin organizarea unui road-show în S.U.A;
- August: Încheierea procesului de selecție a noului Depozitar al Fondului, după expirarea contractului cu Bancpost. Începând cu 18 august ING Bank a devenit noul Depozitar;
- Septembrie: încheierea programului de răscumpărare;
- Noiembrie: aprobarea eliminării resctricțiilor de vot de către acționari. Decizia a intrat în vigoare începând cu 13 ianuarie 2012;
- Decembrie: road-show-uri în Europa şi în S.U.A.

Primul an după listarea la Bursa de Valori București

Fondul Proprietatea a fost listat la Bursa de Valori București în data de 25 ianuarie 2011, iar beneficiile rezultate în urma acestui eveniment includ:

- La 31 decembrie 2011, Fondul avea cel mai mare free-float de pe BVB, de 5,7 miliarde Lei (1,3 miliarde Euro);
- 9,97 miliarde de acțiuni ale Fondului au fost tranzacționate la BVB în anul 2011, ceea ce reprezintă echivalentul a peste 74% din capitalul social subscris şi vărsat al Fondului. În cursul celui de-al patrulea trimestru, s-au tranzacționat la BVB 1,8 miliarde acțiuni ale Fondului, comparativ cu 3,6 miliarde acțiuni în al treilea trimestru şi 2,3 miliarde acțiuni în al doilea trimestru. Valoarea tuturor tranzacțiilor cu acțiunile Fondului a depăşit 5,1 miliarde Lei (1,2 miliarde Euro);

- Listarea Fondului pe BVB a atras un număr mare de investitori instituționali străini; deținerile acestor investitori în Fondul Proprietatea au crescut de la 10% la finalul anului 2010 la peste 42% din capitalul social subscris şi vărsat la finalul anului 2011. În cursul ultimului trimestru al anului 2011, deținerile acționarilor instituționali străini au crescut cu peste 6 puncte procentuale (peste 840 milioane acțiuni);
- Listarea Fondului a dus la dublarea valorii medii zilnice a tranzacțiilor la bursă în anul 2011 comparativ cu anul 2010. Acțiunile Fondului Proprietatea au fost de departe cele mai tranzacționate la bursă, cu o valoare zilnică medie de 54% din media zilnică a tranzacțiilor la BVB în anul 2011.

Relațiile cu investitorii

Pentru a îmbunătăți profilul şi a creşte vizibilitatea Fondului către o bază cât mai amplă de investitori instituționali internaționali, şi de a asigura o cât mai bună înțelegere a societăților din portofoliul Fondului, am organizat numeroase evenimente în anul 2011, dintre care: o zi românească la Londra (în aprilie) în parteneriat cu Bursa de Valori Bucureşti; trei road-show-uri în principalele centre financiare din Europa (în ianuarie, iunie şi decembrie), şi două în S.U.A. (în iulie şi decembrie); şi am participat la cinci conferințe globale şi regionale privind piețele emergente pentru a continua să furnizăm investitorilor ultimele informații legate de Fondul Proprietatea. În plus față de teleconferințele privind rezultatele trimestriale din mai, august şi noiembrie, am organizat evenimentul Ziua Investitorilor în octombrie pentru ca analiştii şi investitorii instituționali să se întâlnească cu echipa noastră şi cu echipele de management ale celor mai importante societăți din portofoliu şi am organizat vizite la Hidroelectrica şi Nuclearelectrica.

Unul dintre obiectivele cheie pentru anul 2011 a fost acela de a spori transparența la nivelul portofoliului. Fondul a publicat rapoartele anuale, situațiile financiare detaliate şi rapoartele auditorilor pentru cele mai importante 20 de societăți din portofoliul său, care reprezintă aproximativ 90% din VAN, pentru a facilita o mai bună înțelegere a valorii intrinseci a deținerilor din portofoliu.

Comunicarea cu investitorii rămâne unul dintre obiectivele principale, pentru a informa investitorii despre ultimele evoluții. De asemenea, vom continua să solicităm părerea acestora, în vederea maximizării valorii pentru acționari.

Listarea secundară

În iulie 2011, după o analiza detaliată şi în urma discuțiilor cu opt dintre cele mai importante bănci de investiții, am anunțat recomandarea noastră privind listarea secundară a Fondului la Bursa de Valori din Varşovia (“BVV”) la începutul anului 2012. Pentru a progresa cu pregătirea propunerii de listare a Fondului la BVV, am inițiat procesul de selecție a băncii de investiție care să intermedieze tranzacția şi am participat la întâlniri cu autoritățile de reglementare ale pieței din România şi Polonia precum şi cu depozitarii centrali din Bucureşti şi Varşovia.

Pentru a facilita un interes ridicat al investitorilor, am recomandat ca listarea secundară să fie însoțită de o ofertă de până la 10% din acțiunile existente ale Fondului şi am luat în considerare diverse metode de acumulare a acțiunilor în vederea realizării ofertei, printre care achiziționarea de acțiuni prin ofertă publică, prin răscumpărare sau prin alte metode. Posibilitatea de a aplica aceste metode inovatoare depinde de interpretarea pozitivă a legislației din România şi a reglementărilor CNVM. Având în vedere că astfel de structuri nu au fost aplicate anterior vreunei tranzacții similare în România, în baza feedback-ului inițial primit de la CNVM, se pare că există mai multe obstacole decât se preconizaseră inițial. Totuşi, discuțiile sunt în curs de desfăşurare, iar noi suntem determinați să colaborăm cu CNVM în vederea identificării unei soluții constructive. În prima jumătate a anului 2012 estimăm că vom oferi informații suplimentare în ceea ce priveşte acest proiect.

Tranzacția de listare secundară ar fi un pas important în evoluția Fondului, iar noi considerăm că acest pas este în interesul pe termen lung al tuturor acționarilor. În plus, listarea secundară ar fi o etapă cheie în dezvoltarea pieței de capital din România deoarece ar beneficia de o vizibilitate crescută în rândul analiştilor, ar atrage o gamă largă de investitori instituționali internaționali, ar spori gradul de cunoaştere şi înțelegere a Fondului şi de asemenea a societăților din portofoliu listate pe piața românească.

Programul de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din septembrie 2010, acționarii Fondului ne-au autorizat să achiziționăm până la 10% din acțiunile aflate în circulație înainte de 1 martie 2012, la un preț pe acțiune cuprins în intervalul de 0,2 Lei - 1,5 Lei pe acțiune. Fondul a dispus doar de suma de 120,3 milioane Lei disponibilă sub formă de rezerve ce putea fi utilizată pentru programul de răscumpărare de acțiuni (această sumă s-a calculat pe baza situațiilor financiare de la 31 decembrie 2010 întocmite în conformitate cu Standardele româneşti de contabilitate).

În efortul de a creşte valoarea intrinsecă pe acțiune a Fondului, am început programul de răscumpărare în prima jumătate a anului 2011 şi l-am finalizat până la sfârşitul celui de-al treilea trimestru. În timpul programului, s-au răscumpărat 240,3 milioane acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social al Fondului, la un preț mediu de 0,4994 Lei, pentru o sumă totală de 120,3 milioane Lei.

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, am propus anularea acestor acțiuni proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost votată deoarece nu s-a întrunit cvorumul necesar (pentru o astfel de decizie este necesar un cvorum de cel puțin 50% din capitalul social vărsat). Propunerea de a anula aceste acțiuni va fi reluată în adunările acționarilor din anul 2012.

Perspective pentru anul 2012

România a luat deja „pastila amară" prescrisă de Fondul Monetar Internațional („FMI"), şi drept rezultat, este bine poziționată pentru o creştere economică accelerată în următorii ani. Binențeles că anul 2012 poate fi în continuare un an cu multe provocări din cauza problemelor din zona euro, dar când aceste probleme se vor reduce, economia românească ar putea fi chiar prima care va ieşi din criza europeană, cu o creştere economică puternică. Cele mai multe țări din UE trebuie încă să aplice măsurile de austeritate pe care România le-a luat deja.

Această stare de fapt a fost recunoscută de către agențiile de rating, Fitch îmbunătățind ratingul României în acest an, de la BB+ la BBB-[8] în timp ce multe alte țări europene au suferit reduceri majore ale ratingurilor.

De asemenea, se observă o apreciere a poziției financiare a României pe piața CDS (*credit default swap*), unde prima de risc a României s-a îmbunătățit comparativ cu celelalte țări din regiune.

Țara	CDS (pe 5 ani, segmentul USD, la data de 13 februarie 2012)
România	378
Bulgaria	323
Ungaria	555
Italia	400
Grecia	6.531

Principalii factori de creştere ai PIB în anul 2012 sunt vânzările cu amănuntul (în prezent la o valoare mai mică, în urma scăderii cu 20% față de maximul din decembrie 2008[9]) şi proiectele importante de infrastructură (aproximativ de 10 miliarde Euro, valoarea noilor contracte[10]). Acestea ar trebui să ajute în compensarea unei potențiale scăderi a exporturilor țării. Pe baza previziunilor Guvernului şi a FMI, PIB ar trebui să crească cu 1,75% - 2,25% în anul 2012[11].

Moneda românească (Leu) s-a apreciat deja în acest an relativ la principalele valute din regiune, printre care cele ale Poloniei, Ungariei, Republicii Cehe şi Turciei[12]. În 2012, se aşteaptă în continuare o apreciere relativă a Leului.

[8] Sursa: Bloomberg
[9] Sursa: Institutul Naţional de Statistică
[10] Sursa: MInisterul Transporturilor şi Infrasctructurii
[11] Sursa: Fondul Monetar Internaţional
[12] Sursa: Bloomberg

Pentru pieţele de capital, sperăm că anul 2012 va fi un an chiar mai interesant decât anul 2011, perioadă în care societatea de investiţii de tip închis Fondul Proprietatea a fost listată şi imediat a devenit de departe una dintre cele mai lichide companii de pe Bursa de Valori Bucureşti. În plus, sperăm să vedem o serie de oferte secundare, inclusiv ale Petrom, Transelectrica şi Transgaz şi, cel mai important, ofertele de listare pentru Romgaz, Hidroelectrica şi Nuclearelectrica să progreseze sau chiar să se finalizeze. Aceste tranzacţii, dacă vor avea succes, ar trebui să aibă un impact pozitiv asupra portofoliului Fondului, ducând la creşterea semnificativă a ponderii companiilor listate din portofoliu.

Nu în ultimul rând, noi anticipăm că alegerile din 2012 ar putea avea un efect oarecum perturbator în cadrul procesului de reformă şi ar putea crea un anumit grad de incertitudine, însă pe termen lung, credem că alegerile vor ajuta la consolidarea democraţiei.

Creşterea valorii: etapele următoare

Dacă anul 2011 a fost un an de succes în ceea ce priveşte protejarea valorii societăţilor din portofoliu Fondului, anul 2012 ar trebui să fie anul de maximizare a acesteia. Listarea celor mai mari societăţi aflate în proprietatea statului, managementul ce urmează a fi ales pentru a spori profitabilitatea acestor companii, precum şi punerea în aplicare cu succes a noului cod de guvernanţă corporativă, sunt toate evenimente importante pe care le aşteptăm în acest an.

În acelaşi timp, vom continua să administrăm portofoliul Fondului într-un mod activ, ceea ce ar putea conduce la modificări semnificative în structura sa. De asemenea, vom continua promovarea Fondului şi a pieţei de capital româneşti atât pentru investitorii potenţiali cât şi pentru cei actuali, şi vom depune eforturi în continuare pentru listarea Fondului la Bursa de Valori din Varşovia.

În plus, vom continua monitorizarea îndeaproape a măsurii în care valoarea activului net al Fondului se reflectă în preţul acţiunii şi, unde va fi cazul, vom recomanda acţiuni pentru a maximiza valoarea pentru acţionarii Fondului.

Suntem încrezători că abordarea noastră activă de tip bottom-up ne va permite realizarea celor mai bune rezultate pe termen lung pentru acţionarii noştri şi aşteptăm cu nerăbdare noi oportunităţi pentru Fondul Proprietatea.

Adunarea Generală a Acţionarilor

Nu în ultimul rând, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita toţi acţionarii să participe la Adunarea Generală a Acţionarilor care va avea loc în Bucureşti, la Hotel Radisson Blu, în ziua de miercuri, 25 aprilie 2012.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant legal şi Manager de Portofoliu
Franklin Templeton Investment Management Ltd.
United Kingdom, Sucusala Bucureşti

Dr. Mark Mobius
Preşedinte Executiv
Templeton Emerging Markets Group

Analiza activității Fondului

Informații generale

Activitățile principale ale Fondului Proprietatea

Fondul Proprietatea este o persoană juridică română înființată ca societate pe acțiuni de tip închis. Fondul este înregistrat la CNVM la categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv - AOPC" şi este listat pe piața reglementată a Bursei de Valori Bucureşti, din data de 25 ianuarie 2011.

Activitățile principale ale Fondului conform Clasificării Activităților din Economia Națională ("CAEN") şi Actului Constitutiv al Fondului sunt cele legate de fonduri mutuale şi alte entități financiare similare (cod CAEN 643), iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare (cod CAEN 6430).

Înființarea Fondului

Fondul a fost înființat de statul român în 2005 ca societate comercială pe acțiuni cu scopul special de a acorda despăgubiri persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de statul român în perioada regimului comunist şi care nu mai pot fi retrocedate acestora în natură.

Actul Constitutiv inițial al Fondului a fost aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005 cu privire la constituirea S.C. Fondul Proprietatea S.A. (Hotărârea Guvernului nr. 1481), care prevedea că Fondul este un organism de plasament colectiv organizat ca societate de investiții de tip închis. Cu toate acestea, Fondul a fost înregistrat oficial ca societate de investiții de tip închis abia în anul 2010 (prin Decizia CNVM nr. 34/18 august 2010).

Acționarul Unic inițial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului, aceste acțiuni au fost continuu transferate de Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților persoanelor îndreptățite să primească despăgubiri de la statul român, şi care au ales să îşi convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond. Ca urmare, având în vedere că procesul de acordare şi conversie a despăgubirilor este în desfăşurare, participația statului român la capitalul social al Fondului se reduce continuu.

Angajații Fondului

La 31 decembrie 2011, Fondul avea un singur angajat, aflat în concediu de creştere copil.

Având în vedere că Fondul este administrat de Administratorul Fondului, se apreciază că, pe viitor, Fondul nu va avea niciun angajat, iar rezilierea contractului rămas în vigoare se va efectua conform legilor din România. Angajatul Fondului nu face parte dintr-un sindicat. Nu au existat elemente conflictuale între conducere şi angajat în cursul anului.

Capitalul social

Evoluția structurii acționariatului în cursul anului este evidențiată în graficul următor:

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 era următoarea:

Categorii acționari	% din capitalul social subscris
Persoane juridice nerezidente	42,14%
Persoane fizice române	34,89%
Persoane fizice nerezidente	9,37%
Persoane juridice române	9,15%
Ministerul Finanțelor Publice	0,02%
Acțiuni proprii[13]	1,74%
Acțiuni neplătite[14]	2,69%

Modificări care afectează capitalul Fondului

La începutul anului, capitalul social subscris şi vărsat al Fondului a fost de 13.778.392.208 Lei.

În cursul anului 2011, au existat câteva modificări în ceea ce priveşte numărul de acțiuni ale Fondului corespunzătoare capitalului vărsat după cum urmează:

- Administratorul Fondului a emis Decizia 24/31 mai 2011 stipulând că acționarul statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația cu privire la transferul a 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploieşti SA, filială a CN Romarm, către Fond, evaluate la 21.436.245 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 34/23 august 2011 aducând la cunoştință faptul că statul român a consimțit să compenseze suma de 9.730.381 Lei, reprezentând sumele recuperate din executarea silită a SC World Trade Center SA şi din majorarea de capital a SC Plafar SA, cu suma de 21.436.245 Lei (reprezentând valoarea a 21.436.245 acțiuni ale Fondului neplătite de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice).
- Administratorul Fondului a emis Decizia 35/23 august 2011 menționând că acționarul statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația cu privire la transferul a 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică Bucureşti SA, filială a CN Romarm, către Fond, evaluate la 20.024.890 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 36/23 august 2011 menționând că acționarul statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația cu privire la transferul a 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica către Fond, în valoare de 340.796.918 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 51/23 decembrie 2011 stipulând că statul român a consimțit să compenseze suma de 1.704.560 Lei, reprezentând valoarea nominală a 170.456 acțiuni la Hidroelectrica SA primite gratuit de Fondul Proprietatea în cursul anului 2011, în conformitate cu OUG 81/2007.

Ca urmare a celor cinci decizii de mai sus, capitalul social subscris al Fondului de 13.778.392.208 Lei rămâne nemodificat, iar capitalul vărsat s-a diminuat cu 370.823.112 Lei, ajungând la 13.407.569.096 Lei.

Există litigii pe rol care ar putea avea efecte asupra capitalului social nevărsat.

[13] 240,304,801 acțiuni proprii răscumpărate de Fond
[14] Acțiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Legislația relevantă în baza căreia funcționează Fondul

Fondul funcționează în conformitate cu prevederile aplicabile cuprinse în următoarele legi:

(a) Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu excepția modificărilor aduse de legislația mai specifică privind Fondul descrisă mai jos;

(b) Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005 privind înființarea S.C. Fondul Proprietatea S.A.;

(c) Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății şi justiției, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;

(d) Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;

(e) Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM şi funcționarea Fondului Proprietatea, precum şi tranzacționarea acțiunilor emise de acesta;

(f) Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea şi funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor;

(g) Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificări ulterioare;

(h) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții şi operațiunile cu valori mobiliare;

(i) Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;

(j) Dispunerea de măsuri CNVM nr. 17/2010, care a modificat Regulamentul CNVM nr.4/2010, cu privire la modul de calcul al VAN a Fondului Proprietatea.

Sucursale

În cursul anului 2011 Fondul nu a avut sucursale.

Filiale

Fondul controlează următoarele societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate şi desfăşurându-şi activitatea în România. În opinia Administratorului Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

Denumire	Participație
Alcom SA	71,89%
Carom – Broker de Asigurare SA	70,00%
Comsig SA	69,94%
Delfincom SA	65,50%
Prestări Servicii SA	70,55%
Primcom SA	78,97%
Romplumb SA	51,00%
Telerom Proiect SA	68,63%
Zirom SA	100,00%

Reorganizări în cadrul Fondului şi filialelor sale

În cursul anului 2011 nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative ale Fondului.

În noiembrie 2011, Adunările Generale ale Acționarilor **Primcom SA, Delfincom SA** şi **Prestări Servicii SA** au aprobat fuziunea celor trei companii, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, în timp ce Delfincom SA şi Prestări Servicii SA au fost societățile absorbite. Această fuziune a fost finalizată în ianuarie 2012.

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea activului net

Indicatorul cheie de performanță al Fondului este valoarea activului net ("VAN"). Fondul trebuie să publice lunar VAN pe acțiune conform reglementărilor CNVM, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârşitul lunii de raportare.

Toate valorile activului net sunt publicate pe site-ul Fondului la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu prețul pe acțiune şi informațiile legate de discount.

Metodologia de calcul a VAN

În noiembrie 2010, Regulamentul CNVM nr. 4/2010 a fost modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17 ca urmare a luării în considerare a celor mai bune practici internaționale corespunzătoare unei societăți de investiții de tip închis, listată.

În anul 2011 valorile mobiliare listate au fost evaluate la prețul de închidere al pieței, în timp ce valorile mobiliare nelichide sau nelistate au fost evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit standardelor internaționale de evaluare care permit evaluarea la valoarea justă.

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune publicate pentru perioada 31 decembrie 2010 - 31 decembrie 2011:

VAN/ acțiune (Lei/acțiune)

Secțiunea marcată cu albastru în VAN pentru aprilie 2011, reprezintă valoarea pe acțiune a dividendului distribuit aprobat în aprilie 2011, înregistrat în luna respectivă şi care a determinat o reducere corespunzătoare în VAN.

După creşterea VAN pe acțiune a Fondului în prima jumătate a anului 2011 (în ciuda reducerii VAN datorită dividendelor declarate în aprilie), în a doua jumătate a anului valoarea VAN a Fondului a scăzut, în principal datorită scăderii prețului valorilor mobiliare listate din portofoliu, în special OMV Petrom (al cărui preț pe acțiune a scăzut cu 24% în a doua jumătate a anului), urmând tendința generală a piețelor din regiune.

Unul dintre motivele descreşterii VAN în noiembrie a fost modificarea metodologiei de evaluare utilizată pentru Nuclearelectrica, din capitaluri proprii pe acțiune în capitaluri proprii ajustate pe acțiune. Decizia de a modifica metodologia de evaluare pentru această participație s-a datorat faptului că în capitalurile proprii ale acestei societății sunt incluse anumite sume ce reprezintă contribuții ale statului român la Nuclearelectrica în perioada 2006 – 2010, acordate pentru achiziția de apă grea, cu intenția de a majora capitalul social al societății cu aceste sume, în favoarea statului român. Impactul negativ în VAN pe acțiune a fost de 0,0170 Lei.

Strategia de investiții şi analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții realizate în principal în acțiuni şi instrumente financiare bazate pe acțiuni românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 96% din valoarea activului net al Fondului la data de 31 decembrie 2011. La această dată portofoliul includea deținere în 75 de companii (29 listate şi 46 nelistate), atât societăți private, cât şi societăți controlate de stat. În cursul anului 2011, deținerile Fondului în companiile din portofoliul său au variat între mai puțin de 1% şi 100%.

Structura portofoliului – pe sectoare

- Petrol & Gaz..... 32,0%
- Utilități electricitate: producție 34.1%
- Utilități electricitate & gaz: transport, distribuție, furnizare 19,8%
- Bănci 3,3%
- Infrastructură 3,0%
- Altele 4,5%
- Lichidități nete şi creanțe 3,4%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului şi al gazelor naturale (aproximativ 85,8 % din VAN), prin intermediul unui număr de companii românești listate şi nelistate.
- Lichiditățile nete şi creanțele includ depozite bancare, conturi curente, titluri de stat, dividende de încasat, cât şi alte active circulante, din care se scade valoarea tuturor datoriilor şi a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Structura portofoliului – pe țări

- România 98,9%
- Austria 1,1%

- Investițiile în Austria includ participațiile în Erste Group Bank AG şi Raiffeisen Bank International AG.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Structura portofoliului – pe tipuri de active

- Acțiuni listate 33,3%
- Acțiuni nelistate 63,3%
- Lichidități nete şi creanțe 3,4%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica (36,5 % din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliul Fondului).
- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom (68,5 % din valoarea societăților listate din portofoliul Fondului).

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2011 (Milioane Lei)	% din VAN
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.340,4	23,1%
2	OMV Petrom SA	20,10%	3.303,4	22,8%
3	Romgaz SA	14,99%	1.220,2	8,4%
4	Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	522,6	3,6%
5	Nuclearelectrica SA	9,72%	507,0	3,5%
6	Transgaz SA	14,98%	394,1	2,7%
7	GDF Suez Energy România S.A.	12,00%	338,7	2,3%
8	ENEL Distribuție Muntenia S.A.	12,00%	337,2	2,3%
9	CN Aeroporturi București S.A.	20,00%	322,4	2,2%
10	ENEL Distribuție Banat S.A.	24,12%	316,7	2,2%
11	Complexul Energetic Rovinari S.A.	23,60%	290,2	2,0%
12	BRD – Groupe Societe Generale S.A.	3,60%	271,9	2,0%
13	Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	266,8	1,9%
14	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	238,1	1,7%
15	Alro SA	10,20%	236,9	1,6%
16	E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	220,8	1,5%
17	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	218,7	1,5%
18	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	183,5	1,3%
19	Transelectrica SA	13,49%	172,2	1,2%
20	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	170,9	1,2%
	Top 20 participații		**12.872,7**	**89,0%**
	Total imobilizări financiare (participații)		**13.972,6**	**96,6%**
	Lichidități nete şi creanțe		**492,8**	**3,4%**
	Valoarea totală a activului net		**14.465,4**	**100.0%**

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții şi vânzări

În anul 2011, Fondul şi-a majorat participațiile în **Alro SA, Azomureş SA, BRD Groupe Societe Generale SA** şi **Conpet SA**. Fondul a adăugat, de asemenea, trei noi participații în portofoliul său: **Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG** şi **Banca Transilvania SA**.

Fondul a vândut în întregime deținerile în **Familial Restaurant SA, Laromet SA, Marlin SA, Zamur SA** şi **Vitacom SA** prin intermediul unor oferte publice, la prețuri egale sau mai mari decât valorile la care erau reflectate în valoarea activului net al Fondului, şi o parte din participația la **Oil Terminal SA,** prin intermediul pieței bursiere.

Fondul a solicitat cedarea acțiunilor deținute la **Comcereal Harghita SA**, la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor a societății în timpul procesului de delistare de la Bursa de Valori Bucureşti, scoaterea din gestiune fiind înregistrată în evidențele Fondului în octombrie 2011, după finalizarea înregistrării la Registrul Comerțului.

Retizoh SA a fost o societate în proces de lichidare. Încasările din lichidare cuvenite pentru investiția în Retizoh au fost primite de Fond în mai 2011, societatea fiind radiată de la Registrul Comerțului şi prin urmare scoasă din portofoliul Fondului în august 2011.

Fuziuni

În noiembrie 2010, Adunările Generale ale Acționarilor **Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, Electrica Furnizare Muntenia Nord SA şi Electrica Furnizare Transilvania Sud SA** au aprobat fuziunea celor trei companii şi au delegat Consiliilor de Administrație responsabilitatea elaborării proiectului de fuziune. Înregistrarea noii societăți Electrica Furnizare a fost finalizată de Registrul Comerțului în data de 22 iulie 2011.

În noiembrie 2011, Adunările Generale ale Acționarilor **Primcom SA, Delfincom SA** şi **Prestări Servicii SA** au aprobat fuziunea celor trei companii, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, în timp ce Delfincom SA şi Prestări Servicii SA au fost societățile absorbite. Această fuziune a fost finalizată în ianuarie 2012.

Modificarea legislației

La finalul lunii noiembrie 2011, Guvernul a aprobat Ordonanța de Urgență 109/2011 cu privire la aplicarea principiilor guvernanței corporative de către întreprinderile deținute de stat. Noul regulament care este alineat la principiile guvernării corporative ale OCDE consolidează principiul separării între responsabilitățile Statului ca şi acționar şi responsabilitățile şi îndatoririle managementului executiv şi managerilor societății. Regulamentul stabileşte criterii şi proceduri transparente pentru selectarea candidaților propuşi pentru a face parte din Consiliile de Administrație / Consiliile de Supraveghere ale societăților deținute de stat şi confirmă rolul acestor consilii în procesul de selecție şi de supraveghere a eficienței managementului executiv. În acelaşi timp, noul regulament îmbunătățeşte semnificativ drepturile acționarilor minoritari la societățile deținute de stat, permițând acționarilor să solicite aplicarea votului cumulativ pentru alegerea Consiliului de Administrație / Consiliului de Supraveghere şi creşterea transparenței totale şi a nivelului de disponibilitate a informațiilor despre societățile deținute de stat, față de acționari şi publicul general.

În decembrie 2011, Parlamentul a aprobat şi Preşedintele a semnat Legea 302/2011 care prevede obligația ca până la finalul anului 2012, societățile deținute de stat din portofoliul Fondului Proprietatea să fie listate. Legea a fost publicată în Monitorul Oficial pe 9 ianuarie 2012. Conform acestei legi, un număr total de 19 societăți deținute de stat ce reprezintă peste 51% din portofoliul Fondului ar trebui să fie listate până la finalul anului 2012.

Informații despre cele mai importante societăți din portofoliu

Alro

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	1.410,5	1.812,2	2.241,4	1.336,6	1.702,8
Profit operațional	61,9	289,4	370,0	227,6	332,4
Profit net	78,2	159,8	230,0	131,5	222,4
Dividende	133,9	159,8	-	-	-

*rezultate preliminare

Acționarul majoritar al Alro, Vimetco N.V. a anunțat în al doilea trimestru al anului intenția de a face, împreună cu Conef SA, o ofertă publică secundară de vânzare de până la 21% din acțiunile societății. La 30 iunie 2011, Vimetco a anunțat că s-a decis amânarea ofertei din cauza condițiilor adverse de piață.

Octombrie 2011: conducerea Alro a anunțat planuri pentru ajustarea producției ca urmare a insuficienței de energie. La finalul lunii septembrie, din cauza secetei severe care-i afectează operațiunile, Hidroelectrica, furnizorul principal de electricitate al Alro, a activat clauza de forță majoră pentru toate contractele sale de furnizare de energie electrică.

BRD – Groupe Societe Generale

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Venit net bancar	3.605	3.687	3.227	2.652	2.404
Rezultat brut din exploatare	2.074	2.244	1.850	1.626	1.367
Cost net al riscului	1.134	1.598	1.289	1.053	904
Profit net	774	533	465	474	382
Dividende	195	125		-	-

* rezultate preliminare

Începând cu ianuarie 2012 băncile româneşti vor întocmi numai situaţii financiare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară (IFRS). În timp ce BRD a publicat deja situaţii financiare anuale IFRS împreună cu situaţiile financiare statutare, situaţiile financiare trimestriale şi semestriale încă se mai întocmesc şi publică în conformitate cu standardele locale de contabilitate.

CN Aeroporturi Bucureşti

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	396,5	460,1	546,6
Profit operaţional	82,5	54,2	111,9
Profit net	74,1	52,8	99,2
Dividende	37,0	49,7	-

* Valori bugetate

Martie 2011: Noul terminal al Aeroportului Internaţional Henri Coandă din Bucureşti a fost dat în folosinţă la 29 martie 2011. Proiectul a făcut parte din etapa a III-a a Programului de Dezvoltare şi Modernizare a aeroportului. Lucrările au început în 2009, iar investiţiile totale pentru acest proiect au fost în valoare de 60 milioane Euro. Terminalul pentru plecări internaţionale are în prezent 14 pasarele telescopice, faţă de 5 câte avea anterior şi 24 porţi de îmbarcare faţă de 9 câte avea anterior.

August 2011: Societatea a raportat o creştere de 8,2% a numărului de pasageri deserviţi în primele şase luni ale anului, acesta ajungând la 3,4 milioane. A anunţat de asemenea că venitul brut pentru primele şase luni a ajuns la 56,9 milioane Lei, reprezentând o creştere cu 5,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2010.

Decembrie 2011: Societatea a deschis terminalul nou recondiţionat dedicat pasagerilor business la aeroportul Aurel Vlaicu, care reprezintă primul pas către conversia într-un aeroport de tip “City”. Societatea a anunţat de asemenea planul de a muta o mare parte a traficului comercial de pe Aurel Vlaicu pe Henri Coandă începând cu martie 2012.

Complexul Energetic Craiova

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.132,4	1.094,0	1.268,2
Profit operaţional	(0,7)	8,0	23,7
Profit net	0,3	0,2	2,4
Dividende	0,1	-	-

* Valori bugetate

În cursul primelor nouă luni din 2011 CE Craiova a produs 4,05 TWh de electricitate, o creştere cu 15% în comparaţie cu primele nouă luni din anul 2010. Pentru aceeaşi perioadă, veniturile au crescut cu 12%, ajungând la 1,05 miliarde Lei.

Octombrie 2011: Guvernul Român a abrogat decizia anterioară privind reorganizarea sectorului generării de energie electrică creând “doi campioni”: Electra şi Hidroenergetica. Guvernul a aprobat decizia pentru crearea CE Oltenia ca plan alternativ pentru restructurarea sectorului generării de energie electrică.

Decembrie 2011: Acționarii termocentralelor pe cărbuni Complexul Energetic Craiova SA ("CE Craiova"), Complexul Energetic Turceni SA ("CE Turceni"), Complexul Energetic Rovinari SA ("CE Rovinari") au aprobat crearea Complexului Energetic Oltenia ("CE Oltenia") prin fuzionarea celor trei societăți cu societatea producătoare de lignit Societatea Națională a Lignitului Oltenia SA ("SNLO").

În funcție de valoarea activului net ("VAN") la 31 decembrie 2011, Administratorul Fondului estimează că CE Oltenia va reprezenta aproximativ 7,5% din VAN şi în acest caz ar fi a 4-a cea mai mare deținere din portofoliul Fondului.

La 29 noiembrie 2011 s-a semnat un memorandum de înțelegere între Fondul Proprietatea şi Ministerul Economiei, Comerțului şi Mediului de Afaceri care stabileşte termenii conveniți pentru crearea CE Oltenia prin fuziunea CE Craiova, CE Rovinari, CE Turceni şi SNLO.

Principalele prevederi ale acestui memorandum sunt după cum urmează:

- Listarea societății la Bursa de Valori Bucureşti sau vânzarea integrală a pachetului majoritar către investitori strategici în termen de 24 luni de la înregistrarea noii societăți la Oficiul Registrului Comerțului;
- Societatea va fi administrată într-un sistem dualist prin intermediul unui Consiliu de Supraveghere şi a unui Consiliu Executiv;
- Consiliul de Supraveghere va fi alcătuit din şapte membri, iar Fondul Proprietatea va recomanda doi reprezentanți;
- Consiliul Executiv va fi alcătuit din cinci membri, iar Fondul Proprietatea va recomanda un reprezentant. Recrutarea membrilor Consiliului Executiv se va face printr-un proces transparent şi competitiv de selectare, cu ajutorul şi susținerea unei societăți internaționale de recrutare;
- Fondul Proprietatea va avea dreptul, dar nu obligația, de a-şi vinde acțiunile în baza aceloraşi termeni şi condiții în orice moment, dacă Ministerul Economiei, Comerțului şi Mediului de Afaceri vinde vreo participație în societate;
- Consiliul de Supraveghere şi Consiliul Executiv au obligația de a întocmi în termen de cinci luni după înregistrarea noii societăți la Oficiul Registrului Comerțului, un plan de restructurare care include un plan de investiții pentru următorii cinci ani. Acest plan de restructurare trebuie să fie aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, fiind necesar un cvorum de minim 90% din drepturile de vot.

Complexul Energetic Rovinari

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.277.4	1.201,3	1.307,8
Profit operațional	13,7	32,0	54,3
Profit net	5,6	0,6	1,7
Dividende	0,5	0,1	-

* Valori bugetate

În primele nouă luni ale anului 2011, CE Rovinari a produs 4,19 TWh energie electrică, înregistrând o creştere de 15% comparativ cu prima jumătate a anului 2010. Pentru aceeaşi perioadă, veniturile au fost de 1,05 miliarde Lei înregistrând o creştere cu 17% comparativ cu primele nouă luni ale anului 2010.

Complexul Energetic Turceni

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.625,3	1.477,4	1.548,8
Profit operațional	30,2	4,8	8,6
Rezultatul net	21,3	(69,3)	6,0

* Valori bugetate

În primele nouă luni ale anului 2011, CE Turceni a produs 5,78 TWh energie electrică, înregistrând o creştere de 35% comparativ cu primele nouă luni ale anului 2010. Veniturile au fost de 1,53 miliarde Lei, înregistrând o creştere cu 38% faţă de primele nouă luni ale anului 2010.

Electrica Distribuţie Muntenia Nord ("EDMN")

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	611,5	596,1	698,9	298,0	337,3
Profit operaţional	27,7	27,1	30,8	24,2	43,9
Profit net	24,7	26,7	25,9	18,6	39,8

* Valori bugetate

Electrica Distribuţie Transilvania Nord ("EDTN")

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	495,9	510,0	565,4
Profit operaţional	21,1	13,9	9,2
Profit net	14,0	8,5	7,2

Electrica Distribuţie Transilvania Sud ("EDTS")

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	539,2	593,0	640,8
Profit operaţional	29,8	21,5	17,4
Profit net	23,2	11,9	15,5

În timp ce tarifele EDTS au scăzut în 2011 comparativ cu 2010 în medie cu 3%, EDMN a înregistrat creşteri ale tarifelor, în medie cu 12%.

Tarifele pentru ambele companii sunt stabilite de Autoritatea Naţională de Reglementare în domeniul Energiei ("ANRE").

RON/MWh	2010[15]		2011[16]	
Tarife de distribuţie	EDTS	EDMN	EDTS	EDMN
Înaltă tensiune	21	13,3	21	15,3
Medie tensiune	39,2	34,9	38,5	38,5
Joasă tensiune	119,4	120,9	114,8	136,3

ENEL Distribuţie Banat ("EDB")

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	526,4	556,0	567,9	278,1	289,9
Profit operaţional	140,3	159,7	163,1	101,0	125,1
Profit net	150,7	148,4	140,2	95,9	114,5
Dividende	-	83,6	-	-	-

* valori bugetate

ENEL Distribuţie Dobrogea ("EDD")

Milioane Lei	2009	2010	2011 *	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	391,5	408,0	436,5	200,8	220,4
Profit operaţional	85,0	107,2	103,8	59,0	65,1
Profit net	92,1	99,6	87,8	56,8	57,2
Dividende	-	56,2	N.A.	-	-

* valori bugetate

[15] Ordinul ANRE 100/23.12.2009
[16] Ordinul ANRE 44/23.12.2010

ENEL Distribuție Muntenia ("EDM")

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	732,7	733,8	730,6	368,6	348,5
Profit operațional	122,9	76,0	69,4	69,1	30,1
Profit net	280,1	105,1	84	128,0	27,6

* valori bugetate

Pentru companiile EDB şi EDD, ANRE a stabilit tarife de distribuție mai mari în 2011, în timp ce EDM a înregistrat o scădere a tarifelor de distribuție în medie cu aproximativ 6,3%.

RON/MWh	2010[17]			2011[18]		
Tarife de distribuție	EDM	EDB	EDD	EDM	EDB	EDD
Înaltă tensiune	9,4	21,0	21,0	8,9	21,0	21,0
Medie tensiune	28,1	42,0	42,0	26,4	42,0	42,0
Joasă tensiune	125,8	126,3	112,7	115,9	129,7	123,7

E.ON Moldova Distribuție

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	630,1	626,2	606,0
Profit operațional	81,0	190,1	71,0
Profit net	53,6	165,4	53,0

* rezultate preliminare

Pentru 2011, ANRE a aprobat tarife de distribuție mai mari la segmentul de joasă tensiune pentru E.ON Moldova Distribuție.

Tarife de distribuție

RON/MWh	2010[19]	2011[20]
Înaltă tensiune	21,0	21,0
Medie tensiune	42,0	42,0
Joasă tensiune	125,2	133,2

GDF Suez Energy România

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	3.628,8	3.763,9	3.917,0	2.198,8	2,275,8
Profit operațional	446,7	205,9	387,0	157,5	4,3
Profit net	380,4	199,4	326,0	141,4	6,0

* valori bugetate

Pe 6 decembrie 2011, ANRE a emis un nou ordin[21] care a intrat în vigoare începând cu 2012 care stabileşte preţuri majorate la gaze cu aproximativ 5% pentru consumatorii industriali. Acestea se adaugă la ultimele două majorări ale tarifelor pentru consumatorii industriali operate de ANRE în a doua parte a anului 2011. Începând cu iulie 2011, preţurile la gaze pentru consumatorii industriali furnizate pe piaţa reglementată au crescut cu cca. 23%. Pentru consumatorii rezidenţiali nivelul tarifelor s-a păstrat neschimbat.

[17] Ordinul ANRE 100/23.12.2009
[18] Ordinul ANRE 44/23.12.2010
[19] Ordinul ANRE 100/23.12.2009
[20] Ordinul ANRE 44/23.12.2010
[21] Ordinul ANRE 48/06.12.2011

Hidroelectrica

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	2.420,8	3.273,7	2.906,8
Profit operațional	162,0	502,7	85,0
Profit net	48,4	292,3	71,0
Dividende	32,6	263,1	-

*valori bugetate

În primele zece luni ale anului 2011, producția de energie electrică din sectorul hidro a ajuns la 13,7[22] TWh, în scădere cu 18% față de primele zece luni ale anului 2010 (Hidroelectrica produce peste 90% din energia hidroelectrică generată în România).

Situațiile financiare din 2011 vor fi afectate negativ de tarifele majorate impuse pentru apa utilizată de centralele electrice (majorare estimată pe MWh produs, de la 5 Lei/MWh la 21 Lei/MWh).

Iulie 2011: Societatea a contractat de la BERD un împrumut de 110 milioane EUR pentru retehnologizarea centralei Stejaru-Bicaz.

Septembrie 2011: Acționarii au decis majorarea capitalului societății cu 8.546.800 Lei reprezentând valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate. Fondul Proprietatea a primit acțiuni gratuite în valoare de 1.704.560 Lei. În decembrie 2011 Administratorul Fondului a decis să compenseze acțiunile gratuite primite de Fondul de la S.C. Hidroelectrica SA cu o parte din acțiunile neplătite ale Fondului.

La finalul lunii septembrie 2011, din cauza secetei severe, conducerea a decis să activeze clauza de forță majoră pentru toate contractele comerciale.

Octombrie 2011: Guvernul a revocat decizia anterioară privind reorganizarea sectorului producției de energie electrică prin crearea a “doi campioni”: Electra şi Hidroenergetica.

Decembrie 2011: Directorul General al societății, Dl. Trihenea Constantin a demisionat din motive personale. Dl. Zachia Dragoş, Directorul General adjunct a preluat responsabilitățile Directorului General. Dl. Zachia a absolvit Universitatea Politehnică din Bucureşti, specialitatea generarea de energie hidroelectrică, în 1982. Imediat după absolvire s-a alăturat sucursalei din Râmnicu Vâlcea a Hidroelectrica în calitate de inginer. Ulterior a deținut diverse funcții în cadrul societății cum ar fi Şef Centrală Electrică, Inginer Şef, Şef Departament de Generare şi din noiembrie 2010 a ocupat funcția de Director General adjunct al societății.

S-a început procesul de selecție a unui nou director general. În acest scop, se va angaja o societate internațională de recrutare.

Conform ultimei scrisori de intenție semnată de Guvern cu FMI, societatea va fi listată în 2012.

Nuclearelectrica

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.526,7	1.540,3	1.640,6
Profit operațional	325,3	155,9	225,8
Profit net	49,4	13,1	13,6

*valori bugetate

În cursul primelor nouă luni din 2011, veniturile Nuclearelectrica au atins 1,09 miliarde Lei, o creştere de 3% față de primele nouă luni ale anului 2010. Pentru aceeaşi perioadă profitul brut a crescut la 127 milioane Lei, de la 9 milioane Lei cât s-a înregistrat în primele nouă luni ale anului 2010.

22 După cum s-a raportat de Institutul Național de Statistici la 7 decembrie 2011.

Ianuarie 2011: GDF Suez, RWE şi Iberdrola s-au retras din proiectul pentru construirea reactoarelor 3 şi 4 ale centralei nucleare de la Cernavodă. În consecință, Nuclearelectrica a majorat participația în proiect la 84,7% prin cumpărarea acțiunilor deținute anterior de aceste trei societăți.

Octombrie 2011: Guvernul a revocat decizia anterioară privind reorganizarea sectorului producției de energie electrică prin crearea a "doi campioni": Electra şi Hidroenergetica.

Noiembrie 2011: Guvernul a publicat pe site-ul Ministerului Economiei, Comerțului şi Mediului de Afaceri un proiect de Ordonanță de Urgență privind viitoarea majorare de capital a Nuclearelectrica cu valoarea apei grele cumpărată pentru reactoarele 3 şi 4 utilizând alocări de la bugetul de stat. Conform proiectului de Ordonanță de Urgență, începând cu 2006 Statul român a transferat către Nuclearelectrica o sumă de 1.442,5 milioane Lei ca alocări de la bugetul de stat în vederea cumpărării de apă grea pentru activitățile nucleare ale reactoarelor 3 şi 4, de la Regia Autonomă pentru Activități Nucleare, o societate controlată 100% de stat. Suma primită a fost înregistrată de Nuclearelectrica ca rezerve în capitalul propriu. Implementarea acestei Ordonanțe de Urgență ar putea duce la reducerea valorii pachetului de acțiuni deținut de Fond în Nuclearelectrica. În baza acestor date, în noiembrie Fondul a decis să reducă valoarea pachetului de acțiuni deținut de Fond la Nuclearelectrica cu o sumă de 228 milioane Lei, rezultând o descreştere corespunzătoare a VAN a Fondului.

La 29 decembrie 2011 în Monitorul Oficial s-a publicat o Ordonanță de Urgență, menționând că din momentul intrării în vigoare a respectivei Ordonanțe, apa grea necesară pentru reactoarele 3 şi 4 se va cumpăra direct de către Statul român şi nu de către Nuclearelctrica. Prin urmare, începând cu ianuarie 2012 Nuclearelectrica nu va mai primi alocări de la buget pentru a cumpăra apă grea pentru reactoarele nucleare 3 şi 4.

Decembrie 2011: Dl. Pompiliu Budulan a demisionat din funcția de Director General. Dl. Dumitru Dina, Şef Departament Supraveghere Securitate Nucleară a preluat responsabilitățile Directorului General. Dl. Dina a absolvit Universitatea Politehnică din Bucureşti în 1971, specialitatea centrale termonucleare. După absolvire, acesta a lucrat pentru Institutul de Studii şi Proiectări Energetice deținând diverse funcții în cadrul Departamentului de Siguranță Nucleară. Acesta a mai lucrat şi pentru RENEL (societate tutelară deținută anterior de stat care a inclus Nuclearelectrica) şi începând din 2006 a ocupat funcția de Şef Departament Supraveghere Securitate Nucleară.

S-a început procesul de selecție a unui nou director general. În acest sens, se va angaja o societate internațională de recrutare.

Conform ultimei scrisori de intenție semnată de Guvern cu FMI, societatea va fi listată în 2012.

OMV Petrom

Milioane Lei	2009	2010	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	16.089,7	18.615,7	13.158	16.224
Profit operațional	1.620,5	2.985,5	2.012	3.754
Profit net	833,3	2.189,7	1.411	2.921
Dividende	-	1.002,6	-	-

Martie 2011: OMV Petrom a anunțat decizia de a închide permanent rafinăria Arpechim, care a funcționat doar trei luni în 2010. Vânzarea acesteia a fost considerată nefezabilă, având în vedere surplusul de capacitate de rafinare din Europa şi lipsa de interes din partea potențialilor cumpărători. Locația va fi transformată parțial într-un depozit de țiței şi combustibil, iar angajații vor beneficia de plăți compensatorii.

Mai 2011: OMV Petrom a anunțat succesul a cinci noi sonde cheie, care vor contribui cu aproximativ 6% din producția zilnică de gaze a OMV Petrom în România.

Iunie 2011: Societatea a efectuat primele livrări de electricitate în rețea, de la noua centrală pe gaze construită la Brazi.

Iulie 2011: OMV Petrom a anunţat o potenţială descoperire semnificativă de gaze în sud-vestul României. Sonda de explorare 4539 Totea a fost testată la o rată maximă de aproximativ 3.100 boe/zi de gaz şi condensat asociat.

Iulie 2011: Încercarea Guvernului de a vinde un pachet de acţiuni de 9,84% printr-o ofertă publică secundară la Bursa de Valori Bucureşti nu a fost subscrisă la nivelul minim necesar pentru ca oferta să fie considerată încheiată cu succes, şi anume 80%. Oficialii guvernamentali au declarat că vor face o nouă încercare de a vinde acelaşi pachet de acţiuni în prima jumătate a anului 2012.

Iulie 2011: OMV Petrom şi-a confirmat decizia de a intra într-o nouă fază de explorare a blocului Neptun din Marea Neagră, în parteneriat cu Exxon Mobil Exploration and Production Ltd. Investiţia include forarea primei sonde de explorare de adâncime din apele române de la Marea Neagră până în primul trimestru al anului 2012.

Octombrie 2011: OMV Petrom a anunţat începerea operaţiunilor comerciale la parcul eolian Dorobanţu, care are o capacitate instalată de 45MW şi se găseşte în Dobrogea, sud-vestul României. Investiţia totală în acest proiect a fost de 90 milioane Euro.

Octombrie 2011: contractele de hedging privind preţul petrolului au fost extinse în 2012 pentru 30.000 bbl/zi, asigurând un preţ al petrolului Brent la 101 USD/bbl. Contractele expiră la finalul anului 2012.

Noiembrie 2011: Societatea a anunţat lansarea în producţie a celei mai mari sonde de gaze şi condensat din România în perimetrul Totea, cu o producţie iniţială de 3.200boe/zi. Evaluarea ar putea confirma cea mai mare descoperire de gaze de pe teritoriul României din ultimii şase ani.

Noiembrie 2011: Societatea a primit un raport de investigaţie de la Consiliul Concurenţei cu privire la o pretinsă încălcare a reglementărilor privind concurenţa, ca urmare a retragerii produsului Eco Premium (benzină fără plumb aditivată cu substitut de plumb) de pe piaţa românească de carburanţi. Ulterior în ianuarie 2012 societatea a primit confirmarea Consiliului Concurenţei cu privire la rezultatul investigaţiei, care a dus la o amendă de 366,5 milioane Lei pentru OMV Petrom şi 137,3 milioane Lei pentru OMV Petrom Marketing SRL, o filială deţinută 100% de OMV Petrom. Societatea este de părere că amenzile impuse nu sunt justificate şi va contesta în instanţă decizia Consiliul Concurenţei.

Decembrie 2011: OMV Petrom a anunţat că a contractat o facilitate de credit multivalută pe termen mediu în valoare de 930 milioane EUR cu maturitate de trei ani şi posibilitate de prelungire pentru încă doi ani. Această facilitate de credit va fi folosită în scopuri corporative generale inclusiv finanţarea programului actual de investiţii.

Romgaz

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	3.193,5	3.852,9	3.950,2	2.170,6	2.247,4
Profit operaţional	716,9	812,2	821,8	366,9	607,9
Profit net	572,5	651,2	651,2	225,7	488,0
Dividende	572,5	720,1	-	-	-

* valori bugetate

Dividendele pentru 2010 sunt mai mari decât profitul net raportat datorită propunerii Consiliului de Administraţie al Romgaz de a distribui un dividend suplimentar special din profitul nedistribuit al anilor anteriori în valoare de 134,1 milioane Lei.

Ministerul Economiei, Comerţului şi Mediului de Afaceri a iniţiat procesul de listare Romgaz la Bursa de Valori Bucureşti printr-o ofertă publică iniţială de 15% din acţiunile producătorului de gaze naturale. În ianuarie 2012 un consorţiu format din Goldman Sachs, Erste-BCR şi Raiffeisen Capital & Investment a fost selectat pentru a intermedia această tranzacţie.

Transelectrica

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	2.485,1	2.545,7	2.904,3	1.814,6	1.955,9
Profit operațional	100,0	79,6	163,2	56,7	215,8
Profit net	6,1	9,6	90,3	5,2	153,5
Dividende	3,7	8,5	-	-	-

*rezultate preliminare

În 2011, tariful de transmitere aprobat de ANRE a fost cu 10,4% mai mare comparativ cu 2010. Încă nu s-a făcut niciun anunț cu privire la modificarea tarifului pentru 2012.

Septembrie /Octombrie 2011: Ministerul Economiei, Comerțului şi Mediului de Afaceri a organizat o ofertă pentru a selecta intermediari pentru oferirea pe piață a unui pachet suplimentar de 15% din acțiunile Transelectrica. Rezultatul ofertei a fost selectarea unui consorțiu de trei brokeri - Banca Comercială Romană, Intercapital Invest şi Swiss Capital – pentru a intermedia această tranzacție. Plasarea ar trebui să aibă loc în primele luni ale anului 2012.

Transgaz

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	1.187,4	1.313,0	1.348,3	915,7	940,5
Profit operațional	345,1	443,7	454,9	331,0	327,9
Profit net	298,6	376,4	392,0	284,2	283,9
Dividende	153,3	338,7	-	-	-

*rezultate preliminare

Iulie 2011: Societatea a anunțat că valoarea Bazei Reglementate a Activelor (BAR) la începutul celei de-a doua perioade de reglementare (2007 – 2012), a fost 1.860 miliarde Lei şi a făcut publice nivelurile investițiilor pentru fiecare an până în 2011. La finalul anului 2010, nivelul estimat al BAR a fost 2.269,8 miliarde Lei.

Septembrie 2011: Societatea a anunțat că Tribunalul Sibiu a respins cererea formulată de Federația Sindicatelor "Gaz România", care solicita o ordonanță preşedințială pentru a suspenda decizia luată de acționari pe 10 iunie 2011 privind aprobarea plății valorii dividendelor în cursul anului 2011 în baza profiturilor înregistrate în 2010.

Noiembrie /Decembrie 2011: Ministerul Economiei, Comerțului şi Mediului de Afaceri a organizat o ofertă pentru a selecta intermediari pentru oferirea pe piață a unui pachet suplimentar de 15% din acțiunile Transgaz. S-a selectat un consorțiu format din Raiffeisen Capital & Investment, Wood & Company Financial Services şi BT Securities pentru a intermedia tranzacția.

Falimente, Insolvențe şi Lichidări

Următoarele societăți din portofoliul Fondului sunt în insolvență, faliment sau în curs de dizolvare:

- SC B A T Service SA (cod unic de înregistrare 16086637) este o societate în procedură de faliment începând din 26 mai 2010, conform Deciziei 666 a Secției Comerciale a Tribunalului Buzău privind dosarul 4339/114/2009;
- SC FECNE SA (cod unic de înregistrare 369432) este o societate în procedura de faliment începând din 4 octombrie 2010, conform Deciziei 6001 a Secției Comerciale a Tribunalului Bucureşti privind dosarul 23328/3/2006;
- SC Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedura de faliment începând din 1 septembrie 2010, conform Deciziei 5213 a Secției Comerciale a Tribunalului Bucureşti privind dosarul 5768/3/2008;
- SC Carbid Fox SA (cod unic de înregistrare 1247115) este o societate în procedura de faliment începând din 2 aprilie 2007, conform Deciziei 381 a Secției Comerciale a Tribunalului Mureş privind dosarul 1137/1371/2007;

- SC Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedura de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform Deciziei Secției Comerciale a Tribunalului Bucureşti privind dosarul 22491/3/2007;
- SN Plafar SA (cod unic de înregistrare 11945506) este o societate în procedura de reorganizare judiciară începând din 17 ianuarie 2010, conform Deciziei Secției Comerciale a Tribunalului Bucureşti privind dosarul 3368/3/2009;
- World Trade Center Bucharest SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând din 8 iunie 2010, conform Deciziei Secției Comerciale a Tribunalului Bucureşti privind dosarul 45619/3/2011.

Societățile sunt reflectate în VAN la valoarea zero.

Participarea la majorările de capital ale societăților din portofoliu

SC Hidroelectrica SA: În septembrie 2011, Consiliul de Administrație al companiei a aprobat o majorare a capitalului social de 8.546.800 Lei reprezentând valoarea unui teren, majorare care a fost finalizată în noiembrie 2011. Astfel, capitalul social al Hidroelectrica a crescut de la 4.440.967.650 Lei la 4.449.514.450 Lei, în timp ce structura acționariatului a rămas aceeaşi. Participația Fondului a crescut cu 170.456 de acțiuni gratuite, având o valoare nominală de 10 Lei/acțiune.

Managementul riscului financiar

Prin natura activității sale, Fondul este expus unor riscuri variate, care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional şi riscul aferent mediului economic. Managementul urmăreşte reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului.

După 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de management al riscului financiar folosite global de către Franklin Templeton Investments.

i) Riscul de piață

Riscul de piață include riscul valutar, riscul de dobândă şi riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

La 31 decembrie 2011, principalul sold în valută străină era reprezentat de participații având o valoare netă contabilă de 38,5 milioane Euro (echivalentul a 166.1 milioane Lei). Soldurile conturilor bancare şi al creanțelor denominate în valută erau nesemnificative, în sumă de 7.824 Euro, respectiv 399.879 Euro.

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele şi certificatele de trezorerie) sunt în general pe termen scurt, depozitele pe o perioadă de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie pe o perioadă de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc şi variabilitate în ceea ce priveşte valoarea Fondului.

Acest risc s-a materializat în special începând cu a doua parte a anului 2008, având în vedere scăderile semnificative ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente în portofoliul Fondului. În ultimii ani a fost necesar ca în anumite cazuri Fondul să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare a acestora, care au influențat în mod negativ capitalurile proprii raportate. În cursul anilor 2009, 2010 şi în prima parte a anului 2011, ajustările pentru pierderea de valoare înregistrate anterior au fost parțial reversate datorită relansării pieței, dar în cea de-a doua parte a lui 2011 au fost înregistrate ajustări semnificative pentru pierderea de valoare pentru unele dintre activele financiare listate ale Fondului.

Listările companiilor controlate de stat din portofoliul Fondului, planificate pentru anul 2012, ar putea avea un impact semnificativ asupra evaluării acestora, în situațiile financiare ale Fondului.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării de pierderi financiare de către Fond, în cazul în care cealaltă parte contractuală nu îşi îndeplineşte obligațiile contractuale, şi este în principal aferent conturilor curente, depozitelor bancare, certificatelor de trezorerie şi dividendelor de încasat.

În cazul certificatelor de trezorerie, riscul de credit este scăzut către moderat, dat fiind faptul că emitentul acestora este statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice.

Disponibilitățile deținute de Fond care nu sunt investite în societățile din portofoliu sau în certificatele de trezorerie pot fi investite în depozite bancare pe termen scurt. După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă şi limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade. Riscul este, de asemenea, dispersat şi prin plasarea disponibilităților băneşti în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută şi limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingul de credit al acestor bănci.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este acela ca Fondul să nu fie în măsură să-şi stingă obligațiile ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât posibil, de lichidități suficiente pentru a-şi achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât şi în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Fondului.

Paticipațiile Fondului includ şi valori mobiliare nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată şi care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul ar putea să nu fie în masură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente, în scopul de a îndeplini cerințele de lichiditate, sau de a răspunde unor evenimente specifice, cum ar fi scăderea bonității anumitor emitenți.

Valorile mobiliare ale Fondului sunt listate la Bursa de Valori Bucureşti sau Bursa de Valori Viena. Cu toate acestea, nu toate valorile mobiliare listate la Bursa de Valori Bucureşti sunt considerate lichide datorită volumelor de tranzacționare insuficiente.

Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate păstrând astfel suficiente active lichide pentru a acoperi datoriile curente.

iv) Riscurile operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei şi infrastructurii Fondului, precum şi din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață şi de lichiditate cum ar fi cei proveniți din cerințele legale şi de reglementare şi din 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 şi pagube aduse reputației Fondului, şi eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa.

v) Mediul economic

Procesul de reevaluare a riscului în 2007 şi 2008, ca şi în a doua parte a anului 2011 pe pieţele financiare internaţionale a afectat în mod sever performanţa acestor pieţe, inclusiv piaţa financiară românească, promovând un grad sporit de incertitudine cu privire la evoluţiile economice viitoare.

Criza globală de credit şi de lichiditate a determinat, printre altele, un nivel scăzut şi accesarea dificilă a fondurilor de pe piaţa de capital, precum şi un nivel scăzut al lichidităţii întregului sector bancar din România.

Temerile că deteriorarea condiţiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor şi băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii faţă de risc şi să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare şi, în cele din urmă, la reinstaurarea funcţionării în condiţii normale a pieţei. Cu toate acestea, este de aşteptat ca instabilitatea în plan politic şi economic, din pieţele emergente să continue, iar aceasta să influenţeze valoarea societăţilor din portofoliu, starea economică a României şi valoarea acţiunilor Fondului.

vi) Riscuri rezultate din posibilele modificări ale legislaţiei care guvernează Fondul

Existenţa, funcţionarea şi chiar structura iniţială a portofoliului Fondului sunt reglementate atât de legislaţia primară, cât şi de legislaţia secundară precum hotărârile Guvernului şi de reglementările CNVM. În consecinţă, nu este exclus ca actualul cadru normativ sa fie modificat într-o manieră care să afecteze, în mod direct, Fondul şi, în consecinţă, acţionarii acestuia. Acest risc este susţinut de evoluţia legislativă din ultimii ani care cuprinde o serie de legi care au modificat chiar şi strucutura portofoliului Fondului. Astfel de modificări legislative ar trebui realizate cu respectarea princiipiilor constituţionale privind garantarea dreptului de proprietate privată. În pofida principiului descris anterior, numeroasele cazuri în care structurile constituţionale relevante au luat decizii în ceea ce priveşte neconstituţionalitatea anumitor legi sunt o dovadă a faptului că nu se poate exclude riscul apariţiei unor modificări legislative cu un impact negativ asupra Fondului, modificări legislative adoptate cu încălcarea principiului constituţional menţionat anterior.

Activitatea financiară a Fondului

Lichiditatea Fondului

Situaţia lichidităţilor nete de datorii: % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2010	31 mar 2011	30 iun 2011	30 sep 2011	31 dec 2011
Conturi curente	7,2	8,3	29,8	2,5	1,9
Depozite bancare	1.071,3	598,1	672,9	306,7	296,4
Titluri de stat	248,0	283,6	15,9	48,6	195,9
Total datorii	(69,3)	(51,7)	(245,4)	(54,6)	(42,2)
Lichidităţi nete de datorii	**1.257,2**	**838,3**	**473,2**	**303,2**	**452,0**
Valoarea Activului Net	**15.328,2**	**16.455,2**	**16.171,2**	**14.616,2**	**14.465,4**
% lichidităţi nete în VAN	**8,20%**	**5,09%**	**2,93%**	**2,07%**	**3,12%**

Tabelul de mai sus prezintă modificarea situaţiei lichidităţilor nete de datorii, ca procent din VAN.

Scăderea înregistrată de totalul datoriilor în a doua jumătate a anului s-a datorat în principal plăţii dividendelor şi taxelor aferente, pentru exerciţiului financiar 2010. În aprilie, acţionarii au aprobat distribuirea unui dividend brut de 432,7 milioane Lei sau de 0,03141 Lei pe acţiune, aferent profitului anului 2010, plătit acţionarilor începând cu 30 iunie 2011.

Scăderea depozitelor bancare în cursul anului 2011, comparativ cu anul 2010, s-a datorat plăților aferente în principal achizițiilor de acțiuni, dividendelor şi a taxelor aferente şi acțiunilor proprii răscumpărate. Un alt motiv pentru scăderea din cea de-a doua parte a anului a fost achiziția de titluri de stat, după ce în iunie o parte din titlurile de stat achiziționate anterior au ajuns la maturitate. Creşterea din iunie s-a datorat în principal colectării dividendelor de la companiile din portofoliu.

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2011 a fost de 0,38% (în 2010: 0,34%). Această cifră reprezintă cheltuielile totale ale Fondului împărțite la VAN. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ pierderile înregistrate din operațiunile de schimb valutar, valoarea contabilă a participațiilor scoase din gestiune, ajustările pentru pierderea de valoare, cheltuielile cu dobânzile sau impozitul pe profit. Trebuie menționat faptul că cheltuielile şi comisioanele au fost înregistrate diferit înainte şi după 29 septembrie 2010, datorită administrării diferite. Anumite cheltuieli, ca de exemplu comisioanele CNVM şi comisioanele de gestionare a investițiilor şi administrare au fost percepute doar pentru o parte a anului 2010, în timp ce pentru anul 2011 au fost înregistrate pentru întregul an.

Venituri din investiții

Principalul obiectiv investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții realizate în principal în acțiuni şi instrumente financiare bazate pe acțiuni româneşti, cu aderare strictă la principiile "value investing". La sfârşitul anului 2011, investițiile în acțiuni româneşti reprezentau 96% din valoarea VAN, în timp ce 1% din VAN a fost investit în bănci austriece, Erste şi Raiffeisen. Astfel, fluctuațiile acestor piețe au influențat performanțele Fondului.

Indicele BET-XT care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o scădere cu 13,8% în cursul anului 2011. Indicele BET-C a scăzut cu 15,7% în 2011. Evoluția generală a pieței din România a fost mai bună decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, în special Polonia şi Austria, unde principalii indici de piață au scăzut cu 30,7%, respectiv 34,9%.

BET -XT

BET -C

Sursa: BVB

Principalele venituri din activitatea de bază a Fondului au fost influențate de performanța companiilor din portofoliul acestuia şi de decizia acestora cu privire la distribuția de dividende, cât şi de performanțele pieței monetare.

Informații suplimentare cu privire la rezultatele financiare ale Fondului se găsesc în secțiunea Analiza situațiilor financiare.

Cheltuieli de capital

Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital în anul 2011.

Litigii

Principalele tipuri de litigii în care Fondul este implicat variază în funcție de obiectul acestora şi de poziția Fondului în calitate de pârât sau reclamant, după cum urmează:

(a) Fondul în calitate de reclamant:

- litigii împotriva anumitor societăți din portofoliu, referitoare la dreptul de proprietate al Fondului asupra acțiunilor emise de către acestea şi alocate Fondului conform legii;
- litigii împotriva autorităților publice române / instituțiilor pentru recuperarea unor valori mobiliare/creanțe atribuite Fondului conform legii;
- litigii împotriva anumitor societăți din portofoliu privind aprobarea anumitor operațiuni corporative de către acestea şi cererile de anulare a deciziilor acționarilor;
- litigii împotriva anumitor societăți din portofoliu legate de plata dividendelor / dobânzilor de întârziere aferente dividendelor neplătite;
- litigii împotriva consiliilor de administrație ale anumitor companii din portofoliu referitoare la deciziile emise de către acestea prin care sunt încalcate obligatiile de mandat.

(b) Fondul în calitate de pârât :

- plângeri depuse de către acționarii Fondului prin care se solicită anularea / nulitatea anumitor decizii ale acționarilor Fondului;
- litigii cu persoane fizice care au ca obiect revendicări imobiliare confiscate în mod abuziv în timpul regimului comunist;

- plângeri depuse de către anumite autorități publice / instituții pentru recuperarea unor valori mobiliare/creanțe din portofoliu Fondului;
- plângeri depuse de către anumiți acționari ai Fondului legate de plata dividendelor / a dobânzilor de întârziere aferente dividendelor neplătite.

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Fondul a prezentat în situațiile financiare 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 încă dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câştigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătoreşti au dat câştig de cauză cererilor făcute de către Fond.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată şi modificată ulterior, iar aceste sume sunt cuvenite şi trebuie plătite Fondului. Aceste sume sunt recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă (respectiv când tribunalul s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului).

2. În prezent pe rolul instanțelor există un litigiu care implică Fondul şi Nuclearelectrica.

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica şi Ministerul Economiei şi Comerțului (în prezent Ministerul Economiei, Comerțului şi Mediului de Afaceri) şi a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 şi data de 13 noiembrie 2007. Litigiul a fost soluționat în primă instanță de către Tribunalul Bucureşti, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel, iar Curtea de Apel Bucureşti a respins apelul Fondului. Fondul va formula recurs, solicitând Înaltei Curți de Casație şi Justiție să dea o hotărâre definitivă şi irevocabilă.

Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului. După ce instanțele judecătoreşti vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

La data de 31 decembrie 2011, Fondul deținea o participație de 24.676.222 acțiuni reprezentând 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica, înregistrată la Registrul Comerțului.

3. Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra şi Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii, iar în două dintre acestea instanțele au decis blocarea acesteia. Fuziunea şi procesul de creare a Electra şi Hidroenergetica sunt blocate, iar Guvernul României a decis să renunțe la acest proiect. În octombrie 2011 Guvernul României a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra şi Hidroenergetica şi a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuziunea Complexului Energetic Turceni, Complexului Energetic Rovinari şi a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.

4. Câţiva acţionari minoritari ai Fondului au acţionat în instanţă Fondul cerând anularea anumitor decizii ale acţionarilor luate în cadrul anumitor adunări generale. În unul dintre aceste litigii, Tribunalul Bucureşti a anunţat că a decis în favoarea reclamantului anularea anumitor decizii ale acţionarilor din Adunarea Generală din data de 6 septembrie 2010, referitoare la aprobarea Actului Constitutiv, revocarea mandatelor Consiliului de Supraveghere şi ale Directoratului, numirea Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti ca Administrator Unic al Fondului şi numirea membrilor Comitetului Reprezentanţilor. Hotărârea nu a fost încă redactată şi comunicată de către instanţă şi este supusă recursului. Este de menţionat faptul că în data de 29 noiembrie 2010 şi 23 noiembrie 2011 acţionarii Fondului au aprobat încă o dată Actul Constitutiv al Fondului şi pentru a nu exista îndoieli, menţionăm că toate hotărârile aprobate în cadrul acelor Adunări Generale ale Acţionarilor rămân în vigoare şi produc efecte.

Alte contingenţe ale Fondului includ următoarele:

1. Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:

   a suma rezultată din tranzacţionarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acţiunile Romtelecom SA;

   b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;

   c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA;

   Aceste sume ar trebui înregistrate ca şi plăţi aferente capitalului social neplătit sau ca şi majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acţionarilor, conform legislaţiei în vigoare.

2 Creanţe aferente World Trade Center SA:

   Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanţelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal iniţiale, dobânzile şi penalităţile asociate) la 29 iunie 2007.

   În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS şi Fond un proces verbal de predare-primire, pe baza căruia toate documentele asociate creanţelor World Trade Center Bucureşti SA au fost transferate Fondului.

   În data de 4 octombrie 2007, Fondul a notificat World Trade Center Bucureşti SA cu privire la cesiunea creanţelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanţii Reale Mobiliare.

   S-a iniţiat procedura de insolvenţă pentru World Trade Center SA, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 28 martie 2012.

   În 2008 World Trade Center Bucureşti SA a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR şi 8.724.887,92 Lei. În cursul anului 2011 nu a fost efectuată nici o astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanţelor privind capitalul subscris nevărsat.

   Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

Piața valorilor mobiliare emise de Fond

Tranzacționarea acțiunilor Fondului

La 31 decembrie 2010, acțiunile emise de Fond nu erau încă tranzacționate pe vreo bursă de valori. Conform Legii nr. 142/2010, Fondul era obligat să solicite admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în termen de 90 de zile lucrătoare de la data înregistrării sale la CNVM, ca alt organism de plasament colectiv, adică de la 18 august 2010. Întrucât admiterea la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti nu era precedată de o ofertă publică, procedura de listare era una pur administrativă.

În decembrie 2010, Fondul a depus solicitarea de admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în categoria I. Prospectul de listare al Fondului a fost aprobat de către CNVM pe 16 decembrie 2010 şi de către BVB pe 6 ianuarie 2011.

Prospectul include toate informațiile importante privind Fondul Proprietatea în conformitate cu cerințele Uniunii Europene şi ale regulamentelor CNVM, inclusiv profilele tuturor societăților din portofoliul Fondului. Informațiile cuprinse în prospect permit acționarilor şi potențialilor investitori să realizeze o evaluare corectă a valorii Fondului. Prospectul şi anexele la acesta sunt disponibile pe www.fondulproprietatea.ro.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 şi simbolul de piață FP.

Acțiunile şi acționarii Fondului sunt înregistrați conform cerințelor legale la o instituție de registru independentă, SC Depozitarul Central SA („Depozitarul Central"), cu sediul social în Bucureşti, Str. Carol I nr. 34-26, etaj 3, 8 şi 9, sector 2.

Media zilnică a tranzacțiilor (milioane Lei)

Preţul pe acţiune al Fondului în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2011 (Lei/acţiune)

Dividende

Politica Fondului privind dividendele, a fost stipulată în Prospectul de listare din decembrie 2010 după cum urmează: "În absența unor circumstanțe sau condiții de piață excepționale, pentru anii următori, Administratorul Unic al Fondului intenționează să supună aprobării acționarilor propunerea distribuirii în proporție de 100% a profitului distribuibil înregistrat în anul respectiv, calculat ca diferență dintre veniturile brute reprezentate de dividendele generate de investiții precum şi de dobânzile aferente depozitelor bancare şi cheltuielile şi impozitele, cu respectarea legislației în vigoare." Legislația în vigoare impune Fondului să transfere 5% din profitul brut către fondul de rezervă până când acesta atinge nivelul de 20% din valoarea capitalului social emis al Fondului.

Istoria dividendelor

Valoarea brută a dividendelor pe acțiune pentru perioada 2006–2010, precum şi stadiul plății dividendelor la 31 decembrie 2011 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Exercițiul Financiar	Valoarea brută a dividendelor declarate (Lei)	Valoarea brută a dividendelor pe acțiune	Număr total de acțiuni*	Stadiul plății dividendelor (%)	Scadența colectării dividendelor de către acționari
2006	36.076.046	0,0025	14.240.540.675	99%	30 iunie 2012
2007	89.997.678	0,0066	13.644.179.910	99%	30 iunie 2012
2008-2009 (total)	1.124.316.804	0,0816	13.778.392.208	99%	11 octombrie 2013
2010	432.729.046	0,03141	13.776.792.208	99%	30 iunie 2014

* Numărul total de acţiuni pe baza căruia au fost distribuite dividendele este determinat ca diferenţa dintre numărul acţiunilor care reprezintă capitalul social al Fondului la data de înregistrare, stabilit de AGOA care a hotărât distribuirea dividendelor, şi numărul total al acţiunilor neplătite şi/sau acţiunilor proprii răscumpărate (unde este cazul).

Propunerea privind dividendele aferente anului 2011

Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor un dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, aferent profitului anului 2011, calculat în conformitate cu politica privind dividendele prezentată în prospectul de listare al Fondului. În urma aprobării acționarilor, distribuirea dividendelor se estimează că va începe în iunie 2012.

Programul de răscumpărare de acțiuni

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din septembrie 2010, acționarii Fondului au autorizat Administratorul Fondului să achiziționăm până la 10% din acțiunile emise, până la data de 1 martie 2012, la un preț pe acțiune cuprins în intervalul de 0,2 Lei - 1,5 Lei pe acțiune. Fondul a dispus doar de suma de 120,3 milioane Lei disponibilă sub formă de rezerve ce putea fi utilizată pentru programul de răscumpărare de acțiuni (această sumă s-a determinat pe baza situațiilor financiare de la 31 decembrie 2010, întocmite în conformitate cu Standardele româneşti de contabilitate).

În efortul de a creşte valoarea intrinsecă pe acțiune a Fondului, Administratorul Fondului a început programul de răscumpărare în prima jumătate a anului 2011, program care a fost finalizat până la sfârşitul celui de-al treilea trimestru. În cadrul programului, s-au răscumpărat 240,3 milioane acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social al Fondului, la un preț mediu de 0,4994 Lei, pentru o sumă totală de 120,3 milioane Lei.

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, Administratorul Fondului a propus anularea acestor acțiuni proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost votată deoarece nu s-a întrunit cvorumul necesar (pentru o astfel de decizie este necesar un cvorum de cel puțin 50% din capitalul social vărsat). Propunerea de a anula aceste acțiuni va fi reluată în adunările acționarilor din anul 2012.

Filialele care dețin acțiuni emise de Fond

Societățile la care Fondul deține poziția de acționar majoritar sau de control nu dețin acțiuni ale Fondului, conform informațiilor deținute de Fond.

Instrumente financiare de credit emise

Fondul nu a emis în anul 2011 obligațiuni sau alte instrumente financiare de credit.

Guvernanța corporativă a Fondului

Fondul are o structură clară şi transparentă de guvernanță corporativă stabilită în 2011. Cadrul de referință stabileşte clar, pentru publicul larg, principalele aspecte de guvernanță corporativă a Fondului, funcțiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanților şi Administratorului Unic al Fondului, precum şi competențele şi responsabilitățile acestora, şi este publicat pe pagina de internet a Fondului. Fondul dezvoltă şi actualizează structurile de guvernanță corporativă, astfel încât să poată răspunde noilor cerințe şi oportunități.

Fondul are un proces transparent de luare a deciziilor, sprijinindu-se pe reguli clare, pentru a spori încrederea acționarilor. Acesta contribuie, de asemenea, la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța totală a Fondului, oferind un acces mai bun la capital şi diminuarea riscului.

Fondul acordă o mare importanță principiilor unei bune guvernanțe corporative şi începând din anul 2011, a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori Bucureşti.

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite prin Ordonanța Guvernului 81/2007. Cu toate că Fondul este în prezent administrat de un sistem unitar, rolul Comitetului Reprezentanților tinde să fie foarte similar cu rolul unui Consiliu de Supraveghere, cu câteva diferențe.

Odată cu adoptarea sistemului unitar, guvernanța Fondului este administrată de Administratorul Unic, acesta fiind de asemenea şi Societatea de Administrare a Investițiilor Fondului. Administratorul Unic gestionează operațiunile zilnice ale Fondului şi, în calitate de Societate de Administrare a Investițiilor Fondului, implementează strategii de investiții în numele Fondului. Comitetul Reprezentanților, ales de acționari, acționează ca un organism de monitorizare şi supraveghere a activității Administratorului Unic şi Societatea de Administare a Investițiilor Fondului, verificând respectarea contractului de administrare a investițiilor.

Atribuțiile şi obligațiile organismelor mai sus menționate sunt descrise în: Actul Constitutiv al Fondului ataşat la prezentul raport ca Anexa 5 şi disponibil pe pagina noastră de internet; Contractul de administrare a investițiilor, semnat între Fond şi Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom; Declarația de politică investițională, aprobată de către acționari în septembrie 2009 şi alte reglementări interne.

Angajamentul cu privire la respectarea principiului de Guvernanță corporativă

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă, Fondul este administrat într-un mod transparent, în baza discuțiilor deschise dintre Administratorul Unic şi Comitetul Reprezentanților.

Atât Administratorul Unic cât şi angajații săi şi membrii Comitetului Reprezentanților au o datorie de responsabilitate şi loialitate față de Fond. Astfel, Administratorul Unic şi Comitetul Reprezentanților adoptă hotărârile ținând cont de interesele Fondului, în special ținând cont de interesele acționarilor şi investitorilor.

Adunarea Generală a Acționarilor

Adunarea Generală a Acționarilor (“AGA”) va fi convocată de Administratorul Unic, cu aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, ori de câte ori este necesar, în conformitate cu prevederile legale. Termenul de întrunire nu poate fi mai devreme de 30 (treizeci) de zile de la data publicării convocatorului în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a. Convocatorul va fi publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, şi în unul dintre cotidianele cu distribuire la nivel național din România. În cazuri excepționale, atunci când interesul Fondului o cere, Comitetul Reprezentanților poate convoca Adunarea Generală a Acționarilor. Convocatorul va fi transmis Bursei de Valori Bucureşti şi Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare în conformitate cu regulile pieților de capital. Convocatorul va fi de asemenea pus la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind Adunarea Generală a Acționarilor, împreună cu documentele explicative cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor.

Situațiile financiare anuale sunt puse la dispoziție începând cu data convocării Adunării Generale Ordinare Anuale a Acționarilor convocată în vederea aprobării acestor situații financiare.

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

Adunarea Generală a Acționarilor este de obicei condusă de unul dintre reprezentanții legali ai Administratorului Unic, care poate desemna o altă persoană să prezideze adunarea. Preşedintele adunării desemnează doi sau mai mulți secretari tehnici pentru a verifica îndeplinirea formalităților cerute de lege cu privire la desfăşurarea adunării şi pentru a redacta procesele verbale ale acesteia.

Procesele verbale, semnate de Preşedinte şi de secretarii tehnici, vor constata îndeplinirea formalităților de convocare, data şi locul adunării, ordinea de zi, prezența acționariilor, numărul de acțiuni, un sumar al aspectelor discutate, hotărârile adoptate şi, la cererea acționarilor, declarațiile făcute de respectivii acționari în timpul adunării.

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor vor fi întocmite conform cu procesele verbale şi vor fi semnate de persoana împuternicită de acționari în acest sens. Conform regulilor pieței de capital, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor vor fi comunicate Bursei de Valori Bucureşti şi Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare în termen de 24 de ore după eveniment. De asemenea, hotărârile vor fi puse la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind Adunarea Generală a Acționarilor.

Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor

Principalele atribuții ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor sunt următoarele:

(a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor Administratorului Unic si ale auditorului financiar;

(b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

(c) numeşte membrii Comitetului Reprezentanților şi îi revocă din funcție;

(d) numeşte Administratorul Unic pe baza rezultatelor selecției efectuate în urma unei licitații pentru desemnarea Administratorului Unic şi revocă mandatul acordat acestuia;

(e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

(f) stabileşte nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a Administratorului Unic şi a auditorului financiar pentru exercițiul financiar curent;

(g) se pronunță asupra gestiunii Administratorului Unic şi îi evaluează performanțele şi o descarcă de gestiune;

(h) hotărăşte cu privire la acționarea în justiție a Administratorului Unic şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

(i) aprobă strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

(j) stabileşte bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi aprobă programul de activitate pe exercițiul financiar următor;

(k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

(l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;

d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;

f) emisiunea de obligațiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacționare şi desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;

h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;

k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;

l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

Comitetul Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților constă în cinci membri aleşi de către Adunarea Generală a Acționarilor conform Actului Constitutiv în vigoare.

Mandatul pentru 3 dintre membrii Comitetului Reprezentanților (Bogdan Alexandru Drăgoi, Sorin-Mihai Mîndruțescu şi Cristian Buşu) a început în data de 29 septembrie 2010 şi este valabil până la 28 septembrie 2013. Mandatul celorlalți doi membri ai Comitetului Reprezentanților (Doru-Petru Dudaş şi Simion-Dorin Rusu) a început în 28 aprilie 2011 şi este valabil până la 24 aprilie 2014.

Comitetul Reprezentanților are un număr suficient de membri pentru a putea supraveghea, verifica şi evalua corespunzător activitatea Administratorului Unic, precum şi tratamentul corect al tuturor acționarilor.

Componența Comitetului Reprezentanților este echilibrată şi permite luarea de decizii în cunoştință de cauză. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă, iar Comitetul este răspunzător pe deplin pentru hotărârile adoptate conform competențelor sale.

Unul dintre membrii Comitetului Reprezentanților este independent (Sorin-Mihai Mîndruțescu), în sensul în care acesta nu derulează şi nu a derulat recent, direct sau indirect, relații de afaceri semnificative, care să-i poată afecta judecata independentă, cu emitentul ori cu persoane ce au legătură cu emitentul sau cu acționarii.

Comitetul Reprezentanților supraveghează constituirea de comitete consultative (Comitetul de Remunerare şi Nominalizare şi Comitetul de Audit) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, precum şi activitatea de raportare. Cel puțin un membru independent al Comitetului Reprezentanților face parte din comitetele consultative (Sorin-Mihai Mîndruțescu).

Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanților impune același tip de restricții cu privire la păstrarea confidențialității informațiilor referitoare la Fond, precum și aceleași obligații de raportare și aprobare privind permisiunea de a executa tranzacții cu acțiunile Fondului, similare celor impuse angajaților Administratorului Unic.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi și acționari ai Fondului.

Membrii Comitetului Reprezentanților

La data de 31 decembrie 2011 membrii Comitetului Reprezentanților erau următorii:

Bogdan Alexandru Drăgoi era președintele Comitetului Reprezentanților, având experiență în managementul proiectelor și finanțarea achizițiilor, lucrând ca analist în cadrul Inquam Ltd. (UK). În perioada 2007-2008, Dl. Drăgoi a fost Director General în cadrul Primăriei București, după ce a deținut funcția de Secretar de Stat în Ministerul Finanțelor Publice în anii 2006-2007. Dl. Drăgoi a absolvit Universitatea Trufts, Fletcher, Boston, Massachusetts specializându-se în Relații Internaționale și Economie. La 31 decembrie 2011, Dl. Drăgoi nu deținea acțiuni emise de Fond.

Cristian Buşu are experiență în administrația publică cât și în investiții financiare. În perioada 2005-2009 acesta a acționat în calitate de consilier economic al Primului Ministru al României. Înainte de aceasta a lucrat ca broker în cadrul Prudential Financial (New York). Acesta a absolvit un master în administrarea afacerilor la Universitatea Hofstra (New York). Înainte de numirea sa în calitate de membru în Comitetul Reprezentanților, Dl. Buşu a acționat în calitate de Director Executiv Financiar al Fondului. În prezent, Dl. Buşu este manager al Marfin Bank S.A. (România), filiala București și este lector la Academia de Studii Economice din București. La data de 31 decembrie 2011, Dl. Buşu deținea un număr de 1.349.668 de acțiuni emise de Fond.

Sorin Mihai Mîndruțescu are experiență în diverse tipuri de proiecte de finanțare corporativă și în industria bancară. În perioada 1994-2001 acesta a deținut diverse funcții (inclusiv de management) în cadrul unor mari instituții financiare românești. În prezent Dl. Mîndruțescu este director executiv în cadrul Oracle România. În perioada 2009 – 2011, Dl. Mîndruțescu a fost preşedinte al Consiliului de Administrație al Camerei de Comerț Americane în România (AmCham), o organizație non-profit și non-guvernamentală care promovează interesele comerciale și economice ale S.U.A. și comunității de afaceri internaționale și locale din România. Dl. Mîndruțescu a absolvit un master în administrarea afacerilor la Universitatea din Edinburgh, Şcoala de Management și Şcoala ENCP de Management Internațional (Paris). La data de 31 decembrie 2011, Dl. Mîndruțescu nu deținea acțiuni emise de Fond.

Doru Petru Dudaş are experiență în domeniul financiar și fiscal. În perioada 1990-2009 acesta a lucrat pentru Ministerul Finanțelor Publice, conducând unitatea din Timişoara a Ministerului Finanțelor Publice timp de mai bine de 16 ani. Din martie 2009, Dl. Dudaş este director în cadrul Ministerului Finanțelor Publice, departamentul legislativ. Dl. Dudaş are un doctorat în fiscalitate la Universitatea de Vest Timişoara. La data de 31 decembrie 2011, Dl. Dudaş nu deținea acțiuni emise de Fond.

Simion Dorin Rusu lucrează în cadrul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri în calitate de consilier personal al Ministrului. Înainte de aceasta a lucrat ca lector în cadrul Colegiului European (Berlin), în calitate de asistent asociat la Universitatea Lucian Blaga din Sibiu și în calitate de funcționar public pentru Prefectura Sibiu. Acesta a absolvit un Master în Dezvoltare Regională Comparativă în cadrul Universității din Trento, Italia și Universității din Regensburg, Germania. Acesta se pregătește pentru doctorat în Relații Internaționale și studii Europene la Universitatea Babeş Bolyai din Cluj Napoca. La data de 31 decembrie 2011, Dl. Rusu nu deținea acțiuni emise de Fond.

Vă rugăm să consultați secțiunea Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului pentru modificările recente din cadrul Comitetului Reprezentanților.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

(1) Ca urmare a informării primite de la Administratorul Unic cu privire la convocarea adunării generale ordinare şi/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.

(2) Primeşte de la Administratorul Unic informările în ceea ce priveşte răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primeşte de la Administratorul Unic situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Unic şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, şi le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă Administratorului Unic şi adunării generale.

(4) Primeşte de la Administratorul Unic spre analiză raportul anual şi politica de management şi afaceri ale Fondului Proprietatea şi prezintă Administratorului Unic şi adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primeşte de la Administratorul Unic spre analiză bugetul de venituri şi cheltuieli anual şi planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor şi prezintă Administratorului Unic şi adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primeşte de la Administratorul Unic spre analiză strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor şi prezintă Administratorului Unic şi adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primeşte de la Administratorul Unic spre analiză şi aprobă cadrul de desfăşurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de Administratorul Unic aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieței de capital.

(8) Primeşte şi analizează informarea Administratorului Unic cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar şi prezintă Administratorului Unic şi adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea şi prezintă Administratorului Unic şi adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă Administratorului Unic si adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi şi prezenta, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor un raport privind activitatea de monitorizare desfăşurată, pe baza informațiilor şi rapoartelor primite de la Administratorul Unic, următoarele:

- lista conținând investițiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum şi cu orice modificări şi acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

(12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu Administratorul Unic din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală şi Administratorul Unic.

(13) Verifică raportul Administratorului Unic şi exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către Administratorul Unic; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Unic sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.

(14) În condițiile art. 13 alin. (11) şi (14) din Actul Constitutiv, convoacă adunarea generală a acționarilor.

(15) Participă la şedințele adunărilor generale ale acționarilor şi prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul Act Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele.

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea Administratorului Unic, numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

(20) Aprobă delegarea de către Administratorul Unic a anumitor activități. Delegarea îşi va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței Administratorului Unic potrivit contractului de administrare a investițiilor.

Responsabilitățile membrilor Comitetului Reprezentanților, cât şi procedurile de lucru şi abordarea conflictelor de interese şi administrarea propriilor conturi sunt guvernate de Actul Constitutiv, reglementările interne relevante şi Contractul de Mandat semnat de fiecare dintre aceştia.

În timpul anului financiar 2011, Comitetul Reprezentanților s-a întrunit de 7 ori (detaliile suplimentare sunt prezentate în cadrul raportului Comitetului Reprezentanților).

Comitetul Reprezentanților poate atribui răspunderi limitate anumitor membri, care acționează individual sau ca făcând parte din comitete speciale, şi poate de asemenea să apeleze la experți pentru a analiza anumite probleme. Atribuțiile comitetelor sunt acelea de a emite recomandări cu scopul de a pregăti hotărâri spre a fi adoptate de Comitetul Reprezentanților, fără a împiedica Comitetul Reprezentanților de a se ocupa de aspectele atribuite comitetelor.

Membrii Comitetului Reprezentanților sunt numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, în baza unei proceduri transparente de numire şi cu majoritatea voturilor acționarilor. La fel, remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților este stabilită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Comitete

Un Comitet de Audit compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților a fost constituit pentru a furniza asistență comitetelor de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern şi raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale şi propunerile pentru distribuirea profitului. În plus, Comitetul de Audit analizează propunerea auditorului financiar independent, care se va alege de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Mai mult decât atât, acest comitet supervizează strategia de gestionare a riscului şi performanța financiară a Fondului şi evaluează aspectele conform cu rapoartele auditorilor interni.

Administratorul Unic raportează Comitetului de Audit cel puțin o dată pe an cu privire la planul de audit şi orice alte constatări importante.

Comitetul de Audit include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar şi contabilității.

La data de 31 decembrie 2011 membrii Comitetul de Audit erau: Cristian Buşu, Sorin Mihai Mîndruțescu şi Doru Petru Dudaş.

Comitetul de Nominalizare şi Remunerare compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților s-a constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării şi modificărilor în remunerație.

La data de 31 decembrie 2011 membrii Comitetului de Nominalizare şi Remunerare erau: Bogdan Alexandru Drăgoi, Sorin Mihai Mîndruțescu şi Simion Dorin Rusu.

Administratorul Unic

Administratorul Unic este numit şi/sau destituit de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Mandatul actual al Administratorului Unic a început la data de 29 septembrie 2010 şi durează până la data de 28 septembrie 2014. Mandatul Administratorului Fondului este de 4 ani şi este reînnoit automat, în lipsa unei decizii contrare a Adunării Generale a Acționarilor, care are dreptul de a hotărî cu privire la încetarea mandatului chiar înainte de expirarea duratei acestuia. Administratorul Fondului va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor cu cel puțin 3 luni înainte de încetarea Contractului de Administrare a Investițiilor având pe ordinea de zi prelungirea mandatului sau numirea unui nou Administrator al Fondului. Administratorul Fondului va organiza Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor înainte de încetarea Contractului de Administrare a Investițiilor.

Administratorul Unic emite decizii cu regularitate şi ori de câte ori este necesar pentru operațiunile zilnice ale Fondului.

În prezent, Fondul este administrat de un Administrator Unic, aceeaşi societate îndeplinind şi funcția de Societate de Administrare a Investițiilor Fondului, responsabilă cu deciziile privind investițiile. Aceste aranjamente permit Societății de Administrare a Investițiilor Fondului îndeplinirea funcțiilor în mod complementar, operativ şi eficient.

Administratorul Unic este responsabil de gestionarea din punct de vedere administrativ a Fondului. Acesta acționează în interesul Fondului şi protejează interesele generale ale acționarilor.

Serviciile oferite Fondului de către FTIML Sucursala Bucureşti ca şi Administrator Unic sunt reglementate de CNVM. FTIML este autorizat şi reglementat de către Autoritatea pentru Servicii Financiare (Financial Services Authority) din Regatul Unit al Marii Britanii şi este înregistrat ca şi consultant de investiții străine la Comisia pentru Valori Mobiliare şi Burse (Securities and Exchange Commission) din Statele Unite ale Americii. Administratorul Unic tratează cu o foarte mare

seriozitate obligaţiile statutare şi respectarea legilor şi urmăreşte adoptarea celor mai bune practici globale. Printre acestea se numără: Codul de Etică obligatoriu pentru toţi angajaţii; o politică a conflictelor de interes pentru a evidenţia respectarea acestora de către Administratorul Unic,aşa cum sunt stabilite prin Directiva Instrumentelor Financiare a pieţele europene din 2004; o politică de protecţie a datelor pentru a se asigura că toate operaţiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecţia datelor; o politică împotriva mitei pentru a se asigura că angajaţii Administratorului Unic respectă Politica Anti-Corupţie din USA şi reglementările internaţionale privind mita aplicabile de jurisdicţiile unde FTIML operează; un manual de conformitate, care descrie cerinţele de conformitate şi de reglementare aplicabile activităţii desfăşurate de FTIML şi consecinţele nerespectării acestor reglementări ; instruirea regulată a angajaţilor cu privire la politica de conformitate şi elementele adiacente; consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acţionarea în interesul clienţilor, cu integritate şi cu respectarea confidenţialităţii; regulile de raportare a tranzacţiilor personale cu acţiuni ale Fondului executate de angajaţii care au acces la informaţii confidenţiale.

Principalele atribuţii ale Administratorului Unic

Aşa cum este prezentat în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare a Investiţiilor şi în politica de investiţii, principalele atribuţii ale Administratorului Unic, realizate sub controlul Adunării Generale a Acţionarilor şi monitorizate de către Comitetul Reprezentanţilor, sunt:

- să stabilească o dată de referinţă pentru acţionarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, şi să stabilească textul înştiinţării de convocare a adunării generale, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor cu privire la conţinutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanţilor;
- la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei adunării generale a acţionarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;
- să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acţionar, să fie pusă la dispoziţia acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei adunării generale ordinare anuale a acţionarilor este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale societăţii şi rapoartele auditorilor şi al Administratorului Unic;
- să pregătească situaţiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanţilor înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acţionarilor spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor;
- să gestioneze relaţia cu Depozitarul central cu privire la funcţiile Registrului acţionarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrare si la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanţilor pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acţionarilor;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor şi, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acţionarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;
- să propună aprobarii prealabile a Comitetului reprezentanţilor şi ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acţionarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiţii a Fondului Proprietatea; să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiţii şi realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile şi riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie să informeze periodic Comitetul reprezentanţilor despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea şi în structura Portofoliului acestuia;

- să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuţii, sub condiţia avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislaţia aplicabilă;
- pe baza propunerii Comitetului reprezentanţilor, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acţionarilor orice contract/document care poate crea obligaţii legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;
- să incheie orice contract/document care naşte obligaţii legale în sarcina Fondului Proprietatea (cumpărarea, vânzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele, fără aprobarea adunării extraordinare a acţionarilor;
- să propună adunării generale ordinare a acţionarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziţia Comitetului reprezentanţilor rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare;
- să informeze de îndată Comitetul reprezentanţilor despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei privind valorile mobiliare, cu privire la Administratorul Unic, despre orice operaţiune care poate constitui încălcare a politicii de investiţii şi despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situaţie în care există o divergenţă de opinii între Comitetul Reprezentanţilor şi Administratorul Unic, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
- să propună Comitetului Reprezentanţilor recomandarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

Administratorul Unic se asigură că prevederile legislative relevante ale pieţei de capital europene şi române sunt respectate şi implementate de către Fond, după cum se prezintă mai sus în prezentul capitol. De asemenea, Administratorul Unic asigură implementarea şi operarea unui sistem de contabilitate, gestionare a riscului şi control intern care să respecte cerinţele Fondului.

Angajaţii Administratorului Unic şi persoanele aflate în relaţii apropiate cu aceştia şi cu Administratorul Unic (termenul recent definit în reglementările aplicabile privind pieţele de capital conform cu fraza română de "*persoană aflată în relaţii apropiate cu persoane exercitând funcţii de conducere*") au datoria de a raporta Administratorului Unic şi CNVM oricare tranzacţii /afaceri desfăşurate în nume propriu cu (i) acţiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond şi admise pentru

tranzacționare pe piețele reglementatee; şi/sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond şi/sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

Administratorul Unic are datoria de a aduce la cunoştință Comitetului Reprezentanților orice interese materiale personale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile Fondului cât şi toate celelalte conflicte de interese.

Administratorul Unic ia în serios conflictele de interese reale şi potențiale şi desfăşoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta şi clientul său (inclusiv Fondul) sau dintre mai mulți clienți. Grupul Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese şi asigurarea conduitei etice a întregului său personal care se aplică Administratorului Unic. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum se stabileşte în Directiva europeană din 2004 privind piețele instrumentelor financiare şi, de asemenea, au fost trimise către CNVM în cadrul depunerii cererii de licență a Administratorului Unic.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond şi Administratorul Unic cât şi persoane sau societăți aflate în relații apropiate cu aceştia trebuie să fie în conformitate cu standardele normale ale industriei şi cu reglementările corporative aplicabile.

În 2011, Administratorul Unic a emis 52 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Administratorul Unic al Fondului începând cu 29 septembrie 2010

În iunie 2009, Fondul a desemnat societatea Franklin Templeton Investment Management Limited ca fiind câştigătoarea licitației internaționale organizate de Fond pentru selecția Societății de Administrare a Investițiilor Fondului şi a Administratorului Unic.

În septembrie 2009, acționarii Fondului au aprobat politica de investiții şi oferta financiară propuse de FTIML. Sucursala Bucureşti a Franklin Templeton Investment Management Limited a fost înființată în septembrie 2009 şi aplică politicile, procedurile şi cele mai bune practici globale ale grupului Franklin Templeton şi în special cele ale FTIML.

In februarie 2010, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului a aprobat forma finală a Contractului de Administrare a Investițiilor aprobat prin Decizia CNVM nr. 254 din 23 februarie 2010. Contractul de Administrare a Investițiilor a fost semnat pe 25 februarie 2010, intrarea lui în vigoare depinzând de îndeplinirea cumulată a următoarelor condiții: (i) semnarea Contractului de Administrare a Investițiilor, (ii) publicarea hotărârii Adunării Generale a Acționarilor în Monitorul Oficial, (iii) finalizarea înregistrării sucursalei din România a Franklin Templeton Investment Mangement Limited şi (iv) încheierea protocolului de predare a portofoliului între Fond şi Administratorul Fondului.

Prin Decizia nr. 613 din 11 mai 2010, CNVM a autorizat Sucursala din România a Franklin Templeton Investment Management Limited în vederea administrării investițiilor Fondului.

Începând din 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti a devenit Administratorul Unic al Fondului pentru o perioadă de 4 ani.

Între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti şi acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic nu a existat niciun contract, înțelegere sau relație de familie. La 31 decembrie 2011, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti nu deținea acțiuni emise de Fond.

La data prezentului raport, Grzegorz Konieczny, Adrian Cighi şi Oana Valentina Truța sunt reprezentanții legali ai Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, fiecare dintre aceştia având prerogative depline de conducere.

Grzegorz Konieczny, vicepreşedinte executiv/manager de portofoliu, s-a alăturat organizației Franklin Templeton în 1995, având peste 15 ani de experiență în administrarea portofoliilor de investiții. El este responsabil pentru divizia de cercetare şi portofoliu în Europa Centrală şi de Est.

Înainte de a se alătura Templeton, Dl. Konieczny a ocupat funcția de director al departamentului de Tranzacții Piețe de Capital al Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari instituții financiare din Polonia la vremea respectivă. Dl. Konieczny a absolvit cursurile de master în domeniul economiei şi comerţului extern la Universitatea din Gdansk (Polonia). În 1994, a obținut licența de consultant de investiții emisă de Comisia de Valori Mobiliare şi Burse din Polonia. La 31 decembrie 2011, Dl. Konieczny nu deținea acțiuni emise de Fond.

Adrian Cighi are experiență în administrarea investițiilor şi analiza portofoliului. Dl. Cighi este licențiat în Finanțe al American International University din Londra şi are un masterat în Contabilitate şi Finanțe la London School of Economics and Political Science. A lucrat ca analist la companii internaționale specializate în investment banking şi valori mobiliare, precum Goldman Sachs (Londra) şi Lehman Brothers (Londra). Pe plan local, Dl. Cighi a ocupat funcția de analist de investiții şi consilier în management la Rematinvest (Cluj) şi BT Asset Management (Cluj). La 31 decembrie 2011, Dl. Cighi nu deținea acțiuni emise de Fond.

Oana Truța are experiență în administrarea investițiilor şi analiza portofoliului. Dna. Truța este licențiată în Finanțe şi Asigurări al Universității Babeş Bolyai din Cluj-Napoca şi are un master în "Aspecte de tip cantitativ ale stiințelor economice şi financiare". Înainte de a se alătura Franklin Templeton, dna Oana Truța a ocupat funcția de analist de investiții în cadrul Interdealer Capital Invest. La 31 decembrie 2011, dna. Truța nu deținea acțiuni emise de Fond.

Onorariul Administratorului Unic şi al Societății de Administrare a Investițiilor

Onorariul datorat Administratorului Fondului conform Contractului de Administrare trebuie calculat şi plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

1. Onorariul va fi calculat pe baza unui comision fix menționat mai jos, aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Onorariul = Comisionul fix înmulțit cu baza de calcul înmulțit cu numărul de zile calendaristice de plată împărțit la 365.

Unde:

Comisionul fix = numărul de puncte de bază din oferta finală pe an;

1 punct de bază = 0,0001;

1 an = 365 zile.

Comisionul fix calculat pe an este compus din:

- comision fix de management în cuantum de 37,9 (treisutesaptezeci virgulă noua) puncte de bază pe an;
- comision de administrare în cuantum de 10 (zece) puncte de bază pe an.

2. Baza de calcul este următoarea:

a) anterior listării Fondului (25 ianuarie 2011), media valorilor lunare ale activului net al Fondului, calculată în cursul trimestrului pentru care se efectuează plata;

b) în perioada 25 ianuarie - 31 decembrie 2011, valoarea de piață a Fondului Proprietatea, care se defineşte drept capitalizarea de piață a Fondului (numărul de acțiuni emise înmulțit cu prețul mediu de piață al acțiunilor Fondului calculată pentru ultimele 90 de zile de sesiune de tranzacționare dintr-un an calendaristic sau numărul de zile de sesiune de tranzacționare rămase până la sfârşitul anului, în cazul în care din momentul listării au mai rămas mai puțin de 90 de zile de sesiune de tranzacționare până la sfârşitul anului);

c) Începand cu data de 1 ianuarie 2012, valoarea de piață a Fondului, care se defineşte drept capitalizarea de piață a Fondului (numărul de acțiuni emise, înmulțite cu prețul mediu de piață a acțiunilor Fondului, calculate pentru trimestrul respectiv).

3. Onorariul va fi plătit astfel:

a) anterior listării Fondului, trimestrial, în baza facturilor fiscale emise de către Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata;

b) în perioada 25 ianuarie - 31 decembrie 2011, anual, în baza facturilor fiscale emise de către Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la încheierea anului calendaristic pentru care se efectuează plata;

c) Începând cu data de 1 ianuarie 2012, onorariul va fi plătit trimestrial, în baza facturilor fiscale emise de Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucratoare de la încheierea trimestrului pentru care se face plata.

Facturile fiscale vor fi transmise Depozitarului Fondului.

Administratorul Fondului va furniza Comitetului Reprezentanților trimestrial şi anual, precum şi la orice solicitare a Comitetului Reprezentanților (după caz), un raport detaliat cu privire la onorariul încasat în baza prezentului Contract, în forma cerută de acesta.

4. Plata va fi efectuată de către Administratorul Fondului numai după verificarea şi certificarea de către Depozitar a corectitudinii bazei de calcul, precum şi a modalității de determinare a onorariului.

Plata va fi efectuată în termen de 30 de zile lucrătoare de la data recepționării facturii fiscale.

Acționarii Fondului

Drepturile acționarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislația locală în vigoare.

Fondul aderă la o politică de comunicare eficientă şi activă cu acționarii săi şi se va asigura că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce priveşte accesul la informații publice.

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv, fiecare acțiune emisă de Fond, care este plătită şi deținută în mod legal, conferă deținătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în adunările generale ale acționarilor, (ii) dreptul de a alege şi de a revoca membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, precum şi de a alege şi de a revoca Administratorul Unic, (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

În cursul anului 2011, în ceea ce priveşte drepturile de vot, fără a contrazice drepturile generale de mai sus, Actul Constitutiv a prevăzut în mod specific că exercitarea drepturilor de vot ataşate acțiunilor a fost restricționată, pe baza unor praguri, conform următoarelor reguli:

(a) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând în total până la 1% din capitalul social vărsat al Fondului vor da dreptul la vot astfel: 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot;

(b) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând între 1% şi 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului vor da dreptul la vot astfel:

- 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, şi
- 2 (două) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 1% şi 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;

(c) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând între 3% şi 5% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, vor da dreptul la vot astfel:

- 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, şi

- 2 (două) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 1% and 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- 3 (trei) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 3% and 5% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;

(d) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând în total peste 5% din capitalul social vărsat al Fondului, vor da dreptul la vot astfel:

- 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând în total până la 1% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, şi
- 2 (două) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 1% şi 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- 3 (trei) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 3% şi 5% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- acțiunile care depăşesc pragul de 5% nu conferă acționarului niciun drept de vot.

Restricțiile menționate mai sus privind exercitarea drepturilor de vot ataşate acțiunilor nu se aplică deținerilor Ministerului Finanțelor Publice. Cu toate acestea, restricțiile drepturilor de vot au fost mandatorii în Actul Constitutiv atât timp cât participația Statului român la Fond depăşea 33% din capitalul social plătit. Începând cu mai 2011, participațiile Statul român au scăzut sub 33% şi Administratorul Unic a început procedura de modificare a Actului Constitutiv.

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat anularea restricțiilor de vot modificând Actul Constitutiv al Fondului. Schimbările Actului Constitutiv au intrat în vigoare începând cu 13 ianuarie 2012.

În prezent, Actul Constitutiv nu specifică alte condiții speciale pentru astfel de drepturi de vot decât cele prevăzute de lege.

Legislația românească impune o altă restricție în ceea ce priveşte acțiunile neplătite, şi ca urmare, atât timp cât Statul român are acțiuni neplătite, nu are dreptul la vot pentru acțiunile sale neplătite şi în consecință nu are dreptul de a primi dividende.

Privitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabileşte că profitul net al Fondului va fi distribuit pe baza hotărârii adunării generale a acționarilor, fiecare acționar având dreptul să primească dividende proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le deține la capitalul social al Fondului. Conform Legii societăților comerciale, plata dividendelor se va efectua în termen de maxim 6 luni de la aprobarea situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar anterior, sub sancțiunea plății penalităților de întârziere.

Cu excepția celor prezentate mai sus, acțiunilor nu le sunt ataşate drepturi, preferințe sau restricții. Conform Legii societăților comerciale, de regulă acțiunile emise de o societate conferă deținătorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății, precum şi la beneficiile distribuite de către aceasta şi sunt reglementate de legile în vigoare. Acționarii trebuie să îşi exercite drepturile cu bună credință, fără a încălca interesele celorlalți acționari sau pe cele ale societății.

Fondul este hotărât să încurajeze participarea acționarilor acestuia la adunările generale, precum şi exercitarea deplină a drepturilor acestora şi punerea de întrebări cu privire la elementele care urmează să fie dezbătute în timpul unor astfel de reuniuni.

Adunarea generală a acționarilor permite şi încurajează dialogul dintre acționari şi Fond şi reprezentanții săi. Fondul susține participarea acționarilor la adunări, iar cei ce nu pot fi prezenți în persoană au dreptul de a vota în absență, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondență, puse la dispoziție de către Fond la sediul central şi / sau pe site-ul acestuia.

De asemenea, Fondul depune eforturi susținute ca să asigure accesul acționarilor la toate informațiile relevante, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. Fondul are o secțiune dedicată pe website-ul propriu (www.fondulproprietatea.ro), uşor de identificat şi accesat. Informațiile includ: data şi locul adunărilor; exercitarea drepturilor de vot în cadrul acestora, inclusiv procesul de vot prin mandat cu procură specială şi formularele aferente, ordinea de zi a adunărilor generale şi documentele specifice anumitor puncte de pe agenda adunărilor generale.

Administratorul Fondului a înființat o echipă dedicată pentru gestionarea relațiilor cu investitorii. Această echipă experimentată este responsabilă pentru gestionarea relațiilor cu investitorii privați şi instituționali locali sau din străinătate.

În concluzie, în prezent Fondul respectă principiul „o acțiune plătită, un vot şi un dividend". Nu există acțiuni care să confere dreptul la mai mult de un vot sau acțiuni preferențiale.

Acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat pot cere convocarea unei Adunări Generale a Acționarilor. Aceşti acționari au de asemenea dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a unei Adunări Generale a Acționarilor, cu condiția ca aceste propuneri să fie însoțite de o justificare sau un proiect de hotărâre propusă spre aprobare şi copii ale documentelor de identificare ale acționarilor care fac propunerile.

Propunerile cu privire la adăugarea de puncte noi pe ordinea de zi a respectivei Adunări Generale a Acționarilor se pot trimite la sediul social al Fondului, sau prin e-mail ataşând o semnătură electronică, în conformitate cu Legea nr. 455/2001 privind semnătura digitală.

De asemenea, acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat au dreptul să propună versiuni revizuite ale hotărârilor pentru punctele înscrise pe ordinea de zi sau propuse de alți acționari pentru adăugare pe ordinea de zi a respectivei Adunări Generale a Acționarilor.

Acționarii pot participa personal sau pot fi reprezentați în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor atât de către reprezentanții legali ai acestora sau de reprezentanți cu mandat special, în baza modelului de mandat special pus la dispoziție de Fond. Acest model de mandat se poate obține de la sediul Fondului şi/sau se poate găsi pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea respectivă pentru Adunarea Generală a Acționarilor.

Acționarii Fondului, indiferent de pachetul de acțiuni deținut, pot trimite întrebări în scris cu privire la punctele de pe ordinea de zi ale Adunărilor Generale ale Acționarilor. De asemenea, acționarii pot să trimită aceste întrebări prin e-mail. Răspunsurile vor fi furnizate în timpul Adunării Generale a Acționarilor în baza informațiilor publice sau nepublice şi a celor cu impact nesemnificativ. În cazul în care întrebările necesită răspunsuri ample, se va pune la dispoziție un formular Q&A (întrebări şi răspunsuri) pe pagina de internet a Fondului. Divulgarea informațiilor sensibile din punct de vedere comercial, care ar putea duce la pierderi sau dezavantaj competitiv pentru Fond, vor fi evitate atunci când se răspunde, pentru a proteja interesele acționarilor noştri.

Promovarea femeilor

Fondul şi Administratorul Unic susțin egalitatea ăn sanşe şi promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanților, în cadrul structurii organizatorice a Administratorului Unic există femei cu funcții de conducere.

De asemenea, mai mult de 50% din persoanele cu funcții de conducere ale Administratorului Unic sunt femei. Proporția femeilor în structura Administratorului Unic în întregul său este de aproximativ 63%.

Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori Bucureşti

Fondul aderă la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori Bucureşti. Detaliile privind respectarea principiilor şi recomandările stipulate conform Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori Bucureşti sunt prezentate în Declarația "Aplici sau Explici", care este Anexa 8 la Raportul Anual 2011.

Controlul Intern şi managementul riscului

Administratorul Unic a elaborat regulamente interne care să asigure transmiterea la timp şi corectă a tuturor informațiilor importante referitoare la Fond, inclusiv situații financiare, performanță, structura acționariatului şi guvernarea corporativă. De asemenea, pentru departamentele de raportări financiare, control intern şi managementul riscului, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

În conformitate cu prevederile art. 62 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, şi cu modificările ulterioare, Administratorul Unic a organizat un compartiment de control intern, specializat în controlul respectării de către societate şi de către personalul acesteia a legislației în vigoare privind piața de capital, precum şi a reglementărilor interne. Reprezentantul autorizat al compartimentului de control intern face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton şi este direct subordonat Managerului pentru Conformitate al regiunii Europe Middle East Africa (EMEA).

Compartimentul de control intern este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere şi pregătire a departamentelor operaționale, asistarea lor în gestionarea riscului reputațional în legătură cu respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită şi de asemenea cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi. Acesta acoperă domenii în legătură cu normele de conduită profesională în afaceri, comportamentul personalului şi combaterea spălării banilor / criminalitatea financiară.

Administratorul Unic a implementat o Politică de Administrare a Riscurilor. Scopul acestei politici este acela de a stabili un cadru efectiv privind riscurile care să corespundă cerințelor de reglementare şi care să permită Administratorului o cât mai bună administrare a afacerilor Fondului.

Comitetul European de Risc este responsabil de supravegherea tuturor proceselor de management al riscurilor, inclusiv al celor legate de prevenirea spălării banilor şi este constituit din membri de nivel înalt din conducerea executivă din departamente de business, precum şi din membri care dețin funcții cheie privind riscul şi controlul. Acesta se reuneşte trimestrial pentru a evalua rapoartele de risc şi informările managementului de afaceri şi ține un registru detaliat privind riscurile şi hotărârile luate în legătură cu acestea.

Consiliul de Administrație al FTIML supraveghează aplicarea practicilor administrării riscurilor şi implementarea acestora în firmă, sesizându-se cu privire la riscurile semnificative şi la răspunsurile managementului. Consiliul de Administrație a alocat această sarcină Comitetului de Audit al FTIML.

În plus, Administratorul Unic monitorizează riscurile în baza politicii de monitorizare a conformării. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare şi supraveghere al departamentului de conformitate. Programul de monitorizare a conformării este actualizat anual cu constatările raportate lunar către conducerea executivă. Zonele de risc maxim trebuie monitorizate cel puțin anual, zonele de risc mediu la un ciclu de maxim 18 luni şi zonele de risc scăzut cel puțin o dată la 3 ani. Programul de monitorizare este actualizat pentru a reflecta rezultatele evaluării riscurilor aferente fiecărui an fiscal.

În ceea ce priveşte activitatea de monitorizare a portofoliului, Administratorul Unic are implementate proceduri şi controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt administrate cu prudență şi în conformitate cu instrucțiunile clientului. În plus, Administratorul Unic are o echipă dedicată de specialişti care sunt responsabili cu monitorizarea riguroasă zilnică a tuturor conturilor clienților prin raportare la instrucțiunile şi restricțiile privind investițiile.

Sistemul de management al tranzacțiilor din front office are încorporată o funcție privind conformarea care impune ca restricțiile şi cerințele reglementare precum şi cele interne să fie incluse în sistem. Toate ordinele privind tranzacțiile (cu excepția tranzacțiilor pe bursele din străinătate şi a anumitor tranzacții cu creanțe şi instrumente financiare derivate) sunt automat verificate pe baza restricțiilor relevante.privind investițiile din sistemul nostru înainte de efectuarea tranzacțiilor.

Excepțiile sunt cercetate şi aprobate de Echipa Internaționala de Conformare şi Consiliere în Investiții („GIAC") înainte de a se efectua tranzacția.

Verificările de control intern realizate după efectuarea tranzacției sunt rulate automat peste noapte pentru toate portofoliile în baza restricțiilor privind investițiile din cadrul sistemului nostru de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt cercetate şi aprobate de GIAC. Restricțiile privind investițiile care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic. Toate încălcările active şi pasive sunt raportate managerilor portofoliului de investiții aferenți şi departamentelor operaționale. Dacă este nevoie, vor fi luate măsuri corective pentru soluționarea problemelor apărute. Erorile de tranzacționare sunt monitorizate de către Departamentul Internațional de Conformitate.

Departamentul Internațional de Conformitate generează rapoarte lunare care oferă detalii despre probleme şi inițiative semnificative legate de control intern, despre actualizările legate de activitatea de monitorizare şi despre reclamațiile şi încălcările curente. Aceste rapoarte sunt distribuite conducerii executive relevante.

Conflicte de interese şi tranzacții cu părți afiliate

Administratorul Unic / Administratorul Fondului a adoptat o serie de soluții operaționale pentru a facilita identificarea şi gestionarea adecvată a situațiilor, prin care un membru al Comitetului Reprezentanților sau al Administratorului Unic/ Administratorul Fondului determină un conflict de interese actual sau potențial între interesele Fondului şi interesele proprii sau în numele unor terțe părți. Administratorul Fondului va adopta măsuri operaționale pentru a gestiona adecvat orice situație care poate interveni referitoare la tranzacțiile cu persoanele afiliate.

Tratarea informațiilor privind societatea

Membrii Comitetului Reprezentanților şi Administratorul Unic / Administratorul Fondului au obligația de a păstra confidențialitatea documentelor şi informațiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti, sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui raport.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare şi rezultatelor Fondului pentru perioada de 3 ani încheiată la 31 decembrie 2011.

Bilanț

	31 decembrie 2009 Auditat Milioane Lei	31 decembrie 2010 Auditat Milioane Lei	31 decembrie 2011 Auditat Milioane Lei
Imobilizări corporale şi necorporale	0,5	-	-
Imobilizări financiare	9.552,1	10.890,5	10.627,9
Active imobilizate – Total	**9.552,6**	**10.890,5**	**10.627,9**
Active circulante – Total	**2.666,8**	**1.332,4**	**549,2**
Cheltuieli în avans	0,1	-	-
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	7,4	69,3	42,2
Total active minus datorii curente	**12.212,1**	**12.153,6**	**11.134,9**
Provizioane	15,1	14,4	14,2
Total capitaluri proprii	**12.197,0**	**12.139,2**	**11.120,7**

La sfârşitul anilor 2010 şi 2011, valoarea **imobilizărilor corporale şi necorporale** era zero, deoarece majoritatea acestora a fost vândută sau casată de către Fond în urma preluării administrării sale de către Administratorul Fondului în cursul anului 2010. Noul administrator este reponsabil pentru asigurarea spațiului de birouri şi a echipamentelor necesare activității, prin urmare activele rămase nu au mai fost necesare la relocarea în noul sediu.

Imobilizările financiare includ investițiile în societățile listate şi nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile româneşti atât investițiile în societățile listate cât şi cele nelistate sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderi de valoare. Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată ca diferență nefavorabilă între cost şi prețul de închidere (se înregistrează ajustări pentru pierderea de valoare dacă prețul de închidere este mai mic decât costul de achiziție). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru depreciere compară costul cu procentul deținut de Fond în valoarea capitalurilor proprii ale societăților din portofoliu, conform ultimelor situații financiare şi orice rezultat negativ este înregistrat ca pierdere de valoare.

Valoarea imobilizărilor financiare a crescut cu 1.338,4 milioane Lei în anul 2010 comparativ cu anul 2009, în principal datorită reversării ajustărilor pentru pierderile de valoare înregistrate în anii anteriori, în principal pentru participațiile în OMV Petrom şi Hidroelectrica.

La 31 decembrie 2011, valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 262,6 milioane Lei față de anul anterior. Scăderea s-a datorat în principal ajustărilor pentru pierderea de valoare înregistrate în cursul anului pentru participațiile listate (în principal pentru OMV Petrom) şi pentru participația în Nuclearelectrica (ajustată pentru a lua în considerare contribuțiile statului român incluse în capitalurile proprii ale Nuclearelectica, efectuate în anii anteriori, acordate pentru cumpărarea de apă grea, cu intenția de a majora capitalul social al societății cu respectivele sume, în favoarea statului român). Scăderea valorii imobilizărilor financiare a fost compensată parțial de achizițiile de acțiuni listate în România şi Austria.

Scăderea semnificativă a valorii **activelor circulante** începând cu anul 2010 s-a datorat în principal plății dividendelor către acționari, în valoare brută de 1.124,3 milioane Lei, începând cu octombrie 2010. Valoarea activelor curente a fost mai ridicată la 31 decembrie 2009 comparativ cu anul 2010 şi anul 2011, în special datorită încasărilor din vânzarea de imobilizări financiare şi de asemenea datorită neplății dividendelor în anul respectiv.

La 31 decembrie 2011, scăderea valorii activelor circulante cu 783,2 milioane Lei, comparativ cu 31 decembrie 2010, a fost în principal legată de scăderea lichidităților datorată achizițiilor de participații în companii listate, finanțării răscumpărărilor de acțiuni proprii şi plății dividendelor aferente anului 2010 şi a impozitelor aferente. Activele circulante au fost însă influențate pozitiv de dividendele declarate de societățile din portofoliu în cursul anului 2011.

Creşterea semnificativă a **datoriilor** la 31 decembrie 2010, comparativ cu anul 2009, s-a datorat creşterii datoriei privind dividendele necolectate de acționarii Fondului până la sfârşitul anului, precum şi datoriilor legate de înregistrarea Fondului la CNVM în august şi intrarea în vigoare a contractului cu Administratorul Fondului în septembrie, datorii care au apărut pentru prima dată în anul 2010. În cursul anului 2010, datoriile includeau şi taxele datorate, precum şi datorii de 9,7 milioane Lei privind contribuțiile primite de la acționarul semnificativ al Fondului, Ministerul Finanțelor Publice, care nu fuseseră încă convertite în capital social la acea dată.

În cursul anului 2011, datoriile au scăzut în principal datorită plății dividendelor aferente anului 2010 şi a impozitelor conexe.

Contul de profit şi pierdere

	2009	2010	2011
	Auditat	Auditat	Auditat
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei
Venituri din activitatea curentă, din care:	**1.320,4**	**576,6**	**617,9**
Venituri din imobilizări financiare	118,2	179,0	519,1
Venituri din dobânzi	142,5	131,5	41,1
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi provizioanelor	31,6	217,4	30,5
Venituri din investiții financiare cedate	980,2	-	13,4
Venituri din diferențe de curs valutar	47,7	47,7	1,6
Alte venituri din activitatea curentă	0,2	1,0	12,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**486,2**	**109,2**	**72,3**
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	428,7	-	4,6
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	33,0	56,9	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe şi debitori diverşi	0,7	0,2	11,7
Comisioane şi onorarii	0,3	6,0	17,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	23,5	46,1	37,9
Rezultatul brut	**834,2**	**467,4**	**545,6**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	104,1	11,2	1,8
Rezultatul net	**730,1**	**456,2**	**543,8**

*Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale şi utilităţi, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terţi, precum şi alte impozite şi taxe.

Veniturile din imobilizări financiare reprezintă veniturile din dividendele de la societățile din portofoliul Fondului. Venitul a crescut semnificativ în anul 2011 comparativ cu 2010 (cu 340,1 milioane Lei), datorită nivelului mai ridicat al dividendelor distribuite de societățile din portofoliu, în principal: OMV Petrom 201,6 milioane Lei, Romgaz 106,0 milioane Lei, Hidroelectrica 52,5 milioane Lei, şi Transgaz 50,8 milioane Lei.

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci şi din titlurile de stat. Valoarea semnificativ mai mică a acestor venituri în cursul anului 2011 în comparație cu anii 2010 şi 2009 este determinată de nivelul mai scăzut al activelor purtătoare de dobândă deținute în cursul anului 2011, datorită plății dividendelor (aferente anilor 2008 şi 2009, efectuată începând cu octombrie 2010 şi aferente anului 2010, efectuată începând cu iunie 2011) şi datorită achizițiilor de imobilizări financiare.

Creşterea semnificativă a **veniturilor din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor** în 2010, a fost determinată în primul rând de reversarea ajustării pentru pierderi de valoare a investiției în Hidroelectrica, în sumă de 216,6 milioane Lei, înregistrată inițial, în 2006 şi 2007, prin contul de profit şi pierdere.

În 2011, veniturile din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor au fost legate în principal de reversarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a dividendelor de încasat de la Transgaz aferente anului 2005, în valoare de 9,6 milioane Lei şi Romgaz, în valoare de 18,7 milioane Lei. Litigiile împotriva Transgaz şi Romgaz în legătură cu recuperarea acestor dividende şi a penalităților de întârziere la plată aferente s-au încheiat cu sentințe pronunțate irevocabil în favoarea Fondului în anul 2011.

Venituri din imobilizări financiare cedate (980,2 milioane Lei în 2009 şi 13,4 milioane Lei în 2011) reprezintă veniturile din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu, iar cheltuielile privind imobilizările financiare cedate (428,7 milioane Lei în 2009 şi 4,6 milioane Lei în 2011) reprezintă costul sau valoarea contabilă a acestor investiții înainte de vânzare. Câştigul net, înainte de impozitare, în 2009 a fost de 551,5 milioane Lei şi în 2011 a fost de 8,8 milioane Lei, în timp ce în 2010 nu au avut loc astfel de vânzări.

Alte venituri din activitatea curentă au crescut semnificativ în anul 2011, şi includ în principal penalitățile percepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor şi cheltuielile de judecată de recuperat. Acestea au fost în principal legate de dividendele de încasat de la Transgaz aferente anului 2005, de 4,2 milioane Lei şi dividendele de încasat de la Romgaz aferente anului 2005, de 5,8 milioane Lei.

Începând din 2010, **comisioanele şi onorariile** includ în principal comisionul de 0,1% pe an, plătit către CNVM, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 15,6 milioane Lei în 2011 (2010: 5,4 milioane Lei), şi onorariile datorate băncilor depozitare, în valoare de 1,6 milioane Lei (2010: 0,6 milioane Lei).

În 2011, cheltuielile cu **deprecierea, provizioanele, pierderile din creanțe şi debitori diverşi** sunt legate de Electromecanica Ploieşti SA, deoarece Ministerul Finanțelor Publice nu a transferat către Fond participația în această societate. Această categorie de cheltuieli includea ajustarea pentru pierderea de valoare aferentă creanței privind capitalul nevărsat de către Ministerul Finanțelor Publice. Această creanță reprezintă diferența dintre suma datorată de Minister în urma anulării contribuției în valoare de 21,4 milioane Lei corespunzătoare participației în Electromecanica Ploieşti (în urma deciziei Înaltei Curți de Casație şi Justiție, care a respins irevocabil în luna mai 2011 cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al acestei societăți) şi contribuțiile în numerar şi în acțiuni în valoare totală de 9,7 milioane Lei, efectuate de Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social. Fondul a înregistrat o ajustare pentru pierderea de valoare pentru întreaga sumă datorată de Ministerul Finanțelor Publice cu privire la capitalul subscris şi nevărsat. În trimestrul al patrulea al anului 2011, Fondul a primit o contribuție suplimentară față de cele menționate anterior, respectiv 170.456 acțiuni cu titlu gratuit la Hidroelectrica SA, conform OUG 81/2007, în valoare de 1,7 milioane Lei. Reversarea de 1,7 milioane Lei a ajustării pentru pierderea de valoare a fost înregistrată în **venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor**.

Alte cheltuieli din activitatea curentă pot fi analizate după cum urmează:

	2009 Auditat Milioane Lei	2010 Auditat Milioane Lei	2011 Auditat Milioane Lei
Comisioanele FTIML pentru gestionarea investiţiilor şi de administrare	-	18,3	32,1
Salarii şi cheltuieli asimilate	13,5	4,1	0,8
Taxe de timbru pentru litigii	0,8	5,3	0,1
Onorariul de succes datorat consultantului Fondului, plus TVA aferentă	-	9,1	-
TVA pentru servicii intracomunitare din anii anteriori şi penalităţile aferente pentru plata cu întârziere	-	1,7	-
Alte cheltuieli	9,2	7,6	4,9
Alte cheltuieli din activitatea curentă	**23,5**	**46,1**	**37,9**

Aceste cheltuieli au scăzut în cursul anului 2011 cu 8,2 milioane Lei în comparaţie cu anul anterior. Această scădere se datorează în principal înregistrării în iulie 2010 a onorariului de succes datorat consultantului Fondului pentru selectarea administratorului fondului (în valoare de 7,4 milioane Lei), plus TVA aferentă, nerecuperabilă (în valoare de 1,8 milioane Lei), şi valorii mai mari a taxelor de timbru pentru litigii şi a salariilor şi cheltuielilor asimilate înregistrate în 2010. Onorariile FTIML pentru gestionarea investiţiilor şi de administrare au fost mai mari în 2011 comparativ cu anul anterior, deoarece numirea acestuia s-a făcut începând cu septembrie 2010.

Modificarea naturii celorlalte cheltuieli din această categorie se datorează în principal diferitelor sisteme de administrare înainte şi după septembrie 2010. Înainte de această dată, Fondul era autoadministrat şi avea proprii angajaţi şi propria infrastructură (explicând nivelul semnificativ mai ridicat al salariilor şi cheltuielilor similare şi a altor cheltuieli în 2009, comparativ cu anii următori). După numirea FTIML în calitate de Administrator Unic, Fondul nu a mai înregistrat aceste categorii de cheltuieli, fiind înlocuite de comisionul de administrare.

Contractul de administrare şi gestionare a investiţiilor încheiat cu Administratorul Fondului a intrat în vigoare la 29 septembrie 2010. Până la listarea Fondului în data de 25 ianuarie 2011, comisionul de gestionare a investiţiilor de 0,379% şi comisionul de administrare de 0,1% pe an s-au calculat pe baza VAN a Fondului, după care baza s-a modificat, fiind capitalizarea bursieră a Fondului.

Nivelul mai ridicat din anul 2010 al taxelor de timbru s-a datorat litigiilor existente în acea perioadă, în principal datorită litigiului cu statul român privind privatizarea BCR.

Alte cheltuieli au inclus în principal onorariile pentru audit şi consultanţă (fiscală, juridică şi altele) şi cheltuielile legate de relaţia cu investitorii.

Cheltuielile cu impozitul pe profit în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2011 au fost semnificativ mai mici decât în 2010 şi 2009. Este important de reţinut că veniturile din imobilizări financiare (venituri din dividende) sunt înregistrate net de impozitele reţinute la sursă (unde este cazul). Prin urmare aceste venituri sunt considerate neimpozabile în calculul cheltuielilor cu impozitul pe profit.

Analiza contului de profit şi pierdere pentru anul 2011 pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă anul încheiat la 31 decembrie 2011, având în vedere că Fondul întocmeşte raportări trimestriale, a fost întocmită următoarea împărțire pe trimestre pentru a prezenta şi rezultatele trimestriale în cursul anului 2011.

	Trimestrul 1 2011	Trimestrul 2 2011	Trimestrul 3 2011	Trimestrul 4 2011	Anul încheiat la 31 decembrie 2011
					Auditat
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei
Venituri din activitatea curentă, din care:	**33,3**	**560,3**	**2,3**	**22,0**	**617,9**
Venituri din imobilizări financiare	-	513,2	(3,7)	9,6	519,1
Venituri din dobânzi	17,3	11,8	5,4	6,6	41,1
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	9,8	19,0	-	1,7	30,5
Venituri din imobilizări financiare cedate	0,1	9,6	0,2	3,5	13,4
Venituri din diferențe de curs valutar	1,1	0,3	0,1	0,1	1,6
Alte venituri din activitatea curentă	5,0	6,4	0,3	0,5	12,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**18,5**	**29,9**	**11,0**	**12,9**	**72,3**
Cheltuieli privind imobilizări financiare cedate	-	3,9	0,2	0,5	4,6
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,3	0,3	0,3	-	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe şi debitori diverşi	-	11,7	-	-	11,7
Comisioane şi onorarii	4,4	4,6	4,4	3,8	17,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	13,8	9,4	6,1	8,6	37,9
Rezultatul brut	**14,8**	**530,4**	**(8,7)**	**9,1**	**545,6**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	0,7	1,3	(0,8)	0,6	1,8
Rezultatul net	**14,1**	**529,1**	**(7,9)**	**8,5**	**543,8**

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale şi utilităţi, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terţi, precum şi alte impozite şi taxe.

Situația fluxurilor de trezorerie

	2009 Auditat Milioane Lei	2010 Auditat Milioane Lei	2011 Auditat Milioane Lei
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Plăți către furnizori şi asimilate	(11,1)	(8,1)	(36,6)
Plăți către angajați şi asimilate	(11,5)	(6,3)	(0,9)
Plăți legate de alte taxe şi comisioane	-	(12,9)	(15,8)
Alte încasări, nete de alte plăți	0,2	0,1	0,1
Impozit pe profit plătit	(105,0)	(15,4)	(1,1)
Trezorerie netă din activități de exploatare	**(127,4)**	**(42,6)**	**(54,3)**
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție			
Dividende încasate	118,6	175,0	497,4
Dobânzi încasate	139,6	141,2	46,0
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	-	0,1	-
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare	-	(47,3)	(769,8)
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	980,2	-	13,4
Alte încasări aferente imobilizărilor financiare	-	-	12,5
Încasări/(Achiziții) nete de titluri de stat	390,5	(246,3)	52,8
Încasări/(Achiziții) nete de depozite cu maturitate mai mare de 3 luni	(1.308,6)	930,2	378,5
Trezorerie netă din activități de investiție	**320,3**	**952,9**	**230,8**
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Încasări de la acționari pentru majorarea capitalului social	63,9	43,0	-
Dividende plătite, inclusiv impozitul reținut la sursă	(1,1)	(1.093,3)	(452,0)
Plăți pentru răscumpărarea de acțiuni		-	(120,3)
Trezorerie netă din activități de finanțare	**62,8**	**(1.050,3)**	**(572,3)**
Creşterea / (scăderea) netă a trezoreriei şi echivalentelor de trezorerie	**255,7**	**(140,0)**	**395,8**
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	**572,2**	**842,6**	**693,5**
Diferențe de curs valutar aferente disponibilităților în valută	14,7	(9,1)	(0,3)
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la sfârşitul exercițiului financiar	**842,6**	**693,5**	**297,4**

Plățile legate de alte taxe şi comisioane înregistrate în anii 2011 şi 2010 se referă în principal la comisioanele plătite către CNVM (15,6 milioane Lei în anul 2011 şi 3,6 milioane Lei în 2010) ca urmare a înregistrării Fondului în august 2010. În anul 2010, sunt incluse de asemenea şi taxele de timbru în legătură cu procesul privind privatizarea BCR SA (5,1 milioane RON).

Dividendele încasate sunt semnificativ mai mari în anul 2011 comparativ cu anii precendeți, în special datorită faptului că societățile din portofoliu au distribuit dividende mai mari în anul 2011, Fondul colectând marea majoritate a acestora în cursul aceluiaşi an.

Achizițiile de imobilizări financiare din anii 2011 şi 2010 se referă în totalitate la investițiile în societățile listate din România şi Austria.

Încasările din vânzarea de imobilizări financiare în anul 2009 sunt aferente în special vânzării participației de 30% în CEZ Distribuție, în valoare de 965,3 milioane Lei. În 2011, marea majoritate a încasărilor s-a datorat vânzării deținerilor în Laromet SA (6,3 milioane Lei), Zamur SA (3,2 milioane Lei) şi, parțial, Oil Terminal SA (3,3 milion Lei).

Dividendele plătite în anul 2011 includeau în principal distribuția dividendelor aferente anului 2010 începută la data de 30 iunie. Până la 31 decembrie 2011 s-a distribuit 99% din totalul de 432,7 milioane Lei. În aprilie 2011, Fondul a aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 432,7 milioane Lei sau 0,03141 Lei pe acțiune. Acest dividend reprezintă profitul distribuibil aferent anului 2010.

În 2010, Fondul a aprobat şi a distribuit din octombrie un dividend brut în valoare de 1.124,3 milioane Lei sau 0,0816 Lei pe acțiune. Acest dividend reprezintă profitul distribuibil aferent anilor 2008 şi 2009. De asemenea, în 2010 acționarii au continuat să colecteze dividendele declarate în 2007 şi 2008. Până la sfârşitul anului 2010, acționarii au colectat peste 98% din totalul dividendelor distribuite de Fond. În 2009 nu s-au declarat dividende.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părțile afiliate au fost derulate în cursul normal al activității Fondului.

Fondul a fost o entitate controlată de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în anul 2010, dar în cursul anului 2011 participația acestuia a scăzut sub nivelul pragului de control.

(a) Filiale (Entități afiliate)

Fondul are următoarele filiale, toate înregistrate în Romania:

Procentul de deținere	2010	2011
Alcom SA Timişoara	71,89%	71,89%
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	70,00%	70,00%
Comsig SA Sighişoara	69,94%	69,94%
Delfincom SA Bucureşti	65,50%	65,50%
Prestări Servicii SA Bucureşti	70,55%	70,55%
Primcom SA Bucureşti	78,97%	78,97%
Romplumb SA Baia Mare	51,00%	51,00%
Telerom Proiect SA Bucureşti	68,63%	68,63%
Zirom SA Giurgiu	100,00%	100,00%

Venituri din dividende

Societatea	2010	2011
Primcom SA Bucureşti	1,7	14,3
Delfincom SA Bucureşti	-	5,6
TOTAL	**1,7**	**19,9**

Dividende încasate

Societatea	2010	2011
Primcom SA Bucureşti	1,7	14,3
Delfincom SA Bucureşti	-	5,6
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	-	0,2
TOTAL	**1,7**	**20,1**

Alte venituri

Societatea	2010	2011
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	-	0,1
TOTAL	**-**	**0,1**

(b) Asociaţi (Interese de participare)

Procentul de deţinere	2010	2011
OMV Petrom SA	20,1%	20,1%

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 201,6 milioane Lei.

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în legătură cu Franklin Templeton Investment Management, Sucursala Bucureşti (Administratorul Fondului Proprietatea): comisionul pentru gestionarea portofoliului şi administrarea Fondului în sumă de 32,1 milioane Lei (în 2010: 18,3 milioane Lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 98,6 mii Lei (în 2010: 24,0 mii Lei) şi alte costuri operaţionale în sumă de 25,4 mii Lei (în 2010: 5,0 mii Lei).

În anul 2011, Administratorul Fondului a refacturat Fondului suma de 1,1 milioane Lei, pentru cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului (relaţia cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

La 31 decembrie 2011, datoria faţă de Administratorul Fondului în legătură cu tranzacţiile mai sus menţionate era în valoare de 27,4 milioane Lei (31 decembrie 2010: 18,0 milioane Lei).

Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

Începând din 13 ianuarie 2012 când noul Act Constitutiv a intrat în vigoare, restricțiile privind drepturile de vot în funcție de numărul acțiunilor deținute de acționarii Fondului au fost eliminate, aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

La data de 29 februarie 2012, cei mai importanți acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social vărsat, conform informațiilor furnizate de Depozitarul Central, erau următorii:

Denumirea acționarului	Număr de acțiuni	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	Drepturi de vot	% din drepturile de vot
Manchester Securities Corp.*	1.612.891.498	11,71%	12,03%	1.612.891.498	12,25%
Palade van Dusen Georgia	753.934.096	5,47%	5,62%	753.934.096	5,72%

Sursa: Depozitarul Central
*administrat de Elliott Associates L.P.

Conform raportărilor acționarilor în cursul lunii ianuarie 2012 (în urma aprobării noului Act Constitutiv al Fondului în care restricțiile privind drepturile de vot au fost eliminate), cei mai importanți acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social vărsat erau următorii:

Denumirea acționarului	Data raportării	Număr de acțiuni	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	Drepturi de vot	% din drepturile de vot
Manchester Securities Corp[23]	31-ian-12	1.612.891.498	11,71%	12,03%	1.612.891.498	12,24%
Beresford Energy Corporation[24]	18-ian-12	251.700.500	1,83%	1,88%	251.700.500	1,88%
City of London[25]	19-ian-12	966.684.299	7,02%	7,21%	966.684.299	7,21%
Palade van Dusen Georgia	23-ian-12	876.465.112	6,36%	6,54%	876.465.112	6,54%

Sursa: Raportările acţionarilor

Un nou reprezentant legal al Fondului

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat numirea celui de-al treilea reprezentant legal al Fondului, Oana Valentina Truță. Ceilalți doi reprezentanți legali ai Fondului, numiți de acționari în septembrie 2010, sunt Grzegorz Maciej Konieczny şi Adrian Cighi. Numirea noului reprezentant legal a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2012, data înregistrării la Registrul Comerțului.

Actul adițional la contractul de administrare

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat actul adițional la Contractul de administrare. Actul adițional stipulează plata trimestrială a comisioanelor datorate Administratorului Fondului începând cu 1 ianuarie 2012 (anterior plata se efectua anual). Comisioanele se calculează înmulțind numărul acțiunilor emise ale Fondului cu prețul mediu de piață al acestora, calculat pentru trimestrul respectiv.

[23] În completarea raportării transmise în 18 ianuarie 2012 (când numărul acţiunilor deţinute era de 1.479.991.498), Manchester Securities Corporation a notificat Fondul Proprietatea în data de 31 ianuarie 2012 în legătură cu o nouă tranzacţie, respectiv cumpărarea a 132.900.000 acţiuni emise de Fondul Proprietatea

[24] Potrivit reprezentanţilor companiilor Manchester Securities Corporation şi Beresford Energy Corporation, în scopul raportării, în considerarea unei acţiuni concertate, deţinerile agregate ale Manchester şi Beresford raportate la totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea reprezentau 12,92% (potrivit notificării trimise în 18 ianuarie 2012)

[25] Potrivit informării transmise de City of London în ianuarie 2012, din cele 966.684.299 acţiuni deţinute la Fond, 728.857.400 sunt acţiuni şi 237.826.899 warrant-uri. Potrivit reprezentanţilor companiei, după conversia warrant-urilor, numărul total de acţiuni deţinute în Fond ar fi de 966.684.299.

Modificarea capitalului social vărsat

Începând cu 2 februarie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 4.985.760 Lei ajungând la 13.412.554.856 Lei, în timp ce capitalul social subscris în valoare de 13.778.392.208 Lei, a rămas nemodificat. Majorarea capitalului social vărsat reflectă o reducere a capitalului nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 498.576 acțiuni în Hidroelectrica, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

Informații actualizate referitoare la Preşedintele Comitetului Reprezentanților

În data de 9 februarie 2012, Dl. Bogdan Alexandru Drăgoi, Preşedintele Comitetului Reprezentanților, a demisionat din funcția sa de membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea, ca urmare a numirii sale ca membru în Guvernul României, în funcția de Ministru al Finanțelor Publice.

Începand din data de 13 februarie 2012, noul preşedinte al Comitetului Reprezentanților este dl. Sorin Mihai Mîndruțescu.

Solicitări privind convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului

În data de 8 februarie 2012, Fondul a primit din partea acționarilor Georgia Palade van Dusen, Philipe Palade, Grantelast Limited şi POAH One Acquisition Holdings IV Limited, în calitate de acționari ai Fondului deținând împreună mai mult de 5% din capitalul social, o solicitare de convocare a Adunării Generale a Acționarilor Fondului, având următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea în principiu a listării secundare a Fondului la Bursa de Valori Varşovia;
- Aprobarea unei instrucțiuni către Administratorul Fondului, de prezentare a unui plan specific în fața acționarilor pâna cel târziu la data de 31 mai 2012, care să stabilească toate formalitățile necesare în vederea listării la Bursa de Valori Varşovia şi convocarea unei adunări generale a acționarilor pentru supunerea la vot a tuturor aspectelor necesare în acest sens pâna cel târziu la data de 30 iunie 2012;
- Revocarea tuturor membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Alegerea membrilor Comitetului Reprezentanților.

Potrivit prevederilor art. 119 alin. (1) şi (2) din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare, Administratorul Fondului are obligația de a convoca adunarea generală a acționarilor în termen de cel mult 30 de zile de la primirea cererii şi de a întruni AGA în termen de cel mult 60 de zile de la data primirii acesteia.

Având în vedere cele menționate anterior, Administratorul Fondului va îndeplini procedurile de convocare a adunării generale a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.
În data de 15 februarie 2012 s-a primit din partea Manchester Securities Corporation, un acționar al Fondului deținând mai mult de 5% din capitalul social, o solicitare de convocare a AGA. Pe ordinea de zi a AGA trebuie sa fie inclusă o modificare a Contractului de Administrare încheiat între FTIML şi Fondul Proprietatea (“Contract de administrare”) în sensul revizuirii comisionului de administrare şi gestionare a portofoliului. Actul adițional la Contractul de administrare propus a fost anexat cererii.

Conform propunerii înaintate, în cazul unor distribuții suplimentare (dividende speciale, răscumpărarea acțiunilor proprii în scopul anulării lor sau alte distribuții), FTIML va fi îndreptățit la un comision suplimentar de 1,5% din valoarea distribuțiilor suplimentare (dacă distribuțiile vor avea loc în anii 2012 şi 2013) şi de 1% (după anul 2013, până la terminarea Contractului de administrare).

Convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului în data de 4 aprilie 2012

Administratorul Fondului a convocat AGA pentru data de 4 aprilie 2012, cu următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea, în principiu, a listări secundare a Fondului pe Bursa de Valori Varşovia (“BVV”);
- Aprobarea unei instrucțiuni către FTIML de a prezenta un plan detaliat către acționari cel mai târziu până la data de 31 mai 2012, stabilind toate formalitățile necesare listării la BVV, şi de a organiza o adunare a acționarilor, pentru supunerea la vot a tuturor aspectelor necesare în acest sens, cel mai târziu până la data de 30 iunie 2012;
- Reducerea capitalului social al Fondului cu 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare;
- Modificarea Actului Constitutiv;
- Revocarea membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Numirea membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Aprobarea Actului Adițional 2 la Contractul de administrare încheiat între FTIML şi Fond cu privire la revizuirea comisionului;
- Aprobarea unui actul adițional la bugetul Fondului pentru anul 2012.

Semnături:

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti
în calitate de Administrator Unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny	Mihaela Moleavin
Reprezentant Legal	Manager raportare financiară
14 martie 2012	

Anexa 1

SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr.4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 şi cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea şi depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM (“Reglementările contabile româneşti”)

Cuprins

Raportul Auditorului Independent. 63
Bilanț (Cod 10). 66
Contul de Profit şi Pierdere (Cod 20). 68
Situația Fluxurilor de Trezorerie. 70
Situația Modificării Capitalului Propriu. 71
Note la Situațiile Financiare. 73
Date Informative (Cod 30). 105
Situația Activelor Imobilizate (Cod 40). 108

Deloitte Audit SRL
Şos. Nicolae Titulescu nr. 4-8
Intrare Est. Etaj 3
Sector 1. Bucureşti. 011141
Romania

Tel: +40 (21) 222 16 61
Fax: +40 (21) 222 16 60
www.deloitte.ro

Reg.Com. J40/6775/1995
C.U.I. 7756924

Comitetul Reprezentanţilor și acționarilor
S.C. Fondul Proprietatea S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare neconsolidate

1 Am auditat situațiile financiare neconsolidate anexate ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2011, contul de profit și pierdere, situația modificării capitalului propriu și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capitaluri proprii: 11.120.701 mii lei
- Rezultatul net al exercițiului financiar: 543.825 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare neconsolidate

2 Conducerea Fondului este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situaţii financiare neconsolidate în conformitate cu Legea contabilităţii nr. 82/1991, republicată, şi Ordinul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţilor Economice Europene aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM"), cu modificările ulterioare, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situaţii financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare neconsolidate. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare neconsolidate nu cuprind denaturări semnificative.

4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare neconsolidate. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare neconsolidate, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea adecvată a situațiilor financiare neconsolidate ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficientei controlului intern al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare neconsolidate luate în ansamblul lor.

5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6 În opinia noastră situațiile financiare neconsolidate prezintă cu fidelitate sub toate aspectele semnificative, poziţia financiară a S.C. Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2011, precum şi performanţa sa financiară, fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la această dată, în conformitate cu cerinţele normelor de contabilitate din România şi anume Legea contabilităţii nr. 82/1991, republicată, şi Ordinul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare şi cu politicile contabile descrise în notele la situaţiile financiare neconsolidate.

Observații

7 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra Notei 6 (a) la situaţiile financiare neconsolidate, care afirmă faptul că situaţiile financiare consolidate ale Fondului elaborate în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de UE nu au fost încă emise. Nota 6 (a) la situaţiile financiare neconsolidate oferă clarificări referitoare la momentul publicării situațiilor financiare consolidate, precum și asupra metodei de contabilizare și alte informații cu privire la investițiile în filialele neconsolidate.

8 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2011, 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. La data de 31 decembrie 2011, Fondul a determinat ajustările de valoare aferente deprecierilor pentru investițiile financiare deținute în societățile nelistate pe baza participației deținute în capitalurile proprii ale acestor societăți de la data ultimelor situații financiare disponibile ale acestora, care pentru majoritatea companiilor este 30 iunie 2011, astfel că valoarea ajustărilor pentru deprecierea investițiilor financiare poate fi diferită decât cea prezentata în aceste situații financiare dacă s-ar fi folosit situațiile financiare de la 31 decembrie 2011.

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 sa le raportam într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisa de lege, nu acceptam și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

10 Situațiile financiare neconsolidate anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiara, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare neconsolidate în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din Romania.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare neconsolidate

În concordanță cu cerințele Ordinul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare, Secțiunea 7, articolul 278, punctul 4, noi am citit raportul administratorilor. Acesta nu face parte din situațiile financiare neconsolidate. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare istorice care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare neconsolidate anexate.

Ahmed Hassan, Partener de Audit

Ahmed Hassan

Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania
cu certificatul Nr. 1529/25.11.2003

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din Romania
cu certificatul Nr. 25/25.06.2001

București, România
10 Februarie 2012

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL
LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 10

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Formatul situațiilor financiare la 31 decembrie 2011 pentru entitățile autorizate, reglementate şi supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM") pentru organismele de plasament colectiv care sunt constituite prin act constitutiv

Tip situație financiară SI
Județul: Municipiul Bucureşti
Persoană juridică: S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Adresa: localitatea Bucureşti, sectorul 1,
Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7
Telefon: 021/2009600**, fax:** 021/2009631
Număr din registrul comerțului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22
Activitatea preponderentă
(denumire grupă CAEN): 643
Cod clasă CAEN: 6430
Cod unic de înregistrare:18253260

	Nr Rd.	Note	Sold 1 ianuarie 2011	Sold 31 decembrie 2011
A	B		1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	**12**		70.077.549	59.670.661
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	**14**		3.816.028.612	3.303.427.753
5. Titluri şi alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 – 2696 - 2962 – 2964)	**16**		7.004.416.770	7.264.779.666
TOTAL: (rd. 12 la 17)	**18**	**1**	**10.890.522.931**	**10.627.878.080**
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	**19**		**10.890.522.931**	**10.627.878.080**
B. ACTIVE CIRCULANTE				
II. CREANȚE				
1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 – 2966 – 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	**24**		85.547	1.476
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	**27**		12.352.520	55.884.511
TOTAL: (rd. 24 la 28)	**29**	**5**	**12.438.067**	**55.885.987**
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT				
2. Alte investiții pe termen scurt (ct.5031 +5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 – 595 – 596 – 597 – 598 +5113 +5114)	**31**		248.021.476	195.919.673
TOTAL: (rd. 30 la 31)	**32**	**13**	**248.021.476**	**195.919.673**
IV. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	**33**	**12**	1.071.973.391	297.393.152

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

	Nr Rd.	Note	Sold 1 ianuarie 2011	Sold 31 decembrie 2011
A	B		1	2
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	**34**		**1.332.432.934**	**549.198.812**
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	**35**		31.004	28.412
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN				
3.Avansuri încasate în contul clienţilor (ct. 419)	**38**		-	50.000
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	**39**		25.529.058	27.540.485
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662 + 1686 + 2692 + 2693 + 4521 + 4528)	**42**		-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale şi alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	**43**		43.758.337	14.616.288
TOTAL (rd. 36 la 43)	**44**	**5**	**69.287.395**	**42.206.773**
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	**45**		**1.263.176.543**	**507.020.451**
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	**46**		**12.153.699.474**	**11.134.898.531**
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	**57**		14.138.306	14.138.306
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	**58**		285.792	59.523
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	**59**	**2**	**14.424.098**	**14.197.829**
J. CAPITAL ŞI REZERVE				
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	**61**	**7**	**13.778.392.208**	**13.778.392.208**
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	**62**		-	370.823.112
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	**63**		13.778.392.208	13.407.569.096
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 +74)	**67**		**(2.146.209.927)**	**(3.128.333.293)**
1. Rezerve legale (ct. 1061)	**68**		102.524.308	129.803.202
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - sold debitor)	**69**		2.369.140.506	3.378.542.766
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	**71**		106.715	106.715
7. Alte rezerve (ct. 1068)	**74**		120.299.556	120.299.556
ACŢIUNI PROPRII (ct 109 sold debitor)	**75**		-	120.268.583
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)				
Sold Creditor	**78**		74.278.645	74.364.048
VI. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold Creditor	**80**		456.183.821	543.825.216
Repartizarea profitului (ct. 129 - sold debitor)	**82**	**3**	23.369.371	27.278.894
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 – 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82)	**83**		**12.139.275.376**	**11.120.700.702**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele ataşate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 20

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Exercițiul financiar 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar 31 decembrie 2011
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	**01**	**4**	**576.629.495**	**617.888.992**
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	**02**	**15**	179.049.051	519.065.354
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764)	**05**		-	13.375.649
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate şi debitori diverşi (ct.754+781+786)	**07**		217.362.939	30.514.774
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	**08**		47.734.665	1.616.566
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	**09**		131.466.209	41.129.291
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815)	**11**		1.016.631	12.187.358
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	**12**	**4**	**109.242.071**	**72.311.111**
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664)	**14**		-	4.575.871
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	**15**		56.899.816	915.724
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	**16**		214	13
15. Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile (ct.622)	**17**		6.004.697	17.241.312
16. Cheltuieli cu serviciile bancare şi asimilate (ct.627)	**18**		130.168	57.490
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe şi debitori diverşi (ct.654+681+686)	**19**		239.567	11.705.864
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	**20**		**45.967.609**	**37.814.837**
a. Cheltuieli cu materiale (ct.602+603+604)	**21**		155.975	332
b. Cheltuieli privind energia şi apa (ct.605)	**22**		27.062	-
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	**23**		**4.068.409**	**848.729**
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	**24**	**8**	3.202.543	687.346
c2. cheltuieli privind asigurările şi protecția socială (ct. 645)	**25**		865.866	161.383
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+658(parțial)+667+668)	**26**		33.564.147	36.808.396
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe şi vărsăminte asimilate (ct. 635)	**27**		8.152.016	157.380
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01-12)	**28**		**467.387.424**	**545.577.881**
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	**34**		**576.629.495**	**617.888.992**

Notele ataşate fac parte integrantă din aceste situații financiare

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Exercițiul financiar 31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
A	B		1	2
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	**35**		**109.242.071**	**72.311.111**
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	**36**		**467.387.424**	**545.577.881**
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	**38**	**10**	11.203.603	1.752.665
H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	**40**		**456.183.821**	**543.825.216**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele ataşate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

	2010	2011
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Plăți către furnizori şi asimilate	(8.104.099)	(36.562.383)
Plăți către angajați şi asimilate,inclusiv contribuții la bugete	(6.324.341)	(894.909)
Plăți legate de alte taxe şi comisioane	(12.925.345)	(15.761.235)
Alte încasări, nete de alte plăți	146.722	63.718
Dobânzi plătite	(214)	(13)
Impozit pe profit plătit	(15.379.807)	(1.109.707)
Trezorerie netă din activități de exploatare	**(42.587.084)**	**(54.264.529)**
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție		
Dividende încasate	174.979.796	497.369.612
Dobânzi încasate	141.245.712	46.014.462
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale şi necorporale	(22.427)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale şi necorporale	94.727	-
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare	(47.335.500)	(769.842.368)
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	-	13.425.649
Alte încasări în legătura cu imobilizările financiare	38.488	12.488.059
Încasări / (Achiziții) nete de titluri de stat	(246.272.509)	52.838.373
Încasări nete de depozite cu maturitate mai mare de 3 luni	930.163.463	378.486.499
Trezorerie netă din activități de investiție	**952.891.750**	**230.780.286**
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Încasări de la acționari pentru majorarea capitalului social vărsat	42.962.232	-
Dividende plătite, inclusiv impozitul reținut la sursă	(1.093.273.371)	(452.037.883)
Plați pentru răscumparare de acțiuni	-	(120.268.583)
Trezorerie netă din activități de finanțare	**(1.050.311.139)**	**(572.306.466)**
Scăderea netă a trezoreriei şi a echivalentelor de trezorerie	**(140.006.473)**	**(395.790.709**
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	**842.566.966**	**693.486.892**
Diferențe de curs valutar aferente disponibilităților în valută	(9.073.601)	(303.031)
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la sfârşitul exercițiului financiar	**693.486.892**	**297.393.152**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele ataşate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA MODIFICĂRII CAPITALULUI PROPRIU
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2010	Creşteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2010
		Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	
Capital subscris vărsat	13.743.121.175	35.271.033	14.471.410	-	-	13.778.392.208
Capital subscris nevărsat	497.419.500	-	-	497.419.500	14.471.410	-
Rezerve legale - *Sold creditor*	79.154.937	23.369.371	23.369.371	-	-	102.524.308
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - *Sold debitor*	(3.441.563.626)	(37.604.722)	-	(1.110.027.842)	-	(2.369.140.506)
Alte rezerve -*Sold creditor*	120.299.556	-	-	-	-	120.299.556
Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit - *Sold creditor*	-	106.715	-	-	-	106.715
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - *Sold creditor*	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - *Sold creditor*	430.827.572	693.631.408	693.631.408	1.124.316.803	-	142.177
Rezultatul exercițiului financiar (profit)- *Sold creditor*	730.138.324	456.183.821	-	730.138.324	730.138.324	456.183.821
Repartizarea profitului - *Sold debitor*	(36.506.916)	(23.369.371)	(23.369.371)	(36.506.916)	(36.506.916)	(23.369.371)
Total Capitaluri Proprii	**12.197.026.990**	**1.147.588.255**	**708.102.818**	**1.205.339.869**	**708.102.818**	**12.139.275.376**

Reducerea *rezultatului reportat reprezentând profit nerepartizat - Sold creditor* în valoare de 1.124.316.803 Lei reprezintă distribuția în cursul anului 2010 a dividendelor aferente anilor financiari 2008 şi 2009. Valoarea dividendului brut (cumulat pentru cei doi ani) a fost de 0,0816 Lei/acțiune.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2011	Creşteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2011
		Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	
Capital subscris vărsat	13.778.392.208	11.434.941	11.434.941	382.258.053	382.258.053	13.407.569.096
Capital subscris nevărsat	-	382.258.053	382.258.053	11.434.941	11.434.941	370.823.112
Rezerve legale - *Sold creditor*	102.524.308	27.278.894	27.278.894	-	-	129.803.202
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - *Sold debitor*	(2.369.140.506)	(2.284.540.061)	-	(1.275.137.801)	-	(3.378.542.766)
Alte rezerve - *Sold creditor*	120.299.556	-	-	-	-	120.299.556
Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit - *Sold creditor*	106.715	-	-	-	-	106.715
Acțiuni proprii - *Sold debitor*	-	(120.268.583)	-	-	-	(120.268.583)
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - *Sold creditor*	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - *Sold creditor*	142.177	432.814.449	432.814.450	432.729.046	-	227.580
Rezultatul exercițiului financiar - *Sold creditor*	456.183.821	543.825.216	-	456.183.821	456.183.821	543.825.216
Repartizarea profitului - *Sold debitor*	(23.369.371)	(27.278.894)	(27.278.894)	(23.369.371)	(23.369.371)	(27.278.894)
Total Capitaluri Proprii	**12.139.275.376**	**(1.034.475.985)**	**826.507.444**	**(15.901.311)**	**826.507.444**	**11.120.700.702**

Reducerea *rezultatului reportat reprezentând profit nerepartizat - Sold creditor* în valoare de 432.729.046 Lei reprezintă distribuția în cursul anului 2011 a dividendelor aferente anului 2010. Valoarea dividendului brut a fost de 0,03141 Lei/acțiune.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE

Imobilizări financiare

Modificările portofoliului de titluri deținute ca imobilizări financiare sunt prezentate mai jos:

	Imobilizări financiare
Valoare brută (cost achiziție)	
Sold la 1 ianuarie 2011	**13.268.167.034**
Achiziții	770.804.697
Acțiuni gratuite primite ca aport la capitalul social	1.704.560
Ieşiri	(26.012.116)
Sold la 31 decembrie 2011	**14.014.664.175**
Ajustări pentru pierderi de valoare	
Sold la 1 ianuarie 2011	**(2.377.644.103)**
Ajustari pentru pierderi de valoare constituite în cursul anului (ct.1062)	(2.284.540.061)
Ajustari pentru pierderi de valoare reluate prin rezerve (ct.1062)	1.275.137.801
Ajustari pentru pierderi de valoare reluate la venituri (ct. 7863)	260.268
Sold la 31 decembrie 2011	**(3.386.786.095)**
Valoarea netă contabilă la 1 ianuarie 2011	**10.890.522.931**
Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2011	**10.627.878.080**

În cursul anului 2011, Fondul Proprietatea S.A. (numit şi „Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a realizat următoarele achiziții şi vânzări de titluri deținute ca imobilizări financiare:

- şi-a majorat participațiile în Alro SA, Azomureş SA, BRD Groupe Societe Generale SA şi Conpet SA;
- şi-a adăugat trei noi participații în portofoliu: Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG şi Banca Transilvania SA;
- a vândut în întregime deținerile sale în Marlin SA, Familial Restaurant SA, Laromet SA şi Zamur SA prin intermediul unor oferte publice, la prețuri egale sau care depăşesc valorile reflectate în rapoartele privind Valoarea Activului Net („VAN”) al Fondului, precum şi deținerea în Vitacom SA şi parțial deținerea în Oil Terminal SA, pe piața reglementată;
- a vândut participația deținută în Comcereal Harghita SA la un preț aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori Bucureşti;
- a realizat scoaterea din gestiune a participației deținute în Retizoh, în cadrul procesului de dizolvare a societății. Încasările din lichidarea investiției în Retizoh au fost primite de către Fond în mai 2011, iar societatea a fost radiată de la Registrul Comerțului în August 2011.

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

În plus Fondul a primit 170.456 acțiuni gratuite în Hidroelectrica SA, fiind înregistrate ca o contribuție în natură la capitalul social al Fondului (la o valoare nominală de 10 Lei /acțiune). Aceste acțiuni gratuite au fost primite ca urmare a aplicării prevederilor Ordonanței de Urgență a Guvernului („OUG") 81/2007. Sursa majorării capitalului social o reprezintă terenurile pentru care societatea a dobândit certificate de proprietate.

Evoluția ajustărilor pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare este prezentată mai jos:

Numele societății	Sold la 1 ianuarie 2011	Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul anului	Ajustări pentru pierderi de valoare reluate la venituri	Ajustări pentru pierderi de valoare reluate la rezerve	Sold la 31 decembrie 2011
Ajustări pentru pierderi de valoare a acțiunilor deținute la entitățile afiliate					
Romplumb SA	13.357.871	5.891.348	-	-	19.249.219
Primcom SA	-	4.018.239	-	1.073.437	2.944.802
Altele	1.595.822	5.738.887	-	4.168.150	3.166.559
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a acțiunilor deținute la entitățile afiliate	**14.953.693**	**15.648.474**	**-**	**5.241.587**	**25.360.580**
Ajustări pentru pierderi de valoare a intereselor de participare					
OMV Petrom SA	1.898.168.649	1.651.713.877	-	1.139.113.018	2.410.769.508
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a intereselor de participare	**1.898.168.649**	**1.651.713.877**	**-**	**1.139.113.018**	**2.410.769.508**
Ajustări pentru pierderi de valoare a altor acțiuni deținute ca imobilizări					
Nuclearelectrica SA	269.715.692	253.051.804	-	58.733.255	464.034.241
Erste Group Bank AG	-	128.305.907	-	7.797.474	120.508.433
Raiffeisen Bank International AG	-	100.980.864	-	-	100.980.864
Transelectrica SA	71.142.061	47.497.018	-	28.201.354	90.437.725
BRD - Group Societe Generale SA	-	54.257.983	-	-	54.257.983
Romaero SA	40.301.444	6.624.040	249.283	1.980.592	44.695.609
Uzina Mecanică București SA	20.024.890	-	-	-	20.024.890
Electrica Furnizare SA	-	17.819.672	-	-	17.819.672
Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	6.412.890	(6.412.890)	-	-	-
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	6.228.377	(6.228.377)	-	-	-
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	5.178.405	(5.178.405)	-	-	-
Enel Energie SA	3.361.417	8.756.391	-	-	12.117.808
Banca Transilvania	-	10.066.630	-	-	10.066.630
Altele	42.156.585	7.637.073	10.985	34.070.521	15.712.152
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a altor acțiuni deținute ca imobilizări	**464.521.761**	**617.177.710**	**260.268**	**130.783.196**	**950.656.007**
Total	**2.377.644.103**	**2.284.540.061**	**260.268**	**1.275.137.801**	**3.386.786.095**

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Lista imobilizărilor financiare la 31 Decembrie 2011 este următoarea:

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2011	Valoare netă la 31 decembrie 2011
Acțiuni deținute la entități afiliate				
Zirom SA	100,00%	36.030.702	-	36.030.702
Primcom SA	78,97%	20.489.158	2.944.801	17.544.357
Delfincom SA	65,50%	6.225.070	1.475.065	4.750.005
Carom - Broker Asigurare SA	70,00%	1.161.986	139.774	1.022.212
Alcom SA	71,89%	471.051	280.299	190.752
Comsig SA	69,94%	132.633	-	132.633
Romplumb SA	51,00%	19.249.219	19.249.219	-
Prestări Servicii SA	70,55%	1.035.339	1.035.339	-
Telerom Proiect SA	68,63%	236.083	236.083	-
Total acțiuni deținute la entități afiliate		**85.031.241**	**25.360.580**	**59.670.661**
Interese de participare				
OMV Petrom SA	20,10%	5.714.197.261	2.410.769.508	3.303.427.753
Total interese de participare		**5.714.197.261**	**2.410.769.508**	**3.303.427.753**

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2011	Valoare netă la 31 decembrie 2011
Alte titluri deținute ca imobilizări				
Hidroelectrica SA	19,94%	3.101.292.356	-	3.101.292.356
Nuclearelectrica SA	9,72%	967.926.936	464.034.240	503.892.696
Romgaz SA	14,99%	416.301.444	-	416.301.444
Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	282.299.927	-	282.299.927
BRD - Group Societe General SA	3,64%	326.157.637	54.257.983	271.899.654
Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	250.169.153	-	250.169.153
Transgaz SA	14,98%	177.353.514	-	177.353.514
Alro SA	10,21%	176.479.575	-	176.479.575
Transelectrica SA	13,49%	262.614.413	90.437.724	172.176.689
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	165.221.141	-	165.221.141
ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	141.578.929	-	141.578.929
Complexul Energetic Rovinari SA	23,60%	137.615.732	-	137.615.732
Aeroporturi Bucureşti SA	20,00%	131.168.263	-	131.168.263
E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	131.073.011	-	131.073.011
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	125.918.629	-	125.918.629
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	114.760.053	-	114.760.053
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	113.299.904	-	113.299.904
Enel Distribuție Muntenia SA	12,00%	107.277.263	-	107.277.263
Raiffeisen Bank International AG	0,55%	195.075.547	100.980.864	94.094.683
Poşta Română SA	25,00%	84.664.380	-	84.664.380
Societatea Națională a Sării SA	48,99%	76.347.715	-	76.347.715
Erste Group Bank AG	0,32%	192.563.651	120.508.433	72.055.218
Conpet SA	29,70%	69.313.368	-	69.313.368
GDF Suez Energy SA	12,00%	59.982.622	-	59.982.622
CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	52.621.414	-	52.621.414
Banca Transilvania SA	2,93%	56.051.342	10.066.630	45.984.712
E.ON Energie România SA	13,39%	45.765.358	-	45.765.358
E.ON Gaz Distribuție SA	11,99%	37.470.244	-	37.470.244
Azomureş SA	11,12%	22.840.150	-	22.840.150
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.209	-	15.194.209
Severnav SA	39,10%	14.014.409	-	14.014.409
ENEL Energie SA	12,00%	26.124.808	12.117.808	14.007.000
Romaero SA	20,99%	58.533.949	44.695.609	13.838.340
Oil Terminal SA	8,45%	13.057.145	4.198.170	8.858.975
Forsev SA	28,14%	3.780.366	-	3.780.366

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2011	Valoare netă la 31 decembrie 2011
Alte titluri deținute ca imobilizări (continuare)				
Enel Energie Muntenia SA	12,00%	2.833.769	-	2.833.769
Aeroportul Internațional Timişoara - Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	-	2.652.588
Palace SA	15,42%	1.860.419	168.999	1.691.420
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu SA	20,00%	1.490.898	-	1.490.898
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	20,00%	1.351.671	-	1.351.671
Comcereal Cluj SA	11,36%	913.756	-	913.756
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	-	675.810
Mecon SA	12,51%	484.544	-	484.544
IOR SA	2,81%	348.756	-	348.756
Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,61%	319.656	-	319.656
Celuloză şi Otel SA	8,62%	230.675	-	230.675
Salubriserv SA	17,48%	207.601	-	207.601
Mecanoenergetica SA	10,07%	256.275	69.863	186.412
Transilvania Com SA	39,99%	177.010	-	177.010
Commetex SA	15,99%	193.500	24.064	169.436
Comcereal Fundulea SA	5,35%	170.530	13.914	156.616
Cetatea SA	20,43%	118.840	-	118.840
Turdapan SA	44,06%	240.000	134.320	105.680
Ciocârlia SA	1,68%	37.125	-	37.125
World Trade Hotel SA	19,90%	17.913	1.606	16.307
Uzina Mecanică Bucureşti SA	36,59%	20.024.890	20.024.890	-
Electrica Furnizare SA	22,00%	17.819.672	17.819.672	-
Plafar SA	48,99%	3.160.329	3.160.329	-
Simtex SA	30,00%	3.059.858	3.059.858	-
Petrotel - Lukoil SA	1,78%	2.787.316	2.787.316	-
Carbid Fox SA	7,96%	927.357	927.357	-
Bat Service SA	33,00%	656.686	656.686	-
Gerovital Cosmetics SA	9,76%	340.996	340.996	-
Resib SA	2,87%	126.217	126.217	-
World Trade Center Bucuresti SA	19,90%	42.459	42.459	-
Total – Alte tituluri deținute ca imobilizări		**8.215.435.673**	**950.656.007**	**7.264.779.666**
TOTAL		**14.014.664.175**	**3.386.786.095**	**10.627.878.080**

În noiembrie 2010, Adunările Generale ale Acționarilor Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, Electrica Furnizare Muntenia Nord SA şi Electrica Furnizare Transilvania Sud SA au aprobat fuziunea celor trei societăți şi au delegat Consiliilor de Administratie ale acestora responsabilitatea elaborării proiectului de fuziune. Înregistrarea noii societăți Electrica Furnizare SA a fost finalizată la Registrul Comertului la data de 22 iulie 2011.

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

În noiembrie 2011 Adunările Generale ale Acționarilor societăților Primcom SA, Delfincom SA şi Prestări Servicii SA, au aprobat fuziunea celor trei societăți, cu Primcom SA, în calitate de societate absorbantă, iar Delfincom SA şi Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. Această fuziune a fost finalizată în ianuarie 2012.

2. PROVIZIOANE

		Transferuri		
Provizioane	**1 ianaurie 2011**	**În cont**	**Din cont**	**31 decembrie 2011**
Provizioane pentru impozite	14.138.306	-	-	14.138.306
Provizioane pentru restructurare	285.792	-	226.269	59.523
TOTAL	**14.424.098**		**226.269**	**14.197.829**

Provizioanele pentru impozite sunt aferente rezervelor constituite din valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit de la societățile din portofoliu care şi-au majorat capitalul social prin încorporarea rezervelor.

Provizioanele pentru restructurare au fost înregistrate având în vedere modificările managementului şi administrării Fondului, acestea devenind efective în septembrie 2010, o dată cu numirea Franklin Templeton Investment Managment Ltd United Kingdom, Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului”) ca Manager şi Administrator Unic al Fondului.. Reluarea parțială la venituri a acestor provizioane în 2011 s-a făcut atunci când au fost plătite salariile compensatorii angajaților ale căror contracte de muncă nu au încetat în 2010. Provizionul rămas în sold la 31 decembrie 2011 acoperă salariile compensatorii ale unui angajat al cărui contract nu a încetat încă din motive legale.

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Destinația	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Profit net de repartizat, din care:	**456.183.821**	**543.825.216**
- Rezerva legală	23.369.371	27.278.894
Profit nerepartizat la data AGA	**432.814.450**	**516.546.322**

În cursul anului 2011 Fondul a distribuit dividende aferente exercițiului financiar 2010, în valoare totală de 432.729.046 Lei. Dividendul brut a fost de 0,03141 Lei pe acțiune.

Fiind o entitate reglementată de CNVM şi intrând sub incidența Legii pieței de capital (Legea 297/2004, cu modificările ulterioare) calculul activului net pentru Fond s-a realizat în conformitate cu această lege şi cu reglementările CNVM, permițând distribuirea de dividende în 2011 şi 2010.

Fondul calculează şi raportează lunar către CNVM valoarea activului net în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2010, modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17/25.11.2010. Valoarea activului net la data de 31 decembrie 2011 era de 14.465.379.292,28 Lei.

Fondul a alocat 5% din profiturile brute ale anilor 2011 şi 2010 la rezerva legală. Aceste alocări au fost de 27.278.894 Lei în anul 2011 şi 23.369.271 Lei în anul 2010.

Orice altă repartizare a profitului aferentă anului financiar 2011, inclusiv orice distribuție de dividende, va face obiectul hotărârii acționarilor.

Politica Fondului cu privire la dividende este următoarea: „În absența unor condiții sau circumstanțe extraordinare pe piață se recomandă acționarilor distribuirea în proporție de 100% a profitului distribuibil pentru fiecare an, definit în general ca venitul brut din dividende realizat din investiții şi dobânzi la disponibilități, minus cheltuielile şi impozitele aferente, conform prevederilor legislative şi fiscale în vigoare."

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Indicatorul	2010	2011
Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	179.049.051	519.065.354
Venituri din investiţii financiare cedate (ct. 764)	-	13.375.649
Venituri din diferenţe de curs valutar (ct.765)	47.734.665	1.616.566
Venituri din dobânzi (ct.766)	131.466.209	41.129.291
Venituri din provizioane şi ajustări pentru pierderi de valoare (ct.781+786), incluzând:	217.362.939	30.514.774
- din provizioane pentru restructurare (ct. 7812)	750.074	226.269
- din ajustări pentru deprecierea creanţelor privind dividendele (ct.7814)	-	28.323.677
- din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 7863)	216.612.865	260.268
- din ajustări pentru deprecierea creanţelor privind capitalul social subscris şi nevărsat (ct.7864)	-	1.704.560
Alte venituri din activitatea curentă (ct.706+ct.708+ct.758)	1.016.631	12.187.358
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	**576.629.495**	**617.888.992**

Veniturile din imobilizări financiare includeau veniturile din dividendele de la societăţile din portofoliu, nete de impozitul pe dividende reţinut la sursă.

În 2011, *veniturile din reversarea provizioanelor şi ajustărilor pentru pierderi de valoare* includeau în principal reversările ajustărilor de valoare pentru dividendele aferente anului 2005 încasate de la Transgaz în sumă de 9.634.993 Lei şi de la Romgaz, în sumă de 18.510.456 Lei. În 2011, litigiile împotriva Transgaz, respectiv Romgaz pentru recuperarea dividendelor şi a dobânzilor de întârziere la plată aferente, s-au încheiat cu sentinţa pronunţată irevocabil în favoarea Fondului.

Alte venituri din activitatea curentă includ în principal penalităţi pentru plata cu întârziere a dividendelor şi cheltuielile de judecată recuperate. Principalele componente ale acestor venituri în 2011 sunt legate de dividendele încasate de la Transgaz şi Romgaz aferente anului 2005, menţionate mai sus, în sumă de 4.242.565 Lei, respectiv 5.849.147 Lei.

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE (continuare)

Indicatorul	2010	2011
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate (ct. 664)	-	(4.575.871)
Cheltuieli din diferenţele de curs valutar (ct.665)	(56.899.816)	(915.724)
Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	(214)	(13)
Cheltuieli cu serviciile bancare şi asimilate (ct.627)	(130.168)	(57.490)
Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile (ct.622)	(6.004.697)	(17.241.312)
Cheltuieli cu amortizările, provizioanele şi ajustări pentru pierderi de valoare (ct.681+ ct.686), incluzând:	(239.567)	(11.705.864)
• cu amortizarea imobilizărilor corporale şi necorporale (ct. 6811)	(107.626)	-
• cu provizioanele pentru riscuri şi cheltuieli (ct. 6812)	(111.654)	-
• cu ajustările pentru deprecierea creanţelor din dividende (ct. 6814)	(20.287)	-
• cu ajustările privind capitalul social nevărsat (ct.6864)	-	(11.705.864)
Alte cheltuieli din activitatea curentă, incluzând:	(45.967.609)	(37.814.837)
• cu materialele (ct.602+ ct.603+ ct.604)	(155.975)	(332)
• cu energia şi apa (ct.605)	(27.062)	-
• cu personalul, administratorii şi asimilate, incluzând:	(4.068.409)	(848.729)
- salarii şi indemnizaţii (ct.641+ ct.642)	(3.202.543)	(687.346)
- asigurări şi protecţie socială (ct.645)	(865.866)	(161.383)
• cu prestaţiile externe, din care:	(33.564.147)	(36.808.396)
- servicii executate de terţi (ct.628)	(31.340.014)	(35.306.977)
- protocol, reclamă, publicitate (ct.623)	(123.600)	(1.081.049)
- chirii (ct.612)	(562.790)	(114.414)
- transport, deplasări, detaşări (ct.624+ ct.625)	(27.158)	-
- primele de asigurare (ct.613)	(209.500)	(202.550)
- poştă şi telecomunicaţii (ct.626)	(90.641)	(65.190)
- alte cheltuieli (ct.611+ ct.658)	(1.210.444)	(38.216)
• cheltuieli cu alte impozite, taxe şi vărsăminte asimilate (ct.635)	(8.152.016)	(157.380)
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	**(109.242.071)**	**(72.311.111)**
REZULTAT BRUT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	**467.387.424**	**545.577.881**

În 2011, *cheltuielile privind comisioanele şi onorariile* includeau în principal comisioanele lunare platibile Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare („CNVM”), calculate ca 0,1% pe an aplicat la VAN, în valoare de 15.594.192 Lei (2010: 5.373.143 Lei) şi comisoanele datorate băncii depozitare în valoare de 1.634.254 Lei (2010: 627.843 Lei).

În 2011, *cheltuielile cu serviciile executate de terţi* includeau comisioanele de administrare şi gestionare a investiţiilor datorate Administratorului Fondului, în valoare de 32.149.759 Lei (2010: 18.305.781 Lei).

5. SITUAȚIA CREANȚELOR ŞI DATORIILOR

Creanțe	1 ianuarie 2011	Termen de lichiditate < 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanțe privind dividende de încasat - net	4.069.237	4.069.237	-	-
Dobânzi de încasat	6.498.199	6.498.199	-	-
Creanțe privind impozitul pe profit	934.870	934.870	-	-
Creanțe comerciale	85.547	85.547	-	-
Alte creanțe	850.214	850.214	-	-
TOTAL	**12.438.067**	**12.438.067**	**-**	**-**

Creanțe	31 decembrie 2011	Termen de lichiditate < 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanțe privind dividende de încasat - net	52.479.298	52.479.298	-	-
Dobânzi de încasat	876.457	876.457	-	-
Creanțe privind impozitul pe profit	291.912	291.912	-	-
Creanțe comerciale	1.476	1.476	-	-
Alte creanțe	2.236.844	2.236.844	-	-
TOTAL	**55.885.987**	**55.885.987**	**-**	**-**

La 31 decembrie 2011, *creanțele privind dividende de încasat - net* includeau în principal dividendele de încasat de la Hidroelectrica aferente anul financiar 2010, în sumă de 52,478,624 Lei.

Dobânzile de încasat includeau dobânzile de încasat aferente depozitelor bancare.

La 31 decembrie 2011, *alte creanțe* includeau penalitățile pentru plata cu întârziere a dividendelor aferente anului financiar 2005 de către societățile din portofoliu, recuperarea cheltuielilor de judecată aferente, în valoare de 470.404 Lei (1 ianuarie 2011: 811.131 Lei) şi creanțele referitoare la impozitul pe dividende aferent dividendelor distribuite de către societățile austriece din portofoliu, în valoare de 1.727.358 Lei (echivalentul a 399,879 Euro).

5. SITUAȚIA CREANȚELOR ŞI DATORIILOR (continuare)

		Termen de lichiditate		
Datorii	**1 ianuarie 2011**	**< 1 an**	**1 – 5 ani**	**> 5 ani**
	Col.1=2+3+4	**2**	**3**	**4**
Datorii comerciale - furnizori	7.442.803	7.442.803	-	-
Furnizori facturi de întocmit	18.086.255	18.086.255	-	-
Dividende de plată	24.821.842	24.821.842	-	-
Alte impozite şi taxe	9.127.933	9.127.933	-	-
Datorii către acționari privind capitalul	9.730.381	9.730.381	-	-
Datorii față de personal	44.739	44.739	-	-
Impozite şi taxe aferente salariilor şi indemnizațiilor	26.943	26.943	-	-
Creditori diverşi	6.499	6.499	-	-
TOTAL	**69.287.395**	**69.287.395**	**-**	**-**

		Termen de lichiditate		
Datorii	**31 decembrie 2011**	**< 1 an**	**1 – 5 ani**	**> 5 ani**
	Col.1=2+3+4	**2**	**3**	**4**
Datorii comerciale - furnizori	88.734	88.734	-	-
Furnizori facturi de întocmit	27.451.751	27.451.751	-	-
Dividende de plată	12.238.494	12.238.494	-	-
Alte impozite şi taxe	2.352.776	2.352.776	-	-
Impozite şi taxe aferente salariilor şi indemnizațiilor	25.018	25.018	-	-
Avansuri primite	50.000	50.000	-	-
TOTAL	**42.206.773**	**42.206.773**	**-**	**-**

La data de 31 decembrie 2011 categoria *furnizori facturi de întocmit* includea în principal comisioanele de administrare şi gestionare a investițiilor datorate Administratorului Fondului în valoare de 27.179.316 lei (1 ianuarie 2011: 17.954.157 lei).

La 1 ianuarie 2011 *datoriile către acționari privind capitalul*, reprezentau sume transferate de către acționarul semnificativ al Fondului (Statul Român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice) în numerar şi în natură, neconvertite încă în capital social. Din suma de 9.730.381 Lei, 9.395.641 Lei reprezentau transferuri în numerar, sume obținute din recuperarea parțială a creanțelor de la World Trade Center Bucureşti SA de către Fond şi 334.740 Lei transfer în natură, reprezentau acțiuni în Plafar SA transferate cu titlu gratuit, în conformitate cu OUG 81/2007. În cursul anului 2011, această sumă a compensat parțial creanța privind capitalului subscris şi nevărsat. Pentru creanța rămasă s-a înregistrat o ajustare privind pierderea de valoare.

La 31 decembrie 2011, *dividendele de plată* includeau dividende de plată către acționari aferente anului 2010 în sumă de 5.549.461 Lei şi dividende aferente aniilor 2006 - 2009 în valoare de 6.689.033 Lei.

În aprilie 2011 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 0,03141 lei pe acțiune, plătibil acționarilor începând cu 30 iunie 2011, reprezentând profitul distribuibil aferent anului 2010.

6. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE

a. Întocmirea şi prezentarea situaţiilor financiare

Aceste situaţii financiare sunt în responsabilitatea conducerii Fondului şi au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare („CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene („Directiva IV CEE"), aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 („Ordinul CNVM 13/2011") şi cu Instrucţiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea şi depunerea situaţiilor financiare anuale de către entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM.

Reglementările contabile conforme cu Directiva IV CEE , aprobate de către Ordinul CNVM 13/2011 se aplică împreună cu Legea contabilităţii nr. 82/1991 (republicată).

Situaţiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric. Ordinul CNVM 13/2011 privind aprobarea „Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV CEE aplicabilă entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare" prevede întocmirea situaţiilor financiare pe baza costului istoric.

Fondul are obligaţia să întocmească situaţii financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS"). Grupul Fondul Proprietatea, incluzând Fondul Proprietatea S.A. şi filialele sale va întocmi un set de situaţii financiare consolidate în conformitate cu IFRS, pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, care vor fi publicate în conformitate cu prevederile legislaţiei în vigoare.

b. Bazele întocmirii situaţiilor financiare

Situaţiile financiare sunt întocmite în Lei şi exprimate în Lei, rotunjite la cea mai apropiată unitate.

Situaţiile financiare au fost întocmite pe baza înregistrărilor contabile efectuate de Fond, în conformitate cu reglementările contabile româneşti aplicabile instituţiilor reglementate şi supravegheate de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare.

Aceste situaţii financiare nu au fost întocmite pentru a reflecta poziţia financiară şi rezultatele operaţiunilor în conformitate cu IFRS.

Situaţiile financiare prezentate au fost întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilităţii de angajamente. Astfel, efectele tranzacţiilor şi ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc şi sunt înregistrate în contabilitate şi raportate în situaţiile financiare ale perioadelor aferente.

Principiile contabile generale folosite sunt următoarele:

- **Principiul continuităţii activităţii –** presupune că Fondul îşi va continua în mod normal funcţionarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activităţii sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenţei metodelor –** presupune aplicarea aceloraşi reguli privind evaluarea şi înregistrarea în contabilitate a tranzacţiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informaţiilor financiare;
- **Principiul prudenţei –** se înregistrează toate ajustările de valoare datorate deprecierilor de valoare a activelor, precum şi toate obligaţiile previzibile şi pierderile potenţiale care au luat naştere în cursul exerciţiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exerciţiu anterior;

6. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE (continuare)

b.Bazele întocmirii situațiilor financiare (continuare)

- **Principiul independenței exercițiului** – presupune că toate veniturile şi cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri şi cheltuieli;
- **Principiul evaluării separate a elementelor de activ şi de pasiv –** presupune evaluarea separată a elementelor de activ sau de datorii;
- **Principiul intangibilității –** bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent;
- **Principiul necompensării** – presupune **că** valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active şi pasive admise de Ordinul CNVM 13/2011.
- **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului –** informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor şi tranzacțiilor, şi nu numai forma lor juridică;
- **Principiul pragului de semnificație –** orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

c. Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Ordinul CNVM 13/2011, cu modificările ulterioare, cere conducerii Fondului să facă estimări şi ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor şi pasivelor, prezentarea activelor şi datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare şi veniturile şi cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Fondului pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

d. Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Fondul îşi va continua activitatea şi în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

Pe baza acestor analize, conducerea crede ca Fondul va putea să-şi continue activitatea în viitorul previzibil şi prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

e. Conversia tranzacțiilor în moneda străină

(i) Moneda funcțională şi de prezentare

Moneda funcțională şi de prezentare pentru situațiile financiare este moneda locală, Leu.

(ii) Transformarea tranzacțiilor în monedă străină

Tranzacțiile Fondului în monedă străină sunt înregistrate la cursul oficial de schimb publicat de Banca Națională a României („BNR”) pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în Lei, la cursurile de schimb publicate de BNR pentru data bilanțului. Câştigurile şi pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină şi din conversia activelor şi datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în Contul de profit şi pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine la data închiderii exercițiului financiar au fost:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
1 Dolar (USD)	3,2045 Lei	3,3393 Lei
1 Euro (EUR)	4,2848 Lei	4,3197 Lei

6. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări financiare

(i) Clasificare

La 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010, Fondul a clasificat în categoria imobilizărilor financiare toate acţiunile deţinute la entităţile afiliate, interesele de participare şi alte titluri deţinute ca imobilizări.

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

Interesele de participare sunt deţinute în acele entităţi în care Fondul are influenţă semnificativă, dar nu şi control sau control comun asupra politicilor financiare şi operaţionale. Existenţa influenţei semnificative este determinată prin analiza structurii acţionariatelor societăţilor în care Fondul deţine 20 procente sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive şi a capacităţii Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce priveşte politicile financiare şi operaţionale ale acestor societăţi. Fondul nu exercită o influenţă semnificativă asupra unui număr de societăţi în care deţine între 20 şi 50 procente din drepturile de vot. În această situaţie se află societăţile în care drepturile Fondului ca acţionar minoritar sunt de natură protectivă şi nu participativă şi acţionarul majoritar, sau grupul de acţionari care reprezintă majoritatea deţinerilor în societate, acţionează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

(ii) Recunoaştere

Fondul recunoaşte activele financiare la data la care i-au fost transferate şi sunt înregistrate, la cost de achiziţie, inclusiv comisioanele de brokeraj (unde este cazul) sau la valoarea determinată în baza documentelor de transfer.

În cazul societăţilor listate, toate achiziţiile de titluri care implică decontarea într-o anumită perioadă, stabilită conform reglementărilor sau convenţiei de piaţă, sunt recunoscute la data înregistrării tranzacţiei pe piaţa pe care acţiunile se tranzacţionează (data tranzacţiei).

În cazul societăţilor nelistate, achiziţiile de titluri sunt recunoscute la data înregistrării la Registrul Comertului şi titlurile vândute sunt înregistrate la data transferului de proprietate.

Fuziunile societăţilor din portofoliu sunt recunoscute la data înregistrării fuziunii la Registrul Comerţului.

Valoarea contabilă iniţială reprezintă valoarea titlurilor de participare primite de Fond ca aport la capitalul social şi a fost calculată în conformitate cu legislaţia specifică pentru Fondul Proprietatea.

Costul (valoarea iniţială) a imobilizărilor financiare aduse ca aport în natură de către statul român la capitalul social al Fondului este determinat în conformitate cu prevederile Legii 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 247/2005”), după cum urmează:

- pentru acţiunile primite de Fond la data constituirii în decembrie 2005, costul este egal cu:
  - preţul mediu ponderat al ultimelor 90 de şedinţe de tranzacţionare, dacă ultima din cele 90 de şedinţe de tranzacţionare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societăţile listate pe o bursă de valori şi al căror volum de tranzacţionare aferent ultimelor 90 de sedinţe de tranzacţionare reprezintă cel puţin 0,3% din capitalul lor social;
  - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situaţiilor financiare statutare, înmulţită cu procentul de deţinere al Fondului, pentru societăţile nelistate şi pentru societăţile listate al căror volum de tranzacţionare aferent ultimelor 90 de sedinţe de tranzacţionare reprezintă mai puţin de 0,3% din capitalul lor social;

6. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări financiare (continuare)

- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform Ordonanței de Urgență 81/2007, costul este egal cu:
  - preţul mediu ponderat al ultimelor 90 de şedinţe de tranzacţionare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societăţile listate pe o bursă de valori şi al căror volum de tranzacţionare aferent ultimelor 90 de şedinţe de tranzacţionare reprezintă cel puţin 0,3% din capitalul lor social;
  - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situaţiilor financiare statutare, înmulţită cu procentul de deţinere al Fondului, pentru societăţile nelistate şi pentru societăţile listate al căror volum de tranzacţionare aferent ultimelor 90 de şedinţe de tranzacţionare reprezintă mai puţin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acţiunile suplimentare primite în societăţi pe care statul român le deţine (prin intermediul Fondului şi al autorităţilor statului) şi în care Statul a făcut aporturi în natură (acţiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu îşi reduce participaţia), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acţiunilor primite.

(iii) Evaluare

Imobilizările financiare sunt evaluate iniţial la costul de achiziţie.

Ulterior recunoaşterii iniţiale, imobilizările financiare, conform prevederilor Ordinului CNVM 13/2011, sunt evaluate în bilanţ la valoarea de intrare, mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare.

La închiderea exercițiului financiar se compară valoarea contabilă (costul de achiziție plus adițiile) cu valoarea recuperabilă. Diferențele constatate în minus se înregistrează pe seama ajustărilor pentru pierderi de valoare în contul de Capitaluri proprii (cont 1062 – Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare), în timp ce plusurile de valoare nu se înregistrează.

Pentru imobilizările financiare, valoarea recuperabilă se determină după cum urmează:

- în cazul titlurilor listate, cu o lichiditate adecvată (tranzacţionate în ultimele 30 de zile înainte de sfârşitul anului), se determină pe baza ultimului preţ de închidere disponibil din an.
- în cazul titlurilor nelistate sau al titlurilor listate fără o lichiditate adecvată, se estimează utilizând capitalurile proprii contabile extrase din cele mai recente raportări financiare ale emitentului (ex. situaţiile financiare semestriale sau anuale) proporţional cu cota deţinută de Fond.

Conducerea Societăţii hotărăşte modul în care se va face clasificarea imobilizărilor financiare la momentul achiziţiei.

Toate participaţiile deţinute de Fond la 31 decembrie 2011 şi la 31 decembrie 2010 au fost clasificate ca imobilizări financiare, deoarece obiectivul investiţional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiţii făcute în principal în acţiuni sau instrumente financiare bazate pe acţiuni.

(iv) Derecunoaşterea

Fondul derecunoaşte 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 tranzacţie în care sunt transferate şi cea mai mare parte din riscurile şi beneficiile legate de deţinerea activului financiar..

Derecunoaşterea activelor financiare vândute se face la data transferului dreptului de proprietate.

6. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE (continuare)

g. Ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare

Valoarea contabilă a activelor Fondului este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Fondului. O ajustare pentru pierderi de valoare este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depăşeşte valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarile pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare au fost recunoscute în exercițiul financiar 2007 în contul de profit şi pierdere, iar ulterior, după apariția Ordinului CNVM 11/2009, Fondul a optat pentru politica contabilă de recunoaştere a acestora prin contul de rezervă 1062 – Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare. Această politică contabilă este prevăzută şi de Ordinul CNVM 13/2011.

Ajustarea pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare poate fi reversată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru pierderea de valoare poate fi efectuată numai în aşa fel încât valoarea netă a activului să nu depăşească valoarea sa contabilă istorică. Reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare se realizează după cum urmează:

- prin venituri, dacă ajustările au fost recunoscute inițial prin contul de profit şi pierderi;
- prin modificarea contului de rezerve – 1062, dacă ajustările au fost recunoscute inițial direct în acest cont.

h. Numerar şi echivalente de numerar

Numerarul şi echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru întocmirea Situației fluxurilor de trezorerie, numerarul şi echivalentele de numerar cuprind numerar în casierie, conturi curente la bănci şi investiții financiare pe termen scurt constând în obligațiuni, plasamente în depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni şi titluri achiziționate prin operațiuni REPO.

i. Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute în momentul în care Fondul are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieşire de resurse care încorporează beneficii economice şi când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce priveşte valoarea obligației.

j. Beneficiile angajaților

În cursul normal al activității, Fondul face plăți fondurilor de sănătate, pensii şi şomaj de stat în contul angajaților săi în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Toți angajații Fondului sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în Contul de profit şi pierdere odată cu recunoaşterea salariilor.

Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare şi, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

k. Impozitare

Fondul înregistrează impozitul pe profit curent datorat pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației fiscale româneşti. Cota de impozit pe profit pentru anul 2011 este de 16% (2010: 16%).

l. Recunoaşterea veniturilor

(i) Venituri din participații

Pentru dividendele distribuite de către societăți listate, veniturile din dividende sunt recunoscute la data ex-dividend. Pentru dividendele distribuite de către societățile nelistate, acestea sunt recunoscute la data la care Adunările Generale ale Acționarilor societăților au hotărât distribuirea de dividende.

6. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE (continuare)

(ii) Veniturile din dobânzi

Acestea sunt recunoscute conform principiului contabilității de angajamente, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit clauzelor contractuale pe perioada exercițiului financiar, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi colectată sau încasată efectiv.

(iii) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

Câştigurile şi pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în Contul de profit şi pierdere la data derecunoaşterii imobilizărilor financiare.

m. Acțiuni gratuite

Acțiunile gratuite primite de la societățile din portofoliu sunt recunoscute la valoarea nominală. Conform prevederilor Legii 247/2005 (titlul VII. articolul 9 alin (6)), cu modificările şi completările ulterioare, costul acestor acțiuni primite cu titlu gratuit au acoperit parțial capitalul social subscris şi nevărsat de către statul român.

Acțiunile primite cu titlu gratuit rezultate din încorporarea rezervelor de către societățile din portofoliu vor fi înregistrate la valoarea nominală, la data intrării în portofoliu a respectivelor acțiuni. Aceste acțiuni sunt înregistrate în contul 1065 – Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit.

Acțiunile gratuite sunt înregistrate în contabilitate la data la care sunt înregistrate la Depozitarul Central (pentru acțiunile listate) sau la Registrul Comerțului (pentru acțiunile nelistate).

n. Acțiuni proprii

Fondul recunoaşte acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției) şi sunt înregistrare la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj.

o. Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie dividendele neîncasate de mai mult de 3 ani de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul va înregistra valoarea acestora ca venit în Contul de profit şi pierdere. Fondul nu a înregistrat astfel de venituri în cursul anilor 2011 sau 2010.

p. Taxa pe valoarea adăugată

Fondul nu este persoană juridică impozabilă în sensul prevederilor Codului Fiscal. Prin urmare, taxa pe valoarea adăugată este recunoscută în cheltuielile pentru achizițiile de servicii sau în valoarea de intrare pentru achizițiile de bunuri (stocuri sau imobilizări).

7. SURSE DE FINANȚARE

Acțiuni

La 31 decembrie 2011 capitalul social subscris a fost de 13.778.392.208 Lei, reprezentând 13.778.392.208 acțiuni cu o valoare nominală de 1 Leu/ acțiune, din care 370.823.112 acțiuni erau neplătite.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 este următoarea:

Nr crt.	Categorie acționar	Număr acțiuni	% din capitalul social subscris
1	Ministerul Finanțelor Publice	2.113.769	0,02%
2	Acționari instituționali români	1.260.220.616	9,15%
3	Acționari instituționali nerezidenți	5.806.050.336	42,14%
4	Acțiuni proprii	240.304.801	1,74%
5	Acțiuni neplătite	370.823.112	2,69%
	Subtotal - Persoane juridice	**7.679.512.634**	**55,74%**
6	Persoane fizice române	4.808.158.673	34,89%
7	Persoane fizice nerezidente	1.290.720.901	9,37%
	Subtotal - Persoane fizice	**6.098.879.574**	**44,26%**
	TOTAL	**13.778.392.208**	**100,00%**

Numărul total de acționari la 31 decembrie 2011 a fost de 10.845.

Acțiunile dau dreptul la vot în mod diferențiat, în funcție de deținător şi de procentul de participare, conform prevederilor OUG 81/2007, Art. 12. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor care a avut loc în data de 23 noiembrie 2011, acționarii au aprobat anularea oricăror restricții cu privire la drepturile de vot (1 acțiune plătită = 1 vot). Aceasta va intra în vigoare după aprobarea noului Act constitutiv al Fondului de către CNVM. La 31 decembrie 2011, acest Act constitutiv nu era încă aprobat de către CNVM (acesta a fost aprobat în data de 12 ianuarie 2012).

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții ale statului român ca şi acționar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare).

În cursul anului 2011, parte din valoarea capitalului vărsat a fost transferată în capital social nevărsat, după cum urmează:

Mişcarea capitalului nevărsat în cursul anului 2011	Valoare
Sold la 1 ianuarie 2011	**-**
Statul Român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploieşti SA, entitate afiliată CN Romarm (înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 24 / 31 mai 2011)	21.436.245
Statul Român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică Bucureşti SA, entitate afiliată CN Romarm (înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 35/23 august 2011)	20.024.890
Statul Român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica (înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 36/23 august 2011)	340.796.918
Compensarea sumelor recuperate în urma executării silite a World Trade Center SA şi în urma majorării capitalului social al Plafar SA în anul anterior (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 34/23 august 2011)	(9.730.381)
Compensarea valorii a 170.456 de acțiuni în Hidroelectrica SA primite de Fond cu titlu gratuit conform OUG 81/2007 în 2011 (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 51/23 decembrie 2011)	(1.704.560)
Sold la 31 decembrie 2011	**370.823.112**

7. SURSE DE FINANȚARE (continuare)

Cele 240.304.801 acțiuni sunt acțiuni proprii răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Fondului (vezi secțiunea Acțiuni proprii de mai jos).

Acțiuni proprii

În septembrie 2010 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumparare de acțiuni proprii în proporție de cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2–1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Acțiunile proprii răscumparate pot fi anulate, iar capitalul social poate fi redus în urma aprobării acționarilor.

Programul de răscumparare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1.74% din capitalul subscris al Fondului au fost răscumpărate, având o valoare totală de 120.268.583 Lei.

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, Administratorul Fondului a supus aprobării anularea acțiunilor proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost aprobată din cauza neîntrunirii cvorumului (un cvorum de cel putin 50% din capitalul social vărsat este necesar pentru o astfel de moțiune). Propunerea de anulare a acțiunilor proprii va fi din nou prezentată adunării acționarilor în cursul anului 2012.

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ŞI DIRECTORII

	2010	2011
Salarii şi indemnizații brute:		
Membrii Comitetului Reprezentanților	137.045	535.500
Membrii Consiliului de Supraveghere	706.162	-
Membrii Directoratului	967.355	-
Membrii Comisiei de Selecție	94.000	-
Angajați	1.297.981	151.846
Cheltuiala cu salariile şi indemnizațiile	**3.202.543**	**687.346**

Notă: cheltuielile reprezentând contribuția Fondului la bugetele asigurărilor sociale, de sănatate, şomaj şi protecție socială nu sunt incluse în sumele de mai sus. Toate sumele prezentate mai sus sunt brute şi includ impozitele şi contribuțiile datorate de salariați/administratori/directori/membrii ai Comitetului Reprezentanților conform prevederilor legale.

În 2010, înainte ca administrarea şi managementul Fondului să fie preluat de Administratorul Fondului, Fondul Proprietatea era administrat în sistem dualist de către un Consiliu de Supraveghere format din 7 membri şi de un Directorat format din 3 membri. Aceste persoane aveau calitatea de administratori/manageri în baza unor contracte de mandat.

În data de 29 septembrie 2010 administrarea şi managementul Fondului au fost preluate de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, care a fost numit Administratorul Unic şi, în conformitate cu contractul de administrare îndeplineşte şi atribuțiunile de Manager al Fondului. Activitatea Administratorului Fondului este supravegheată de Comitetul Reprezentanților, compus din 5 membri numiți de acționari.

Sumele reprezentând indemnizațiile brute acordate membrilor Comitetului Reprezentanților în 2011 şi 2010 au fost acordate doar pentru calitatea de membri ai Comitetului.

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ŞI DIRECTORII (continuare)

Salariile/indemnizațiile brute pentru anul 2011 pentru angajați includeau salariile compensatorii pentru încetarea contractelor de muncă în 2011. În 2010, salariile brute acordate angajaților şi membrilor Directoratului prezentate mai sus includeau salariile compensatorii pentru încetarea contractelor în 2010, în conformitate cu clauzele contractelor de muncă.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul avea un singur angajat care se află în concediu de îngrijire copil. Numărul mediu al angajaților Fondului în anul 2011 a fost de 1.

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO - FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
a) Indicatorul lichidității curente (număr de ori)		
Active curente / Datorii curente =	19,23	13,01
b) Indicatorul lichidității imediate/Testul acid (număr de ori)		
Active curente – Stocuri / Datorii curente =	19,23	13,01
c) Rata capacității de plată		
Casă şi conturi la bănci + Investiții pe termen scurt / Datorii curente =	19,05	11,69

2. Indicatori de risc

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
a) Indicatorul gradului de îndatorare		
Capital împrumutat / Capital propriu =	-	-
b) Rata solvabilității generale		
Active total / Datorii curente =	176,41	264,82

Gradul de îndatorare este zero întrucât Fondul nu avea împrumuturi la 31 decembrie 2011 şi 2010.

3. Indicatori de activitate

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
c) Viteza de rotație a activelor imobilizate (număr de ori)		
Cifra de afaceri / Active imobilizate =	0,053	0,058
d) Viteza de rotație a activelor totale (număr de ori)		
Cifra de afaceri / Total active =	0,047	0,055

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI (continuare)

4. Indicatori de profitabilitate

	2010	2011
a) Rentabilitatea capitalului angajat (în %)		
Profitul înainte de dobânzi şi impozitul pe profit/Capitalul angajat*)	3,85%	4,91%
b) Rentabilitatea economica (în %)		
Profit net / Active totale =	3,73%	4,87%
c) Rentabilitatea financiara (în %)		
Profit net / Capital propriu =	3,76%	4,89%
d) Randamentul dividendului (%)		
Dividend pe acțiune / Preț pe acțiune*** =	N/A	0,07
e) Rata de alocare a dividendelor		
Dividend pe acțiune / Profit pe acțiune** =	0,94	0,95

*) Capitalul angajat include capitalurile proprii
**) Dividendele declarate în anul 2010 includ profiturile anilor 2008 şi 2009
***) Cursul de închidere la 31 decembrie 2011

10. ALTE INFORMAȚII

a) Informații cu privire la prezentarea Fondului

Fondul este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată în baza Legii nr. 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 247/2005"), fiind înregistrată în Bucureşti în 28 decembrie 2005. În perioada de raportare, adresa sediului social al Fondului a fost Strada Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti.

Fondul a fost o entitate controlată de Statul Român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în anul 2010, dar în cursul anului 2011 participația acestuia la capitalul social al Fondului a scăzut sub nivelul pragului de control, ca urmare a continuării procesului de despăgubire în baza Legii 247/2005.

Fondul îşi desfăşoară activitatea în conformitate cu Legea 247/2005 cu modificările şi completările ulterioare, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare („Legea 297/2004"), şi Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată şi modificată („Legea 31/1990").

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfăşurată de Fond o constituie efectuarea de investiții financiare (Cod CAEN 6430 – fonduri mutuale şi alte entități financiare similare). Fondul desfăşoară şi alte activități auxiliare şi adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni sau instrumente financiare bazate pe acțiuni româneşti.

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 putut fi retrocedate în natură.

Evidența acțiunilor şi a acționarilor Fondului este ținută de Depozitarul Central SA, în conformitate cu prevederile legale.

În iunie 2009 Franklin Templeton Investment Management Limited a fost selectat pentru administrarea şi managementul Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a fost semnat în februarie 2010 şi a intrat în vigoare la data de 29 septembrie 2010, când Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, a devenit Administratorul Unic şi Managerul Fondului.

10. ALTE INFORMAȚII (continuare)

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti în categoria I (Acțiuni) din Sectorul Titluri de Capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 şi simbolul de piață FP.

b) Informații privind relațiile Fondului cu filialele, societățile asociate sau cu alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Detaliile privind tranzacțiile cu părțile afiliate şi natura relațiilor cu acestea sunt prezentate în Nota 14.

c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent

	2010	2011
Profit brut	467.387.424	545.577.881
Deducere fiscală aferentă alocării profitului la rezerva legală	(3.645.883)	(1.717.482)
Cheltuieli cu provizioane şi ajustări de valoare - Nedeductibile fiscal	131.941	11.705.864
Venituri din provizioane şi ajustări de valoare - Neimpozabile	(217.362.939)	(30.514.774)
Venituri din dividende - Neimpozabile	(179.049.051)	(511.228.240)
Alte cheltuieli nedeductibile	1.990.001	575.716
Profit impozabil pentru anul curent	**69.451.493**	**14.398.965**
Pierdere fiscală de recuperat din anii precedenți	-	(867.946)
Profit impozabil după deducerea pierderii fiscale de recuperat din anii precedenți	**69.451.493**	**13.531.019**
Impozit pe profit curent (16%)	(11.112.239)	(2.164.963)
- Deduceri din impozit pe profit în legătură cu cheltuielilor de sponsorizare	47.507	-
- Efectul existenței a două perioade fiscale în 2010	(138.871)	-
- Credit fiscal extern	-	412.298
Impozit pe profit datorat	**(11.203.603)**	**(1.752.665)**
Impozit pe profit declarat pentru anul curent şi plătit	12.138.473	2.044.577
Diferența de impozit pe profit de recuperat	934.870	291.912

d) Cifra de afaceri

Cifra de afaceri include veniturile totale din activitatea curentă, constând în special din venituri din dividende şi din dobânzi.

e) Onorariile plătite auditorilor

Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anul 2011 este Deloitte Audit SRL. Onorariul de audit pentru auditarea situațiilor financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile româneşti (Ordinul CNVM 13/2011) pentru anul 2011 (audit statutar) este de 22.000 Euro fără TVA (95.033 lei, considerând cursul oficial publicat de BNR la 31 decembrie 2011) şi este înregistrat în contabilitate în perioada în care serviciile sunt furnizate (parțial în 2011 şi parțial în anul 2012).

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

Numele societății	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Valoare de piață la 31 decembrie 2011
Societăți listate			
Alcom SA	71,89%	471.052	2.766.719
Alro SA	10,21%	176.479.575	236.875.321
Azomureş SA	11,12%	22.840.151	79.015.589
Banca Transilvania	2,93%	56.051.342	45.984.712
BRD-Groupe Societe Generale	3,64%	326.157.637	271.899.654
Comcereal Cluj SA	11,36%	913.756	1.055.505
Comcereal Fundulea SA	5,35%	170.530	164.465
Conpet SA	29,70%	69.313.368	89.949.706
Delfincom SA	65,50%	6.225.070	3.873.882
Erste Group Bank AG	0,32%	192.563.651	72.055.218
Forsev SA	28,14%	3.780.366	6.814.913
IOR SA	2,81%	348.756	1.468.473
Mecanoenergetica SA	10,07%	256.275	186.412
Mecon SA	12,51%	484.544	600.540
Oil Terminal SA	8,45%	13.057.145	8.858.975
OMV Petrom SA	20,10%	5.714.197.261	3.303.427.754
Palace SA	15,42%	1.860.419	1.691.420
Prestări Servicii SA	70,55%	1.035.338	-
Primcom SA	78,97%	20.489.158	17.544.357
Raiffeisen Bank International AG	0,55%	195.075.547	94.094.574
Resib SA	2,87%	126.217	-
Romaero SA	20,99%	58.533.949	13.838.340
Romplumb SA	51,00%	19.249.219	-
Severnav SA	39,10%	14.014.409	2.070.144
Telerom Proiect SA	68,63%	236.083	49.731
Transelectrica SA	13,49%	262.614.413	172.176.689
Transgaz SA	14,98%	177.353.514	394.127.877
Transilvania Com SA	39,99%	177.010	1.274.624
Turdapan SA	44,06%	240.000	105.046
Subtotal – Societăți listate		**7.334.315.755**	**4.821.970.640**
Societăți nelistate			
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	20,00%	1.490.898	2.494.257
Aeroportul Internațional Timişoara – Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	7.817.689
BAT Service SA	33,00%	656.686	-
Carbid Fox SA	7,96%	927.357	-
Carom - Broker Asigurare SA	70,00%	1.161.986	1.040.190
Celuloză şi Oțel SA	8,62%	230.675	874.488
Cetatea SA	20,43%	118.840	428.623
Ciocârlia SA	1,68%	37.125	421.727
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.209	15.681.169
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	3.982.358
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	20,00%	1.351.671	2.078.026
CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	52.621.414	61.773.003
CN Aeroporturi București SA	20,00%	131.168.263	322.411.347

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

Numele societății	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Valoare de piață la 31 decembrie 2011
Societăți nelistate			
Commetex SA	15,99%	193.500	216.106
Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	250.169.153	266.803.843
Complexul Energetic Rovinari SA	23,60%	137.615.732	290.225.420
Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	282.299.927	522.596.046
Comsig SA	69,94%	132.633	156.273
E.ON Energie România SA	13,39%	45.765.358	94.317.201
E.ON Gaz Distribuție SA	11,99%	37.470.244	115.571.013
E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	131.073.011	220.765.398
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	165.221.141	238.102.986
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	113.299.904	170.851.862
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	125.918.629	183.545.053
Electrica Furnizare SA	22,00%	17.819.672	-
Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,61%	319.656	538.690
ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	141.578.929	316.723.589
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	114.760.053	218.671.655
Enel Distribuție Muntenia SA	12,00%	107.277.263	337.238.883
Enel Energie Muntenia SA	12,00%	2.833.769	37.340.945
ENEL Energie SA	12,00%	26.124.808	19.719.504
Fecne SA	12,12%	-	-
GDF Suez Energy România	12,00%	59.982.622	338.708.332
Gerovital Cosmetics SA	9,76%	340.996	-
Hidroelectrica SA	19,94%	3.101.292.356	3.340.402.960
Nuclearelectrica SA	9,72%	967.926.936	507.047.010
Petrotel - Lukoil SA	1,78%	2.787.316	-
Plafar SA	48,99%	3.160.329	-
Poşta Română SA	25,00%	84.664.380	139.601.479
Romgaz SA	14,99%	416.301.444	1.220.241.044
Salubriserv SA	17,48%	207.601	7.580.400
Simtex SA	30,00%	3.059.858	-
Societatea Națională a Sării SA	48,99%	76.347.715	86.791.391
Uzina Mecanică Bucureşti SA	36,60%	20.024.890	-
World Trade Center Bucureşti SA	19,90%	42.459	-
World Trade Hotel SA	19,90%	17.912	16.305
Zirom SA	100,00%	36.030.702	57.809.768
Total Societăți nelistate		**6.680.348.420**	**9.150.586.033**
Total		**14.014.664.175**	**13.972.556.673**

Valorile de piață prezentate mai sus pentru activele financiare sunt valorile conform raportării VAN la data de 31 decembrie 2011. Ele sunt determinate în conformitate cu reglementările aplicabile în prezent Fondului Proprietatea (Regulamentul CNVM nr. 4/2010, modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17/25.11.2010), astfel:

- pentru acțiunile listate tranzacționate în ultimele 30 de zile: ultimul preț de închidere al pieței din anul 2011;
- pentru acțiunile nelistate sau acțiunile listate, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile: fie valoarea capitalurilor proprii conform celor mai recente situații financiare (proporțional cu procentul deținut), fie valoarea determinată folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (principiile valorii juste);

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

- Orice participație într-o societate aflată într-o procedură de insolvență sau de lichidare este evaluată la zero, până în momentul finalizării procedurii respective.

12. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Depozite bancare la termen în Lei	1.037.672.498	280.800.000
Depozite bancare overnight în Lei	27.093.028	14.680.227
Depozite bancare overnight în valută	-	117
Subtotal depozite	**1.064.765.526**	**295.480.344**
Conturi curente în Lei	66.640	14.073
Conturi curente în Lei - plată dividende	7.124.982	1.864.920
Conturi curente în valuta	15.830	33.680
Numerar în casierie	413	135
Subtotal conturi curente şi casă	**7.207.865**	**1.912.808**
Total	**1.071.973.391**	**297.393.152**

O defalcare a depozitelor bancare, în funcție de contrapartidă, este prezentată mai jos:

Banca	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Banca Comercială Română (BCR)	288.003.438	83.000.000
Unicredit Țiriac Bank	184.000.000	71.000.000
BRD – Groupe Societe Generale (BRD)	213.229.352	68.530.032
RBS Bank	-	50.000.000
Raiffeisen Bank	118.308.000	10.000.000
CITI Bank	-	8.000.000
ING Bank	-	4.950.312
Marfin Bank	163.178.499	-
Bancpost	98.046.237	-
TOTAL	**1.064.765.526**	**295.480.344**

Denumire		Valoarea depozitului		Dobândă la 31 decembrie 2011		%	Dată	
Banca	cont	scadență<60 zile	Scadență > 60 zile	%	Valoare	în total depozite	Constituire	Scadență
Depozite la termen								
Banca Comercială Română	5121	20.000.000	-	6,15%	68.333	6,77%	12-Dec-11	04-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	13.000.000	-	6,20%	76.122	4,40%	28-Noi-11	04-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	25.000.000	-	6,20%	129.167	8,46%	02-Dec-11	12-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	20.000.000	-	6,07%	60.700	6,77%	14-Dec-11	18-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	5.000.000	-	6,25%	17.361	1,69%	12-Dec-11	24-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	10.000.000	-	5,50%	13.750	3,38%	23-Dec-11	05-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	21.000.000	-	6,10%	96.075	7,11%	05-Dec-11	05-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	14.000.000	-	5,90%	57.361	4,74%	07-Dec-11	10-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	13.800.000	-	6,15%	42.435	4,67%	14-Dec-11	24-Ian-12
Citi Bank România	5121	8.000.000	-	5,25%	10.500	2,71%	23-Dec-11	05-Ian-12
Raiffeisen Bank	5121	10.000.000	-	5,50%	30.556	3,38%	12-Dec-11	04-Ian-12
RBS Bank România	5121	20.000.000	-	6,00%	66.667	6,77%	12-Dec-11	10-Ian-12
RBS Bank România	5121	17.000.000	-	6,25%	5.903	5,75%	30-Dec-11	01-Feb-12
RBS Bank România	5121	13.000.000	-	6,50%	9.389	4,40%	28-Dec-11	08-Feb-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	20.000.000	-	6,50%	122.778	6,77%	28-Noi-11	06-Ian-12

12. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI (continuare)

Denumire bancă	cont	Valoarea depozitului scadență<60 zile	Scadență > 60 zile	Dobandă la 31 decembrie 2011 %	Valoare	% în total depozite	Dată Constituire	Scadență
Depozite la termen								
Unicredit Țiriac Bank	5121	10.000.000	-	6,75%	24.375	3,38%	19-Dec-11	16-Jan-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	16.000.000	-	6,70%	11.911	5,41%	28-Dec-11	13-Feb-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	10.000.000	-	7,00%	25.278	3,38%	19-Dec-11	13-Feb-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	15.000.000	-	6,25%	5.208	5,08%	30-Dec-11	16-Ian-12
Total depozite la termen		**280.800.000**	**-**		**873.869**	**95,03%**		
Depozite overnight								
ING Bank NV Sucursala Bucureşti	5121	4.950.195	-	1,00%	275	1,68%	30-Dec-11	04-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	9.730.032	-	4,28%	2.313	3,29%	30-Dec-11	04-Ian-12
ING Bank NV Sucursala Bucureşti	5124	117	-	0,20%	-	0,00%	30-Dec-11	04-Ian-12
Total depozite overnight		**14.680.344**	**-**		**2.588**	**4,97%**		
Total Depozite		**295.480.344**	**-**		**876.457**	**100,00%**		

Toate depozitele la bănci la 31 decembrie 2011 aveau maturitatea inițială mai mică de 3 luni.

Inclusă în categoria Depozite bancare, la 1 ianuarie 2011 era o suma de 378.486.499 Lei reprezentând depozitele ale căror maturități inițiale erau mai mari de 3 luni şi, prin urmare, nu au fost incluse în categoria numerar şi echivalentele de numerar prezentate în Situația fluxurilor de trezorerie.

13. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT

Investițiile pe termen scurt includ certificate de trezorerie cu discount, având o maturitate reziduală de până la 9 luni, la sfârşitul anului, şi cu o valoare nominală la maturitate de 202.620.000 Lei.

Rata de dobândă implicită calculată (în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) a variat între 5% şi 7% pe an.

Certificate de trezorerie	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Costul de achiziție	246.272.509	193.434.136
Dobânda de încasat aferentă certificatelor de trezorerie	1.748.967	2.485.537
TOTAL	**248.021.476**	**195.919.673**

Banca intermediară	ISIN	Certificate de trezorerie scednță < 60 zile	scadență > 60 zile	Dobândă la 31 decembrie 2011 %	Valoare	% în total certificate de trezorerie	Dată Constituire	Scadență
ING Bank NV	RO1112CTN0P7	-	23.435.300	6,60%	498.641	12,12%	07-Sept-11	05-Sept-12
ING Bank NV	RO1112CTN0P7	-	24.998.329	6,73%	542.291	12,92%	07-Sept-11	05-Sept-12
ING Bank NV	RO1112CTN0T9	-	20.332.809	6,46%	320.835	10,51%	05-Oct-11	05-Apr-12
ING Bank NV	RO1112CTN0U7	-	19.993.691	6,83%	307.099	10,34%	12-Oct-11	10-Sep-12
ING Bank NV	RO1112CTN0V5		24.998.331	6,82%	317.281	12,92%	26-Oct-11	24-Sept-12
ING Bank NV	RO1112CTN0Y9	-	19.992.381	6,71%	145.374	10,34%	23-Noi-11	22-Aug-12
ING Bank NV	RO1112CTN100	-	19.993.597	6,59%	91.557	10,34%	07-Dec-11	06-Iul-12
BRD Groupe Societe Generale	RO1112CTN027	3.752.392	-	6,09%	41.261	1,94%	28-Oct-11	11-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	RO1112CTN019	15.824.480	-	6,05%	164.882	8,18%	31-Oct-11	05-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	RO1112CTN0B7	-	20.112.826	6,30%	56.316	10,40%	16-Dec-11	04-Apr-12
TOTAL		**19.576.872**	**173.857.264**		**2.485.537**	**100%**		

14. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost derulate în cursul normal al activității Fondului.

Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice a controlat Fondul în cursul anului 2010, dar în cursul anului 2011 participația sa a scăzut sub nivelul pragului de control.

(a) Filiale (Entități afiliate)

Fondul are următoarele filiale, toate înregistrate în România :

Procentul de deținere	2010	2011
Alcom SA Timişoara	72%	72%
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	70%	70%
Comsig SA Sighişoara	70%	70%
Delfincom SA Bucureşti	66%	66%
Prestări Servicii SA Bucureşti	71%	71%
Primcom SA Bucureşti	79%	79%
Romplumb SA Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect SA Bucureşti	69%	69%
Zirom SA Giurgiu	100%	100%

Venituri din dividende

Societatea	2010	2011
Primcom SA Bucureşti	1.731.351	14.276.720
Delfincom SA Bucureşti	-	5.633.501
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	27.636	
TOTAL	**1.758.987**	**19.910.221**

Dividende încasate

Societatea	2010	2011
Primcom SA Bucureşti	1.731.351	14.276.720
Delfincom SA Bucureşti	-	5.633.501
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	27.636	177.553
TOTAL	**1.758.987**	**20.087.774**

Alte venituri

Societatea	2010	2011
Carom – Broker de Asigurare SA Bucureşti	-	55.130
TOTAL	**-**	**55.130**

(b) Asociați (Interese de participare)

Procentul de deținere	2010	2011
OMV Petrom SA	20%	20%

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 201.623.005 Lei.

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în legătură cu Franklin Templeton Investment Management, Sucursala Bucureşti, Administratorul Fondului: comisionul pentru administrarea Fondului şi gestiunea portofoliului în sumă de 32.149.759 Lei (2010: 18.305.781 Lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 98.569 Lei (2010: 23.953 lei) şi alte costuri operaționale aferente în sumă de 25.364 Lei (2010: 5.014 Lei).

14. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (continuare)

În anul 2011, Administratorul Fondului a refacturat Fondului suma de 1.141.266 Lei, pentru cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuielile au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2011, datoria față de Administratorul Fondului în legătură cu tranzacțiile mai sus menționate era în valoare de 27.401.373 Lei (1 ianuarie 2011: 17.963.827 Lei).

15. VENITURI DIN DIVIDENDE

Societatea	2010	2011
OMV Petrom	-	201.623.005
Romgaz SA	87.829.620	106.010.598
Hidroelectrica SA	6.501.711	52.478.623
Transgaz SA	22.975.350	50.768.117
ENEL Distribuție Banat SA	-	20.161.712
Primcom SA	1.731.351	14.276.720
ENEL Distribuție Dobrogea SA	-	13.529.334
Alro SA	11.166.668	13.460.900
CN Aeroporturi Bucureşti SA	6.584.070	9.932.510
GDF Suez Energy SA	-	9.600.000
Conpet SA	3.810.281	6.984.786
Delfincom SA	-	5.633.501
Raiffeisen Bank International AG	-	4.498.766
Erste Group Bank AG	-	3.338.348
BRD - Group Societe Generale SA	-	2.038.853
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia SA	353.329	1.536.108
Transelectrica SA	494.761	1.147.845
Societatea Națională a Sării SA	-	754.995
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	368.363	564.468
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	18.210	193.493
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	244.827	174.677
Oil Terminal SA	37.391	172.289
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	-	88.801
Romaero SA	-	52.525
Complexul Energetic Rovinari SA	124.947	20.711
Ciocârlia SA	24.433	15.753
Complexul Energetic Craiova SA	114.721	7.828
IOR SA	186	88
E.ON Gaz România SA	24.651.074	-
E.ON Gaz Distribuție SA	11.416.966	-
Complexul Energetic Rovinari SA (dividende 2005)	567.525	-
Carom - Broker Asigurare SA	27.636	-
Retizoh SA	4.443	-
Commetex SA	1.188	-
TOTAL	**179.049.051**	**519.065.354**

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Prin natura activității sale, Fondul este expus unor riscuri variate, care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional şi riscul aferent mediului economic. Managementul urmăreşte reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului

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 şi nu asupra tranzacționării active a acțiunilor deținute. În consecință, înaintea preluării mangementului acestuia de către Administratorul Fondului în data de 29 septembrie 2010, Fondul a adoptat o politică de administrare pasivă a portofoliului. În această perioadă nu au fost întocmite politici sau proceduri formale de risc.

După 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de management al riscului financiar folosite global de către Franklin Templeton Investments.

i) Riscul de piața

Riscul de piață include riscul valutar, riscul de dobândă şi riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință. Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

La 31 decembrie 2011, principalul sold în valută străină era reprezentat de participații având o valoare netă contabilă de 38.463.298 Euro (echivalentul a 166.149.792 Lei).

Soldurile conturilor bancare şi al creanțelor denominate în valută erau nesemnificative, în sumă de 7,824 Euro, respectiv 399,879 Euro.

Fondul consideră că moneda sa funcțională este moneda națională (Leu).

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele şi certificatele de trezorerie) sunt pe termen scurt, depozitele pe o perioadă de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie pe o perioadă de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital şi determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc şi variabilitate în ceea ce priveşte valoarea Fondului.

Acest risc s-a materializat în special începând cu a doua parte a anului 2008, având în vedere scăderile semnificative ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente în portofoliul Fondului. În ultimii ani a fost necesar ca în anumite cazuri Fondul să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare a acestora, care au influențat în mod negativ capitalurile proprii raportate. În cursul anilor 2009, 2010 şi în prima parte a anului 2011, ajustarile pentru pierderea de valoare înregistrate anterior au fost parțial reversate datorită relansării pieței, dar în cea de-a doua parte a lui 2011 au fost înregistrate ajustări semnificate pentru pierderea de valoare pentru unele dintre activele financiare listate ale Fondului.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării de pierderi financiare de către Fond, în cazul în care cealaltă parte contractuală nu îşi îndeplineşte obligațiile contractuale, şi este în principal aferent conturilor curente, depozitelor bancare, certificatelor de trezorerie şi dividendelor de încasat.

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (continuare)

În cazul certificatelor de trezorerie, riscul de credit este scăzut către moderat, dat fiind faptul că emitentul acestora este statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice.

Disponibilitățile deținute de Fond care nu sunt investite în societățile din portofoliu sau în certificatele de trezorerie pot fi investite în depozite bancare pe termen scurt. După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă şi 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 de asemenea dispersat şi prin plasarea disponibilităților băneşti în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută şi limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingul de credit al acestor bănci.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este acela ca Fondul să nu fie în măsură să-şi stingă obligațiile ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât posibil, de lichidități suficiente pentru a-şi achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât şi în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Fondului.

Paticipațiile Fondului includ şi valori mobiliare nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată şi care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul ar putea să nu fie în masură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente, în scopul de a îndeplini cerințele de lichiditate, sau de a răspunde unor evenimente specifice, cum ar fi scăderea bonității anumitor emitenți.

Valorile mobiliare ale Fondului sunt listate la Bursa de Valori Bucureşti sau Bursa de Valori Viena. Cu toate acestea, nu toate valorile mobiliare listate la Bursa de Valori Bucureşti sunt considerate lichide datorită volumelor de tranzacționare insuficiente.

Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate păstrând astfel suficiente active lichide pentru a acoperi datoriile curente.

iv) Riscurile operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei şi infrastructurii Fondului, precum şi din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață şi de lichiditate cum ar fi cei proveniți din cerințele legale şi de reglementare şi din 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 şi pagube aduse reputației Fondului, şi eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa.

v) Mediul economic

Procesul de reevaluare a riscului în 2007 şi 2008, ca şi în a doua parte a anului 2011 pe piețele financiare internaționale a afectat în mod sever performanța acestor piețe, inclusiv piața financiară românească, promovând un grad sporit de incertitudine cu privire la evoluțiile economice viitoare.

Criza globală de credit şi de lichiditate a determinat, printre altele, un nivel scăzut şi accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital precum şi un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor şi băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc şi să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare şi, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței. Cu toate acestea, este de aşteptat ca instabilitatea în plan politic şi economic, din piețele emergente să continue, iar aceasta sa influențeze valoarea societăților din portofoliu, starea economică a României şi valoarea acțiunilor Fondului.

17. ACTIVE ŞI DATORII CONTINGENTE

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Fondul a prezentat în situațiile financiare 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 încă dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câştigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătoreşti au dat câştig de cauză cererilor făcute de către Fond.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată şi modificată ulterior, iar aceste sume sunt cuvenite şi trebuie plătite Fondului. Sumele trebuie recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă (respectiv când tribunalul s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului).

2 În prezent pe rolul instanțelor există un litigiu care implică Fondul şi Nuclearelectrica SA.

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica SA şi Ministerul Economiei şi Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului şi Mediului de Afaceri) şi a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica SA transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei şi 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 şi data de 13 noiembrie 2007.

Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul Bucureşti, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel. Curtea de Apel Bucureşti a respins apelul Fondului. Fondul va formula recurs, solicitând Înaltei Curți de casație şi Justiție să dea o hotărâre definitivă şi irevocabilă.

Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului. După ce instanțele judecătoreşti vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica înregistrată la Registrul Comerțului.

3 Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra şi Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii, iar în două dintre acestea instanțele au decis blocarea acesteia. Fuziunea şi procesul de creare a Electra şi Hidroenergetica sunt blocate, iar Guvernul României a decis să renunțe la acest proiect. În octombrie 2011 Guvernul Român a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra şi Hidroenergetica şi a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuzionarea Complexului Energetic Turceni, Complexului Energetic Rovinari şi a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.

4 Câțiva acționari minoritari ai Fondului au chemat în judecată Fondul solicitând anularea anumitor decizii ale Adunării Generale a Acționarilor.

Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

17. ACTIVE ŞI DATORII CONTINGENTE (continuare)

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 SA;

b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;

c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA;

Aceste sume ar trebui înregistrate ca şi plăți aferente capitalului social neplătit sau ca şi majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

2 Creanțe aferente World Trade Center SA:

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

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS şi Fond un proces verbal de predare-primire, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center Bucureşti SA au fost transferate Fondului.

În data de 4 octombrie 2007, Fondul a notificat World Trade Center Bucureşti SA cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center SA, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 28 martie 2012.

În 2008 World Trade Center Bucureşti SA a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR şi 8.724.887,92 Lei. În anului 2011 nu a fost efectuată nici o astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

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

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

Începând din 13 ianuarie 2012 când noul Act Constitutiv a intrat în vigoare, restricțiile privind drepturile de vot în funcție de numărul acțiunilor deținute de acționarii Fondului au fost eliminate, aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

Un nou reprezentant legal al Fondului

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat numirea celui de-al treilea reprezentant legal al Fondului, Oana Valentina Truță. Ceilalți doi reprezentanți legali ai Fondului, numiți de acționari în septembrie 2010, sunt Grzegorz Maciej Konieczny şi Adrian Cighi.

Numirea noului reprezentant legal a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2012, data înregistrării la Registrul Comerțului.

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)

Actul adițional la Contractul de administrare

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat actul adițional la Contractul de administrare. Actul adițional stipulează plata trimestrială a comisioanelor datorate Administratorului Fondului începând cu 1 ianuarie 2012 (anterior plata se efectua anual). Comisioanele se calculează înmulțind numărul acțiunilor emise ale Fondului cu prețul mediu de piață al acestora, calculat pentru trimestrul respectiv.

Modificarea capitalului social vărsat

Începând cu 2 februarie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 4.985.760 Lei ajungând la 13.412.554.856 Lei, în timp ce capitalul social subscris în valoare de 13.778.392.208 Lei, a rămas nemodificat. Majorarea capitalului social vărsat reflectă o reducere a capitalului nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 498.576 acțiuni în Hidroelectrica, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
DATE INFORMATIVE
LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 30

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unitati 1	Sume (lei) 2
A	B	1	2
Unități care au înregistrat profit	01	1	543.825.216
Unități care au înregistrat pierdere	02	-	-

II. Date privind plățile restante	Nr. rd.	Total Col.2+3	Din care: Pentru activitatea curentă	Din care: Pentru activitatea de investiții
A	B	1	2	3
Plăți restante – total (rd. 04+08+14 la 18+22), din care:	**03**	**78.280**	**78.280**	**-**
Furnizori restanți – total (rd. 05 la 07), din care:	**04**	**78.280**	**78.280**	**-**
- peste 30 de zile	**05**	66.520	66.520	-
- peste 90 de zile	**06**	-	-	-
- peste 1 an	**07**	11.760	11.760	-

III. Numărul mediu de salariati	Nr. rd.	31.12.2010	31.12.2011
A	B	1	2
Număr mediu de salariați	**23**	12	1

IV. Plăți de dobânzi, dividende şi redevențe	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite de persoanele juridice române către persoane nerezidente, din care:	**32**	143.032.177
- impozitul datorat la bugetul de stat	**33**	19.306.772

V. Tichete de masă	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților	**38**	484

VIII. Alte informaţii	Nr. rd.	31.12.2010	31.12.2011
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 47 + 56), din care:	**46**	**13.268.167.034**	**14.014.664.175**
Acţiuni deţinute la entităţile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate şi obligaţiuni, în sume brute (rd. 48 la 55), din care:	**47**	**13.268.167.034**	**14.014.664.175**
- acţiuni cotate emise de rezidenţi	**48**	6.566.118.680	6.946.676.557
- acţiuni necotate emise de rezidenţi	**49**	6.702.048.354	6.680.348.420
- acţiuni şi părţi sociale emise de nerezidenţi	**54**	-	387.639.198
Creanţe comerciale, avansuri acordate furnizorilor şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	**59**	**2.690**	**2.797**
- creanţe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi şi alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418)	**60**	-	-
Creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 63 la 67), din care:	**62**	**973.175**	**330.217**
-creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	**63**	38.305	38.305
- creanţe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	**64**	934.870	291.912
Alte creanţe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), (rd. 70 la 71), din care:	**69**	33.881.990	65.353.717
-decontări privind interesele de participare, decontări cu Acţionarii/asociaţii privind capitalul, decontări din operaţii în participaţie (ct. 452 + 456 + 4582)	**70**	-	10.001.304
-alte creanţe în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât creanţele în legătură cu instituţiile publice (instituţiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	**71**	33.881.990	55.352.413
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	**72**	6.498.199	876.457
- de la nerezidenţi	**73**	-	-
Investiţii pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 75 la 83), din care:	**74**	248.021.476	195.919.673
- obligaţiuni emise de rezidenţi	**78**	248.021.476	195.919.673
Casa în lei şi în valută (rd. 86 + 87), din care:	**85**	**413**	**135**
- în lei (ct. 5311)	**86**	413	135
Conturi curente la bănci în lei şi în valută (rd. 89 + 90), din care:	**88**	1.071.972.978	297.393.017
- în lei (ct. 5121)	**89**	1.071.957.148	297.359.220
- în valută (ct. 5124)	**90**	15.830	33.797
Datorii (rd. 95 + 98 + 101 + 104 + 107 + 110 + 113 + 116 + 119 + 122 + 125 + 126 + 129 + 131 + 132 + 137 + 138 + 139 + 144), din care:	**94**	**69.287.395**	**42.206.773**

VIII. Alte informații (continuare)	Nr. rd.	31.12.2010	31.12.2011
A	B	1	2
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	**129**	**25.529.058**	**27.590.485**
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi şi alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	**130**	-	-
Datorii în legătură cu personalul şi conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	**131**	**44.739**	**-**
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (133 la 136), din care:	**132**	**9.154.876**	**2.377.794**
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale(ct. 431 + 437 + 4381)	**133**	19.859	18.968
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	**134**	9.135.017	2.358.826
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), (rd. 140 la 143), din care:	**139**	**34.558.722**	**12.238.494**
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	**140**	34.552.223	12.238.494
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din. ct. 473)	**141**	6.499	-
Capital subscris vărsat (ct. 1012) (rd. 146 la 149), din care:	**145**	**13.778.392.208**	**13.407.569.096**
- acțiuni cotate	**146**	-	13.407.569.096
- acțiuni necotate	**147**	13.778.392.208	-
Brevete şi licențe (din ct. 205)	**150**	5.139	5.139

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti
în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUATIA ACTIVELOR IMOBILIZATE
LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 40

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Situația activelor imobilizate

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Valori Brute				
				Reduceri		
		Sold Inițial	Creşteri	Total	Din care: dezmembrări şi casări	Sold final (col.5 = 1+2-3)
A	B	1	2	3	4	5
Imobilizări necorporale						
Alte imobilizări - licențe	**02**	5.139	-	-	-	5.139
Total (rd. 01 la 03)	**04**	**5.139**	**-**	**-**	**-**	**5.139**
Imobilizări corporale						
Instalații tehnice şi maşini	**07**	6.608	-	-	-	6.608
Total (rd. 05 la 09)	**10**	**6.608**	**-**	**-**	**-**	**6.608**
Imobilizări financiare	**11**	**13.268.167.034**	**772.509.257**	**26.012.116**	**-**	**14.014.664.175**
Total active imobilizate (rd. 4+ 10 +11)	**12**	**13.268.178.781**	**772.509.257**	**26.012.116**	**-**	**14.014.675.922**

Situația amortizării activelor imobilizate

Elemente de imobilizari	Nr. Rd	Sold inițial	Amortizare în cursul anului	Amortizare aferentă imobilizărilor scoase din evidență	Amortizare la sfârşitul anului (col.9 = 6+7-8)
A	B	6	7	8	9
Imobilizări necorporale					
Alte imobilizări - licențe	**14**	5.139	-	-	5.139
Total (rd.13+14)	**15**	**5.139**	**-**	**-**	**5.139**
Imobilizări corporale					
Instalații tehnice şi maşini	**18**	6.608	-	-	6.608
Total (rd.16 la 19)	**20**	**6.608**	**-**	**-**	**6.608**
Total amortizări (rd. 15+20)	**21**	**11.747**	**-**	**-**	**11.747**

Situația ajustărilor pentru depreciere

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Sold inițial	Ajustări constituite în cursul anului	Ajustări reluate la venituri	Sold final (col.13=10+11-12)
A	B	10	11	12	13
Imobilizări financiare	**32**	**2.377.644.103**	**2.284.540.061**	**1.275.398.069**	**3.386.786.095**
Total ajustări pentru depreciere (rd.25+31+32)	**33**	**2.377.644.103**	**2.284.540.061**	**1.275.398.069**	**3.386.786.095**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom. Sucursala Bucureşti
în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 2

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011, ÎNTOCMITĂ ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL CNVM Nr. 4/ 2010 (ANEXA NR. 4)

		31 Decembrie 2010					31 Decembrie 2011				Diferențe
	Denumire element	% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,5461%**	**100,0000%**		**-**	**15.411.879.343,18**	**100,3899%**	**100,0000%**	**-**	**14.521.783.892,18**	**(890.095.451,00)**
1	**Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:**	32,1909%	32,0161%		-	4.934.276.388,53	33,3346%	33,2051%	-	4.821.970.639,06	(112.305.749,47)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	32,1909%	32,0161%		-	4.934.276.388,53	32,1860%	32,0609%	-	4.655.820.846,69	(278.455.541,84)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile	*31,9900%*	*31,8162%*		-	*4.903.476.207,29*	*32,0562%*	*31,9317%*	-	*4.637.045.277,22*	*(266.430.930,07)*
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile	*0,2009%*	*0,1998%*		-	*30.800.181,24*	*0,1298%*	*0,1293%*	-	*18.775.569,47*	*(12.024.611,77)*
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-		-	-	1,1486%	1,1441%	EUR 38.463.298,34	166.149.792,37	166.149.792,37
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile	-	-		-	-	*1,1486%*	*1,1441%*	*EUR 38.463.298,34*	*166.149.792,37*	*166.149.792,37*
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile	-	-		-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)	-	-		-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-		-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	59,6615%	59,3374%		-	9.145.014.928,04	63,2585%	63,0128%	-	9.150.586.029,52	5.571.101,48
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	*59,6615%*	*59,3374%*		-	*9.145.014.928,04*	*63,2585%*	*63,0128%*	-	*9.150.586.029,52*	*5.571.101,48*
4	Depozite bancare, din care:	6,9889%	6,9509%		-	1.071.263.725,89	2,0487%	2,0408%	-	296.356.800,71	(774.906.925,18)
4.1.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit din România*	*6,9889%*	*6,9509%*		-	*1.071.263.725,89*	*2,0487%*	*2,0408%*	-	*296.356.800,71*	*(774.906.925,18)*
4.2.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru*	-	-		-	-	-	-	-	-	-
4.3.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru*	-	-		-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată	-	-		-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,0470%	0,0468%		-	7.207.864,71	0,0470%	0,0132%		1.912.807,55	(5.295.057,16)
	- in lei	*0,0469%*	*0,0467%*		-	*7.192.034,23*	*0,0469%*	*0,0129%*	-	*1.879.010,52*	*(5.313.023,71)*
	- in euro	*0,0001%*	*0,0001%*	*EUR*	*3.294,97*	*14.118,29*	*0,0001%*	*0,0002%*	*EUR*	*7.823,93*	*33.797,03*	*19.678,74*
	- in USD	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD*	*286,73*	*901,97*	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD*	-	-	*(901,97)*
	- in GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP*	*163,11*	*810,22*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP*	-	-	*(810,22)*
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	1,6181%	1,6093%		-	248.021.474,90	1,6181%	1,3491%		-	195.919.672,51	(52.101.802,39)
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturitaţi iniţiale mai mici de 1 an	*1,6181%*	*1,6093%*		-	*248.021.474,90*	*1,6181%*	*1,3491%*		-	*195.919.672,51*	*(52.101.802,39)*
8	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-		-	-	-	-	-	-	-
9	Alte active din care:	0,0398%	0,0395%		-	6.094.961,11	0,0398%	0,3790%		-	55.037.942,83	48.942.981,72
	- dividende nete de încasat de la societăti din România	*0,0265%*	*0,0264%*		-	*4.069.236,53*	*0,0265%*	*0,3614%*		-	*52.479.297,52*	*48.410.060,99*
	- impozit dividende de recuperat de la autoritătile fiscale din Austria	-	-		-	-	-	*0,0119%*	*EUR*	*399.879,07*	*1.727.357,62*	*1.727.357,62*
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0069%*	*0,0069%*		-	*1.058.958,07*	*0,0069%*	*0,0020%*		-	*291.912,00*	*(767.046,07)*
	- creanţe din penalităţi de întârziere la plată	*0,0053%*	*0,0053%*		-	*811.131,45*	*0,0053%*	*0,0032%*		-	*470.403,53*	*(340.727,92)*
	- alte creanţe	*0,0008%*	*0,0008%*		-	*124.631,06*	*0,0008%*	*0,0003%*		-	*40.559,85*	*(84.071,21)*
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0002%*	*0,0002%*		-	*31.004,00*	*0,0002%*	*0,0002%*		-	*28.412,31*	*(2.591,69)*
II.	**Total obligaţii**	**0,5461%**	**0,5432%**			**83.711.494,60**	**0,3899%**	**0,3884%**			**56.404.599,90**	**(27.306.894,70)**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1171%	0,1165%		-	17.954.157,30	0,1879%	0,1872%		-	27.179.316,02	9.225.158,72
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0009%	0,0009%		-	132.097,98	0,0009%	0,0009%		-	126.531,42	(5.566,56)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-		-	-	-	-		-	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-		-	-	-	-		-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-		-	-	-	-		-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0,0083%	0,0082%		-	1.268.222,00	0,0083%	0,0083%		-	1.200.075,00	(68.147,00)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-		-	-	0,0000%	0,0000%		-	-	-
9	Alte obligatii, din care:	0,4199%	0,4176%		-	64.357.017,32	0,1929%	0,1921%		-	27.898.677,46	(36.458.339,86)
	- dividende de plată	*0,1619%*	*0,1611%*		-	*24.821.842,40*	*0,0846%*	*0,0843%*		-	*12.238.494,26*	*(12.583.348,14)*
	- impozit pe dividende	*0,0513%*	*0,0510%*		-	*7.859.711,00*	*0,0078%*	*0,0078%*		-	*1.134.221,99*	*(6.725.489,01)*
	- onorariul de consultanţă pentru selecţia administratorului Fondului	*0,0483%*	*0,0480%*	*EUR*	*1.727.501,53*	*7.401.998,56*	*0,0000%*	*0,0000%*		-	-	*(7.401.998,56)*
	- datorii faţă de acţionari privind capitalul	*0,0635%*	*0,0631%*		-	*9.730.381,35*	*0,0000%*	*0,0000%*		-	-	*(9.730.381,35)*
	- salarii si contribuţii salariale	*0,0005%*	*0,0005%*		-	*71.679,00*	*0,0002%*	*0,0002%*		-	*25.018,00*	*(46.661,00)*
	- impozit pe profit	-	-		-	-	*0,0000%*	*0,0000%*		-	-	-
	- provizioane pentru riscuri si cheltuieli	*0,0941%*	*0,0936%*		-	*14.424.098,40*	*0,0982%*	*0,0978%*		-	*14.197.829,40*	*(226.269,00)*
	- alte obligaţii	*0,0003%*	*0,0003%*		-	*47.306,61*	*0,0021%*	*0,0021%*		-	*303.113,81*	*255.807,20*
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,4568%**		**-**	**15.328.167.848,58**	**100,0000%**	**99,6116%**		**-**	**14.465.379.292,28**	**(862.788.556,30)**

Situaţia valorii unitare a activului net

Denumire element	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2010	Diferenţe
Valoare activ net	14.465.379.292,28	15.328.167.848,58	(862.788.556,30)
Număr acţiuni în circulaţie	13.407.569.096	13.778.392.208	(370.823.112)
Valoarea unitară a activului net	1,0788	1,1124	(0,0336)

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 decembrie 2011

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	29-dec.-2011	72.884.714	0,5	3,2500	236.875.320,50	10,2100%	1,6312%	1,6375%	preț de închidere
Azomures SA	AZO	30-dec.-2011	58.530.066	0,1	1,3500	79.015.589,10	11,1200%	0,5441%	0,5462%	preț de închidere
Conpet SA	COTE	30-dec.-2011	2.571.461	3,3	34,9800	89.949.705,78	29,7000%	0,6194%	0,6218%	preț de închidere
IOR SA	IORB	20-dec.-2011	2.622.273	0,1	0,5600	1.468.472,88	2,8100%	0,0101%	0,0102%	preț de închidere
Mecanoenergetica SA	MEGU	29-dec.-2011	1.620.975	0,3	0,1150	186.412,13	10,0700%	0,0013%	0,0013%	preț de închidere
Oil Terminal SA	OIL	30-dec.-2011	49.216.526	0,1	0,1800	8.858.974,68	8,4500%	0,0610%	0,0612%	preț de închidere
Romaero SA	RORX	30-dec.-2011	1.311.691	2,5	10,5500	13.838.340,05	20,9900%	0,0953%	0,0957%	preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2011	11.391.130.186	0,1	0,2900	3.303.427.753,94	20,1000%	22,7481%	22,8368%	preț de închidere
Palace SA	PACY	19-dec.-2011	5.832.482	0,1	0,2900	1.691.419,78	15,4200%	0,0116%	0,0117%	preț de închidere
Transelectrica SA	TEL	30-dec.-2011	9.895.212	10	17,4000	172.176.688,80	13,4900%	1,1856%	1,1903%	preț de închidere
Transgaz SA	TGN	30-dec.-2011	1.764.620	10	223,3500	394.127.877,00	14,9800%	2,7140%	2,7246%	preț de închidere
Primcom SA	PRIB	29-dec.-2011	1.154.234	2,5	15,2000	17.544.356,80	78,9700%	0,1208%	0,1213%	preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-dec.-2011	25.387.456	1	10,7100	271.899.653,76	3,6400%	1,8724%	1,8797%	preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-dec.-2011	52.018.905	1	0,8840	45.984.712,02	2,9300%	0,3167%	0,3179%	preț de închidere
Total						**4.637.045.277,22**		**31,9317%**	**32,0562%**	

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	16-aug.-2011	89.249	2,5	31,0000	2.766.719,00	71,8900%	0,0191%	0,0191%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Comcereal Cluj SA	COCL	6-aug.-2010	256.116	2,5	4,1212	1.055.505,26	11,3600%	0,0073%	0,0073%	Capitaluri proprii / acțiune
Comcereal Fundulea SA	CCFD	24-noi.-2011	59.604	2,5	2,7593	164.465,32	5,3500%	0,0011%	0,0011%	Capitaluri proprii / acțiune
Delfincom SA	DELF	25-noi.-2011	645.647	2,5	6,0000	3.873.882,00	65,5000%	0,0267%	0,0268%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Forsev SA	FORS	26-noi.-2009	954.376	2,5	7,1407	6.814.912,70	28,1400%	0,0469%	0,0471%	Capitaluri proprii / acțiune
Mecon SA	MECP	10-oct.-2011	60.054	11,6	10,0000	600.540,00	12,5100%	0,0041%	0,0042%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Prestări Servicii SA	PRVD	14-noi.-2011	200.170	2,5	0,0000	0,00	70,5500%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Resib SA	RESI	3-iun.-2004	894.600	0,10	0,0000	0,00	2,8700%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Romplumb SA	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	51,0000%	0,0000%	0,0000%	Valoarea justa/actiune: zero
Severnav SA	SEVE	22-noi.-2011	1.971.566	2,5	1,0500	2.070.144,30	39,1000%	0,0143%	0,0143%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Telerom Proiect INPPT SA	TEBV	11-oct.-2011	673.862	0,11	0,0738	49.731,02	68,6300%	0,0003%	0,0003%	Capitaluri proprii / acțiune
Transilvania-Com SA	TRVC	15-aug.-2007	77.234	2,5	16,5034	1.274.623,60	39,9900%	0,0088%	0,0088%	Capitaluri proprii / acțiune
Turdapan SA	TUSB	29-dec.-2010	155.855	2,5	0,6740	105.046,27	44,0600%	0,0007%	0,0007%	Capitaluri proprii / acțiune
Total						**18.775.569,47**		**0,1293%**	**0,1298%**	

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru:

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală*	Valoare acțiune	Valoare totală in Euro	Valoare totală in LEI	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ERSTE GROUP Bank AG	EBS	30-dec.-2011	1.227.870	EUR 31,4060	EUR 13,5850	16.680.613,95	72.055.218,00	0,3200%	0,4962%	0,4981%	preț de închidere
RAIFFEISEN Bank International AG	RBI	30-dec.-2011	1.085.606	EUR 47,7740	EUR 20,0650	21.782.684,39	94.094.574,37	0,5500%	0,6480%	0,6505%	preț de închidere
Total						**38.463.298,34**	**166.149.792,37**		**1,1441%**	**1,1486%**	

* = capitaluri proprii / acțiune la 31 decembrie 2011

Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004 (acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată)

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	107,7014	2.494.256,72	20,0000%	0,0172%	0,0172%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	244,1807	7.817.689,29	20,0000%	0,0538%	0,0540%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Carom - Broker Asigurare SA	17.500	19-iul.-2005	1.161.986	59,4394	1.040.189,50	70,0000%	0,0072%	0,0072%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Celuloză și Oțel SA (fost Remat Timiș)	3.814	19-iul.-2005	230.675	229,2837	874.488,03	8,6200%	0,0060%	0,0060%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	1,2092	428.622,71	20,4300%	0,0030%	0,0030%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Ciocarlia SA	5.298	19-iul.-2005	37.125	79,6012	421.727,16	1,6800%	0,0029%	0,0029%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	144,5292	3.982.357,58	20,0000%	0,0274%	0,0275%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	77,1863	15.681.168,71	20,0000%	0,1080%	0,1084%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	97,8493	2.078.025,58	20,0000%	0,0143%	0,0144%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porturilor Maritime SA	1.369.125	19-iul.-2005	52.621.414	45,1186	61.773.003,23	19,9900%	0,4254%	0,4270%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	112,1258	322.411.346,73	20,0000%	2,2202%	2,2288%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Commetex SA	67.533	19-iul.-2005	193.500	3,2000	216.105,60	15,9900%	0,0015%	0,0015%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (preț de vânzare)
Complexul Energetic Craiova SA	6.301.669	19-iul.-2005	250.169.153	42,3386	266.803.843,12	24,3500%	1,8373%	1,8444%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Rovinari SA	5.525.167	19-iul.-2005	137.615.732	52,5279	290.225.419,66	23,6000%	1,9986%	2,0063%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Turceni SA	11.387.991	19-iul.-2005	282.299.927	45,8901	522.596.045,79	24,7800%	3,5987%	3,6127%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	2,0656	156.272,97	69,9400%	0,0011%	0,0011%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Gaz Distribuție SA	13.158.040	19-iul.-2005	37.470.244	8,7833	115.571.012,73	11,9900%	0,7958%	0,7989%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Energie România SA (fosta E.ON Gaz România SA)	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	9,5236	94.317.201,17	13,3900%	0,6495%	0,6520%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Moldova Distribuție SA	10.994.457	19-iul.-2005	131.073.011	20,0797	220.765.398,22	22,0000%	1,5202%	1,5262%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	30,5416	238.102.985,52	21,9900%	1,6396%	1,6460%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	20,9177	170.851.861,99	22,0000%	1,1765%	1,1811%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	19,6783	183.545.053,38	21,9900%	1,2639%	1,2689%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electroconstrucția Elco Cluj SA	322.530	19-iul.-2005	319.656	1,6702	538.689,61	7,6100%	0,0037%	0,0037%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	34,3494	316.723.589,01	24,1200%	2,1810%	2,1895%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	32,3808	218.671.654,76	24,0900%	1,5058%	1,5117%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	103,5620	337.238.882,55	12,0000%	2,3223%	2,3314%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	84,0910	37.340.944,91	12,0000%	0,2571%	0,2581%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	11,7378	19.719.504,00	12,0000%	0,1358%	0,1363%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
GDF Suez Energy România (fost Distrigaz Sud)	2.127.879	19-iul.-2005	59.982.622	159,1765	338.708.331,64	12,0000%	2,3324%	2,3415%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Hidroelectrica SA	88.740.671	19-iul.-2005	3.101.292.356	37,6423	3.340.402.959,98	19,9400%	23,0027%	23,0924%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Nuclearelectrica SA	24.676.222	19-iul.-2005	967.926.936	20,5480	507.047.009,66	9,7200%	3,4916%	3,5052%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii ajustate/ acțiune
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	9,3869	139.601.479,29	25,0000%	0,9613%	0,9651%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Romgaz SA	5.742.854	19-iul.-2005	416.301.444	212,4799	1.220.241.043,63	14,9900%	8,4028%	8,4356%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	175,2167	7.580.400,09	17,4800%	0,0522%	0,0524%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	43,2684	86.791.391,27	48,9900%	0,5977%	0,6000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,9103	16.305,29	19,9000%	0,0001%	0,0001%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Zirom SA	3.624.346	28-iun.-2007	36.030.702	15,9504	57.809.768,44	100,0000%	0,3981%	0,3996%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	0,0000	0,00	22,0000%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/actiune: zero
Bat Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,0000%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox SA	10.191.630	19-iul.-2005	927.357	0,0000	0,00	7,9600%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
FECNE SA	778.442	19-iul.-2005	0	0,0000	0,00	12,1200%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,7600%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	0,0000	0,00	48,9900%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Petrotel - Lukoil SA	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	0,0000	0,00	1,7800%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,0000%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,9000%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Total			**6.660.323.530**		**9.150.586.029,52**		**63,0128%**	**63,2585%**		

Legendă:

* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera in portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia.

** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul International Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul International București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. și S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.

Notă: Uzina Mecanică București SA nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finantelor Publice nu a transferat în fapt fondului participația în această societate.

Obligaţiuni sau alte titluri de creanţă tranzacţionabile emise sau garantate de către stat ori de autorităţi ale administraţiei publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţiala	Crestere zilnica	Dobânda cumulata	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1112CTN0P7	2.500	7-sep.-2011	5-sep.-2012	23.435.300,00	4.298,63	498.640,66	23.933.940,66	0,1648%	0,1655%	ING Bank	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
RO1112CTN0P7	2.670	7-sep.-2011	5-sep.-2012	24.998.328,90	4.674,92	542.290,79	25.540.619,69	0,1759%	0,1766%	ING Bank	
RO1112CTN0T9	2.100	5-oct.-2011	5-apr.-2012	20.332.809,00	3.645,85	320.835,02	20.653.644,02	0,1422%	0,1428%	ING Bank	
RO1112CTN0U7	2.126	12-oct.-2011	10-sep.-2012	19.993.690,62	3.791,35	307.098,98	20.300.789,60	0,1398%	0,1403%	ING Bank	
RO1112CTN0V5	2.658	26-oct.-2011	24-sep.-2012	24.998.330,52	4.735,54	317.281,00	25.315.611,52	0,1743%	0,1750%	ING Bank	
RO1112CTN027	380	28-oct.-2011	11-ian.-2012	3.752.391,55	634,78	41.260,66	3.793.652,21	0,0261%	0,0262%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN019	1.600	31-oct.-2011	5-ian.-2012	15.824.480,16	2.659,39	164.882,27	15.989.362,43	0,1101%	0,1105%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN0Y9	2.101	23-noi.-2011	22-aug.-2012	19.992.380,65	3.727,54	145.374,19	20.137.754,84	0,1387%	0,1392%	ING Bank	
RO1112CTN100	2.077	7-dec.-2011	6-iul.-2012	19.993.596,63	3.662,28	91.557,00	20.085.153,63	0,1383%	0,1388%	ING Bank	
RO1112CTN0B7	2.050	16-dec.-2011	4-apr.-2012	20.112.827,98	3.519,75	56.315,93	20.169.143,91	0,1389%	0,1394%	BRD Groupe Societe Generale	
Total							**195.919.672,51**	**1,3491%**	**1,3544%**		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa	Valoare iniţială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Banca Comerciala Romana	12-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.416,67	RON 68.333,33	RON 20.068.333,33	0,1382%	0,1387%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	28-noi.-2011	4-ian.-2012	RON 13.000.000,00	RON 2.238,89	RON 76.122,22	RON 13.076.122,22	0,0900%	0,0904%	
Banca Comerciala Romana	2-dec.-2011	12-ian.-2012	RON 25.000.000,00	RON 4.305,56	RON 129.166,67	RON 25.129.166,67	0,1730%	0,1737%	
Banca Comerciala Romana	14-dec.-2011	18-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.372,22	RON 60.700,00	RON 20.060.700,00	0,1381%	0,1387%	
Banca Comerciala Romana	12-dec.-2011	24-ian.-2012	RON 5.000.000,00	RON 868,06	RON 17.361,11	RON 5.017.361,11	0,0346%	0,0347%	
BRD Groupe Societe Generale	23-dec.-2011	5-ian.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.527,78	RON 13.750,00	RON 10.013.750,00	0,0690%	0,0692%	
BRD Groupe Societe Generale	5-dec.-2011	5-ian.-2012	RON 21.000.000,00	RON 3.558,33	RON 96.075,00	RON 21.096.075,00	0,1453%	0,1458%	
BRD Groupe Societe Generale	7-dec.-2011	10-ian.-2012	RON 14.000.000,00	RON 2.294,44	RON 57.361,11	RON 14.057.361,11	0,0968%	0,0972%	
BRD Groupe Societe Generale	14-dec.-2011	24-ian.-2012	RON 13.800.000,00	RON 2.357,50	RON 42.435,00	RON 13.842.435,00	0,0953%	0,0957%	
CITI Bank	23-dec.-2011	5-ian.-2012	RON 8.000.000,00	RON 1.166,67	RON 10.500,00	RON 8.010.500,00	0,0552%	0,0554%	
RAIFFEISEN Bank	12-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.527,78	RON 30.555,56	RON 10.030.555,56	0,0691%	0,0693%	
RBS Bank Romania	12-dec.-2011	10-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.333,33	RON 66.666,67	RON 20.066.666,67	0,1382%	0,1387%	
RBS Bank Romania	30-dec.-2011	1-feb.-2012	RON 17.000.000,00	RON 2.951,39	RON 5.902,78	RON 17.005.902,78	0,1171%	0,1176%	
RBS Bank Romania	28-dec.-2011	8-feb.-2012	RON 13.000.000,00	RON 2.347,22	RON 9.388,89	RON 13.009.388,89	0,0896%	0,0899%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	28-noi.-2011	6-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.611,11	RON 122.777,78	RON 20.122.777,78	0,1386%	0,1391%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	19-dec.-2011	16-ian.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.875,00	RON 24.375,00	RON 10.024.375,00	0,0690%	0,0693%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	28-dec.-2011	13-feb.-2012	RON 16.000.000,00	RON 2.977,78	RON 11.911,11	RON 16.011.911,11	0,1103%	0,1107%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	19-dec.-2011	13-feb.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.944,44	RON 25.277,78	RON 10.025.277,78	0,0690%	0,0693%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	30-dec.-2011	16-ian.-2012	RON 15.000.000,00	RON 2.604,17	RON 5.208,33	RON 15.005.208,33	0,1033%	0,1037%	
ING Bank	30-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 4.950.194,78	RON 137,51	RON 275,01	RON 4.950.469,79	0,0341%	0,0342%	
ING Bank	30-dec.-2011	4-ian.-2012	EUR 27,09	RON -	RON -	RON 117,02	0,0000%	0,0000%	
BRD Groupe Societe Generale	30-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 9.730.031,97	RON 1.156,79	RON 2.313,59	RON 9.732.345,56	0,0670%	0,0673%	
Total						**RON 296.356.800,71**	**2,0408%**	**2,0487%**	

Evoluția activului net şi a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1/ 31 Decembrie 2010	An T/ 31 Decembrie 2011
Activ net	-	15.328.167.848,58	14.465.379.292,28
VUAN	-	1,1124	1,0788

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Grzegorz Konieczny
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala Bucureşti

Cristina Bulată
Director Departament Decontari Operatiuni Persoane Juridice

Mihaela Savu
Economist

Anexa 3

SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiarã

Cuprins

Raportul Auditorului Independent. 117
Situația rezultatului global 119
Situația poziției financiare. 120
Situația modificărilor capitalurilor proprii. 121
Situația fluxurilor de numerar. 123
Note la situațiile financiare. 124

Deloitte Audit SRL
Şos. Nicolae Titulescu nr. 4-8
Intrare Est, Etaj 3
Sector 1, Bucureşti, 011141
România

Tel: +40 (21) 222 16 61
Fax: +40 (21) 222 16 60
www.deloitte.ro

Reg Com: J40/6775/1995
C.U.I. 7756924

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situaţiilor financiare individuale

1. Noi am auditat situaţiile financiare individuale ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. („Fondul"), care cuprind situația poziției financiare individuală încheiată la 31 decembrie 2011, precum şi situația rezultatului global individual, situaţia modificărilor capitalurilor proprii individuală şi situaţia fluxurilor de numerar individuale pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative şi alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare individuale

2 Conducerea este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situaţii financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situaţii 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 situaţii financiare individuale pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit. Aceste standarde prevăd conformitatea cu cerinţele etice, planificarea şi efectuarea auditului în vederea obţinerii unei asigurări rezonabile că situaţiile financiare individuale sunt lipsite de denaturări semnificative.

4 Un audit implică efectuarea de proceduri în vederea obţinerii de probe de audit cu privire la sumele şi prezentările din situaţiile financiare individuale. Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situaţiilor 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 şi prezentarea fidelă a situaţiilor 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 entităţii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile şi caracterului rezonabil al estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum şi evaluarea prezentării generale a situaţiilor financiare individuale.

5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obţinut sunt suficiente şi adecvate pentru a oferi o bază pentru opinia noastră de audit.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Opinia

6 În opinia noastră, situaţiile financiare individuale prezintă fidel, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiara individuală a S.C. Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2011, şi performanţa sa financiară individuală şi fluxurile sale de numerar individuale pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană.

Observații

7 Atragem atenția asupra Notei 2 (a) la situaţiile financiare individuale, care afirmă faptul că situaţiile financiare consolidate ale Fondului elaborate în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana nu au fost încă emise. Nota 2 (a) la situaţiile financiare individuale oferă clarificări referitoare la momentul publicării situațiilor financiare consolidate si asupra metodei de înregistrare a investițiilor în filiale în situațiile financiare individuale. Opinia noastră nu este modificată in legătură cu acest aspect.

8 Atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2011, un număr de economii majore din lume s-au confruntat cu o puternică volatilitate a pieţelor de capital și cu restricții severe ale pieţelor 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 pieţelor 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 este modificată in legătură 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 raportam într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. In măsura permisă de lege, nu acceptăm si 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
15 Martie 2012

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Nota	**Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011**	**Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010**
Venituri brute din dividende	*6*	522.433.185	181.244.262
Venituri din dobânzi	*7*	41.129.291	131.466.209
Reluări de ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	*16*	28.323.677	-
Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	*18*	21.545.871	-
Pierderi din deprecierea creanțelor privind capitalul	*17*	(10.001.304)	-
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	*18*	(51.691.805)	(29.299.487)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat		-	(18.307)
Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	*8*	8.799.778	-
Câştiguri/ (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar	*9*	700.842	(9.165.151)
Alte venituri operaționale	*10*	12.187.358	1.016.631
Câştig net din activitatea operațională		**573.426.893**	**275.244.157**
Cheltuieli cu personalul		(644.081)	(4.068.409)
Alte cheltuieli operaționale	*11*	(54.243.301)	(47.488.391)
Cheltuieli operaționale		**(54.887.382)**	**(51.556.800)**
Profit înainte de impozitare		**518.539.511**	**223.687.357**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	*12*	(472.220)	(8.676.905)
Profitul perioadei		**518.067.291**	**215.010.452**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(846.265.840)	1.299.502.268
Venit / (cheltuială) privind impozitul pe profit amânat	*12*	135.402.535	(207.920.363)
Total alte elemente ale rezultatului global		**(710.863.305)**	**1.091.581.905**
Total rezultat global aferent perioadei		**(192.796.014)**	**1.306.592.357**
Profitul pe acțiune, de bază şi diluat		**0,04**	**0,02**

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 14 martie 2012 de:

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

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Nota	**31 decembrie 2011**	**31 decembrie 2010**
Active			
Numerar şi conturi curente	*13*	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci	*14*	296.356.801	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	*15*	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	*16*	52.479.298	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii	*18*	10.731.642.468	10.861.557.101
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	*19*	479.029.966	338.979.156
Alte active	*20*	2.558.644	1.901.634
Total active		**11.759.899.658**	**12.533.000.194**
Datorii			
Datorii față de acționari privind capitalul	*21*	-	9.730.381
Alte datorii	*22*	42.266.294	59.842.804
Total datorii		**42.266.294**	**69.573.185**
Capitaluri proprii			
Capital social	*23*	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	*23*	1.240.275.189	1.951.138.494
Alte rezerve	*23*	250.102.759	222.823.865
Acțiuni proprii	*23*	(120.268.583)	-
Rezultat reportat		(3.430.868.209)	(3.488.927.558)
Total capitaluri proprii		**11.717.633.364**	**12.463.427.009**
Total datorii şi capitaluri proprii		**11.759.899.658**	**12.533.000.194**

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	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 şi cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(207.920.363)	-	-	-	**(207.920.363)**
Total rezultat global		**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 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2010	**13.778.392.208**	**1.951.138.494**	**222.823.865**	**-**	**(3.488.927.558)**	**12.463.427.009**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	518.067.291	**518.067.291**
Alte elemente ale rezultatului						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(846.265.840)	-	-	-	**(846.265.840)**
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor şi cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	135.402.535	-	-	-	**135.402.535**
Total rezultat global	**-**	**(710.863.305)**	**-**	**-**	**-**	**(710.863.305)**
Total rezultat global aferent	**-**	**(710.863.305)**	**-**	**-**	**518.067.291**	**(192.796.014)**
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri						
Transferuri la alte rezerve	-	-	27.278.894	-	(27.278.894)	**-**
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	-	(120.268.583)	-	**(120.268.583)**
Dividende declarate	-	-	-	-	(432.729.048)	**(432.729.048)**
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**-**	**-**	**27.278.894**	**(120.268.583)**	**(460.007.942)**	**(552.997.631)**
Sold la 31 decembrie 2011	**13.778.392.208**	**1.240.275.189**	**250.102.759**	**(120.268.583)**	**(3.430.868.209)**	**11.717.633.364**

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	13.375.649	-
Răscumpărari /(achiziții) de certificate de trezorerie, nete	52.838.373	(246.272.509)
Dobânzi încasate	46.014.449	141.310.236
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	497.369.612	174.979.855
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului şi echivalentelor de numerar	(303.030)	(9.136.993)
Colectarea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net	378.486.499	930.163.463
Încasări de dobânzi ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	12.488.059	-
Alte încasări	135.339	-
Impozit pe profit plătit	(1.109.707)	(15.379.807)
Plata salariilor şi a contribuțiilor aferente	(894.909)	(6.340.215)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(52.345.240)	(20.801.609)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	(769.842.368)	(47.335.500)
Numerar net din activități de exploatare	**176.212.726**	**901.186.921**
Numerar din activități de investiții		
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale	-	94.727
Achiziția de imobilizari corporale	-	(22.427)
Numerar net din activități de investiții	**-**	**72.300**
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(452.037.883)	(1.093.273.369)
Răscumpărari de acțiuni proprii	(120.268.583)	-
Aporturi în numerar la capitalul social	-	33.566.590
Alte aporturi ale acționarilor	-	9.395.641
Numerar net utilizat în activități de finanțare	**(572.306.466)**	**(1.050.311.138)**
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**(396.093.740)**	**(149.124.217)**
Numerar şi echivalente de numerar la 1 ianuarie 2011	693.486.892	842.566.967
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului şi echivalentelor de numerar denominate în valută	-	(28.158)
Numerar şi echivalente de numerar la 31 decembrie 2011	**297.393.152**	**693.414.592**

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	295.480.344	686.279.028
	297.393.152	**693.486.892**

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informații generale

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea" sau „Fondul") este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființat prin Legea 247/2005 şi Hotărârea Guvernului 1481/2005, fiind înregistrată în Bucureşti la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzeşti, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, Bucureşti.

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

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

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent-acțiuni 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.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului") a fost numit managerul şi administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5, sub simbolul „FP".

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 Europeana („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 şi 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 şi certificatele de trezorerie care sunt evaluate la valoarea justă.

(c) Moneda funcțională şi de prezentare

Situațiile financiare sunt prezentate în Lei. Leul reprezintă şi moneda funcțională a Fondului. Toate informațiile financiare prezentare în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 5 – Managementul riscului financiar;
- Nota 11 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 18 – Evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii;
- Nota 19 – Recunoaşterea creanțelor privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 22 – Alte datorii;
- Nota 24 – Contingențe.

(e) Reclasificarea informațiilor comparative

Pentru consistență cu prezentarea informațiilor în anul curent, Fondul a reclasificat anumite elemente de venituri şi cheltuieli din situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, 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 şi entități asociate

Filialele sunt entități controlate de către Fond. Controlul există atunci când Fondul are capacitatea de a guverna politicile financiare şi 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 şi control sau control comun asupra politicilor financiare şi 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 şi a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce priveşte politicile financiare şi operaționale ale acestor societăți. Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 şi 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă şi nu participativă şi acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

Listele investițiilor în filiale şi a investițiilor în entități asociate la 31 decembrie 2011 sunt prezentate în notele 25 (c) şi (d). În aceste situații financiare individuale investițiile în filiale şi entități asociate sunt contabilizate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaştere şi Evaluare,* ca active financiare disponibile pentru vânzare (a se vedea mai jos politica contabilă 3(c)).

(b) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele şi datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Câştigurile şi pierderile din cursul de schimb valutar aferente elementelor monetare reprezintă diferența dintre costul amortizat în moneda funcțională la începutul perioadei, ajustat cu dobânda efectivă şi plățile din cursul perioadei, şi costul amortizat exprimat în moneda străină şi transformat în moneda funcțională la cursul de schimb de la sfârşitul perioadei. Activele şi 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 2011 sunt următoarele: 4,3197 Lei/EUR şi 3,3393 Lei/USD (31 decembrie 2010: 4,2848 Lei/EUR şi 3,2045 Lei/USD).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active şi datorii financiare

(i) Recunoaştere

Fondul recunoaşte activele şi datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului.

Activele şi 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 a Guvernului („OUG") 81/2007, după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii sale în decembrie 2005, costul este egal:
  - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de şedințe de tranzacționare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate la bursa de valori şi al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe 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 şi pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform OUG 81/2007, costul este egal:
  - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate la bursa de valori şi al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe 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 şi pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile suplimentare primite în societăți pe care statul român le deține şi în care statul a făcut aporturi în natură (acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu îşi dilua participația), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acțiunilor primite.

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

(ii) Clasificare

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active şi datorii financiare (continuare)

(iii) Derecunoaştere

Fondul derecunoaşte 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 şi cea mai mare parte din riscurile şi 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 derecunoaşte o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

(iv) Compensare

Activele şi datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când Fondul are dreptul legal de compensare şi intenționează să realizeze compensarea pe o bază netă sau să încaseze activul şi să stingă datoria simultan. Veniturile şi cheltuielile sunt prezentate pe o bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau când câştigurile şi 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 recunoaşterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe dintre valoarea recunoscută inițial şi valoarea la data maturității, şi 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 şi în cunoştință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfăşurate în condiții echitabile 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 şi regulat şi dovedesc existența unor tranzacții de piață reale, regulate şi realizate în condiții echitabile.

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 recunoaşterii 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 aceluiaşi 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 recunoaşterea inițială, instrumentul financiar este evaluat inițial la prețul de tranzacționare şi orice diferență dintre acesta şi valoarea obținută folosind un model de evaluare este recunoscută ulterior în contul de profit şi pierdere în funcție de circumstanțele specifice tranzacției, dar nu mai 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 şi datoriile la prețul de vânzare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active şi datorii financiare (continuare)

(vii) Identificarea şi evaluarea deprecierii

La fiecare dată de raportare, Fondul verifică dacă există indicii obiective ale deprecierii activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci când indiciile obiective arată apariția unei eveniment care să producă o pierdere, ulterior recunoaşterii inițiale a activului, şi 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 şi valoarea fluxurilor de numerar preconizate pentru viitor, actualizată cu rata inițială a dobânzii efective a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit şi pierdere şi 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 şi 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 şi pierdere.

Pierderea cumulată eliminată din capitaluri proprii şi recunoscută în contul de profit şi pierdere reprezintă diferența dintre costul de achiziție şi valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit şi pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat creşte, creşterea 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 şi valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare aşteptate, determinată utilizand metode de evaluare general acceptate (ex. evaluarea instrumentelor financiare utilizand metoda comparației de piață). Pierderile sunt recunoscute în contul de profit şi pierdere şi 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 şi pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței şi ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, condițiile financiare şi perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfăşurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

(d) Numerar şi depozite constituite la bănci

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

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

Numerarul şi 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 şi echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situația fluxurilor de numerar.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Investiții deținute până la scadență

Investiții deținute până la scadență sunt active cu plăți fixe sau determinabile şi cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Fondul are intenția clară şi capacitatea de a le păstra până la scadență, şi 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 nesemnificative) 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 şi ar interzice Fondului, în anul curent şi în următorii doi ani financiari, clasificarea oricăror investiții ca fiind deținute până la scadență.

La 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010, Fondul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

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

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

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

În momentul derecunoaşterii instrumentelor, câştigul sau pierderea cumulată este transferat(ă) în contul de profit şi pierdere.

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un preț cotat pe o piață activă şi 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.

(g) Alte active şi datorii financiare

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaştere şi evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată şi 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 şi 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 şi pierdere în momentul angajării.

(iii) Amortizarea

Amortizarea este recunoscută în contul de profit şi pierdere şi 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 şi perioada comparativă sunt următoarele:

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

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

(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 depăşeşte valoarea sa recuperabilă. Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit şi pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea sa în utilizare şi valoarea justă minus costurile vânzării. Pentru a determina valoarea în utilizare, fluxurile de numerar preconizate in 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 şi 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 depăşeşte valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută..

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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 şi pentru a cărei decontare va fi probabil necesară o ieşire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare aşteptate, la o rată anterioară impozitării, care să reflecte evaluarea curentă a pieței pentru valoarea în timp a banilor şi riscurile specifice datoriei.

(l) Venituri din dividende

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

Atunci când Fondul primeşte sau decide să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare şi 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 şi doar anumiți acționari primesc acțiuni gratuite, acțiunile primite sunt evaluate la valoare justă şi 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 recunoaşte dividende primite de la filiale ca venit în situațiile financiare individuale atunci când este stabilit dreptul său de a primi dividende.

Pentru plățile de dividende cu întârziere, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii etc.). Fondul este îndreptățit să perceapă penalități pentru dividendele nete plătite cu întârziere, aplicând rata de dobândă legală penalizatoare conform legislației în vigoare. 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 şi cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit şi pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile şi 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 şi certificatelor de trezorerie.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Significant accounting policies (continued)

(n) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

Câştigurile şi pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în contul de profit şi pierdere la data derecunoaşterii imobilizărilor financiare.

(o) Câştiguri şi pierderi din diferențe de curs valutar

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

(p) Cheltuieli

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

(q) Impozitul pe profit

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

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit şi 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, şi orice ajustări ale impozitului plătibil aferent anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut, având în vedere diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor şi datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară şi valorile utilizate în scopuri fiscale. Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoaşterea inițială a activelor şi datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinare de întreprinderi şi care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, şi diferențele asociate investițiilor în filiale şi 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 aşteaptă a fi aplicate diferențelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Impozitul pe profit (continuare)

Creanțele şi datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele şi datoriile privind impozitul curent şi sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeaşi autoritate fiscală de la aceeaşi entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile şi creanțele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creanțele şi 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 şi 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 o dată cu recunoaşterea datoriei de plată a dividendelor asociate.

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

Cota de impozitare aplicabilă este de 16% (impozitul pe profit, cât şi impozitul pe dividende).

(r) Beneficiile angajaților

(i) Pensii şi 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 şi, 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 îşi asumă, în mod demonstrabil, fără posibilitatea realistă de retragere, angajamentul în privința unui plan oficial detaliat referitor fie la încetarea 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 şi numărul de persoane care vor accepta oferta poate fi estimat în mod credibil.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(s) Acțiuni proprii

Fondul recunoaşte acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției); acțiunile proprii sunt înregistrare la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj.

(t) Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la care are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate anula dreptul acționarilor de a colecta dividendele neîncasate de mai mult de 3 ani, de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul va înregistra valoarea acestora ca venit în contul de profit şi pierdere. Fondul nu a înregistrat astfel de venituri în cursul anilor 2011 sau 2010.

(u) Standarde şi interpretări în vigoare în prezent

Următoarele amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile (”IASB”) şi adoptate de Uniunea Europeană (”UE”) sunt în vigoare pentru perioada curentă:

- Amendamente la *IAS 24 “Părți afiliate: Prezentare”* – simplificarea cerințelor de prezentare pentru entitățile guvernamentale şi clarificarea definiției părții afiliate, adoptată de UE pe 19 iulie 2010 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- Amendamente la *IAS 32 “Instrumente Financiare: Prezentare”* – tratamentul contabil al drepturilor de emisiune, adoptate de UE pe 23 decembrie 2009 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 februarie 2011);
- Amendamente la *diverse standarde şi interpretări, îmbunătățiri ale IFRS (2010)* rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat pe 6 mai 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) cu scopul de a elimina inconsistențele şi a clarifica formulările, adoptate de UE pe 18 februarie 2011 (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010 sau 1 ianuarie 2011 în funcție de standardul/interpretarea la care se referă);
- IFRIC 19 “*Stingerea datoriilor financiare cu instrumente de capitaluri proprii”* adoptat de UE pe 23 iulie 2010 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010).

Adoptarea acestor amendamente ale standardelor existente nu determină schimbări ale politicilor contabile ale Fondului.

(v) Standarde şi interpretări emise de IASB şi adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuiri şi interpretări adoptate de UE erau emise, dar neintrate încă în vigoare:

- Amendamente la *IFRS 7 “Instrumente Financiare: Prezentare”* – transferul activelor financiare, adoptate de UE în 22 noiembrie 2011 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2011).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuiri şi interpretări nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) Standarde şi Interpretări emise de IASB şi neadoptate încă de UE

În prezent, standardele internaționale de raportare financiară aşa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile (”IASB”), cu excepția următoarelor standarde, amendamente şi interpretări, a căror aplicare nu a fost aprobată până la data autorizării acestor situații financiare:

- *IFRS 9” Instrumente Financiare”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2015*);*
- *IFRS 11* “*Asocieri în participație”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- *IFRS 12* “*Prezentarea relațiilor cu alte entități”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- *IFRS 13 “Evaluarea la valoare justă”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- *IAS 27 (revizuit în 2011) “Situații financiare individuale”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- *IAS 28 (revizuit în 2011) “Investiții în subsidiare şi întreprinderi asociate”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- Amendamente la *IFRS 7 “Instrumente Financiare: Prezentare – compensarea activelor şi datoriilor financiare”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- Amendamente la *IFRS 9 “Instrumente Financiare”* şi *IFRS 7 “Instrumente Financiare:Prezentare”* – obligativitatea datei aplicării şi cerințele de prezentare în perioada de tranziție
- Amendamente la *IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”* – prezentarea altor elemente ale rezultatului global (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2012*);*
- Amendamente la *IAS 12 “Impozitul pe profit”* – impozitul pe profit amânat: recuperarea activelor suport (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2012*);*
- Amendamente la *IAS 32 “Instrumente financiare: prezentare”* – compensarea activelor şi datoriilor financiare (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014*);*

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuiri şi interpretări, cu excepția IFRS 9, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

În acelaşi timp, contabilitatea instrumentelor de acoperire a riscului privind portofoliul de active şi datorii financiare, a căror principii nu au fost încă adoptate de UE, este încă nereglementată.

Conform estimărilor Fondului, aplicarea contabilității instrumentelor derivate pentru portofoliul de active şi datorii financiare conform *IAS 39 “Instrumente financiare: recunoaştere şi evaluare”*, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

4. Administrarea riscurilor financiare

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

Activitatea de investire a Fondului este expusă diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare şi pieței pe care investeşte. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit şi 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 şi 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 şi nu a elaborat politici sau proceduri formale de risc.

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

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii

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 variațiile valorii acțiunilor disponibile pentru vânzare şi este principalul risc cu impact asupra Fondului. Investițiile într-o gamă diversă de instrumente financiare şi sectoare industriale, atât cât este permis conform mandatului privind investițiile, reprezintă principala tehnică pentru evitarea riscului de piață. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului şi al gazelor naturale.

Societățile în care Fondul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Expunerea Fondului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Utilități electricitate: producție	4.016.241.752	4.014.537.192
Petrol şi gaze	3.818.537.878	4.297.294.365
Utilități electricitate şi gaz: transport, distribuție, furnizare	1.633.222.004	1.752.483.390
Bănci	484.034.158	48.473.750
Aluminiu	236.875.321	211.868.727
Industrie grea	221.436.338	215.114.656
Infrastructură	205.006.057	205.006.057
Servicii poştale	84.664.380	84.664.380
Altele	31.624.580	32.114.584
	10.731.642.468	**10.861.557.101**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

Fondul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 4.768.466.068 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 4.846.321.942 Lei) listate la Bursa de Valori Bucureşti (fie pe BVB sau fie pe segmentul RASDAQ) sau la Bursa de Valori Viena. Pentru astfel de instrumente, o creştere de zece procente a indicelui BET-C, respectiv a indicelui ATX la data raportării ar determina o creştere a capitalului propriu cu 422.823.955 Lei după impozitare (2010: 384.571.201 Lei); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalului propriu cu 422.823.955 Lei după impozitare (2010: 384.571.201 Lei). Analiza a fost realizată pe aceeaşi bază şi pentru anul 2010.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente cu rată fixă de dobândă		
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	295.480.344	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	-	378.486.499
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
	491.400.017	**1.312.787.003**

(iii) Riscul valutar

Fondul este expus la riscul valutar pentru conturile curente şi depozitele constituite la bănci şi pentru creanțele şi datoriile denominate în valută, adică euro (EUR) şi dolari americani (USD), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,2848 Lei/EUR la 31 decembrie 2010 la 4,3197 la 31 decembrie 2011) şi față de USD (de la 3,2045 Lei/USD la 31 decembrie 2010 la 3,3393 la 31 decembrie 2011).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Expunerea Fondului la riscul valutar a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	135	413
Conturi curente la bănci	1.878.993	7.193.333
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	295.480.227	686.279.028
mai mari de trei luni şi mai mici de un an	-	378.486.499
Dobânda recunoscută la depozite	876.457	6.498.199
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	52.479.298	4.069.237
Alte creanțe	831.286	31.004
	547.466.069	**1.330.579.189**
Datorii monetare		
capitalul	-	(9.730.381)
Alte datorii	(42.206.771)	(52.155.013)
	(42.206.771)	**(61.885.394)**
	505.259.298	**1.268.693.795**

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	33.680	14.118
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	117	-
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	-
Dobânda recunoscută la depozite	-	-
Alte creanțe	1.727.358	-
	1.761.155	**14.118**
Datorii monetare		
Alte datorii	-	(7.401.999)
	-	**(7.401.999)**
	1.761.155	**(7.387.881)**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

O apreciere de zece procente a leului față de Euro la 31 decembrie ar fi determinat modificarea în sens crescător (descrescător) a contului de profit şi pierdere cu suma prezentată mai jos. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeaşi bază şi pentru anul 2010.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Profit sau pierdere		
EUR	(176.116)	738.788

La 31 decembrie 2011, Fondul deținea instrumente de capitaluri proprii denominate în Euro cu o valoare justă de 38.463.298 Euro (echivalent a 166.149.792 Lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare în condițiile în care cealaltă parte contractuală nu îşi îndeplineşte obligațiile, şi este in principal aferent conturilor curente şi depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, dividendelor de încasat şi creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

(i) Conturi curente şi depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente şi depozitelor la bănci a fost de 298.269.474 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.078.471.177 Lei).

Fondul deține conturi curente şi depozite la următoarele bănci:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Conturi curente şi depozite constituite la bănci		
B.C.R.	83.686.191	291.438.440
Unicredit Tiriac Bank	71.193.790	184.267.506
BRD - Groupe Societe Generale	69.976.602	220.834.935
RBS Bank	50.081.958	-
Raiffeisen Bank	10.030.556	118.943.272
CITI Bank	8.010.500	-
ING Bank	4.950.587	3
C.E.C.	304.800	305.829
Bancpost	34.379	99.140.819
Marfin Bank	110	163.486.451
Alpha Bank	-	47.624
Banca Romaneasca	-	3.731
Piraeus Bank	-	1.474
Millenium Bank	-	872
Volksbank	-	190
MKB Romexterra Bank	-	31
	298.269.474	**1.078.471.177**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(i) Conturi curente şi depozite la bănci

Conturile curente şi depozitele sunt deținute la bănci din România.

După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă şi limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade. Riscul este de asemenea dispersat şi prin plasarea disponibilităților băneşti în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută şi limitele de expunere au fost decise în funcție de ratingurile acestor bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 195.919.673 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 248.021.476 Lei).

La 31 decembrie 2011, Fondul deținea urmatoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

Banca intermediară	Valoarea la 31 decembrie 2011	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
ING Bank	23.933.941	7-Sep-2011	2.500	6,60%	5-Sep-2012
ING Bank	25.540.620	7-Sep-2011	2.670	6,73%	5-Sep-2012
ING Bank	20.653.644	5-Oct-2011	2.100	6,46%	5-Apr-2012
ING Bank	20.300.790	12-Oct-2011	2.126	6,83%	10-Sep-2012
ING Bank	25.315.612	26-Oct-2011	2.658	6,82%	24-Sep-2012
BRD Groupe Societe Generale	3.793.652	28-Oct-2011	380	6,09%	11-Ian-2012
BRD Groupe Societe Generale	15.989.362	31-Oct-2011	1.600	6,05%	5-Ian-2012
ING Bank	20.137.755	23-Noi-2011	2.101	6,71%	22-Aug-2012
ING Bank	20.085.154	7-Dec-2011	2.077	6,59%	6-Iul-2012
BRD Groupe Societe Generale	20.169.144	16-Dec-2011	2.050	6,30%	4-Apr-2012
Total	**195,919,673**				

(iii) Dividende de încasat

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost 52.479.298 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 4.069.237 Lei).

Venitul din dividende este recunoscut în contul de profit şi pierdere la data ex-dividend (pentru acțiunile listate) şi 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 participație 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 sfârşitul anilor 2010 şi 2011, Fondul a recunoscut pierderi din deprecierea acestor dividende pentru care recuperarea nu era sigură.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Fondului de a nu-şi 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-şi achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât şi în condiții deosebite, fără a se produce pierderi inacceptabile sau de a se aduce atingere reputației Fondului.

Tabelul următor prezintă maturitățile reziduale, ale activelor şi 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 2011				
Active financiare				
Numerar şi conturi curente	1.912.808	-	-	-
Depozite la bănci	240.304.320	56.052.481	-	-
Certificate de trezorerie	19.783.015	-	176.136.658	-
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	10.731.642.468
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-
	317.038.085	**56.052.481**	**176.136.658**	**10.731.642.468**
Datorii financiare				
Alte datorii	42.206.771	-	-	-
	42.206.771	**-**	**-**	**-**

	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 şi conturi curente	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				
Alte datorii	59.557.012	-	-	-
	59.557.012	**-**	**-**	**-**

Instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață publică şi care, în general, pot fi considerate nelichide. 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 Bucureşti sau la Bursa de Valori Viena. Totuşi, nu toate acțiunile listate sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

La 1 ianuarie 2007 România a devenit membru al Uniunii Europene („UE") şi prin urmare trebuie să aplice reguli detaliate şi complexe bazându-se pe tratatele, reglementările şi directivele UE. Fondul trebuie să se conformeze legislației UE începând cu 1 ianuarie 2007 şi, 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 şi procedurilor de implementare practică a noilor reglementări fiscale UE intrate în vigoare poate varia, şi 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 şi alte aspecte legale şi 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 desfăşurat în 2007 şi 2008 precum şi în a doua parte a anului 2011 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, şi a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

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

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor şi băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc şi să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare şi, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței. Cu toate acestea, este de aşteptat ca instabilitatea în plan politic şi economic, din piețele emergente să continue, iar aceasta sa influențeze valoarea societăților din portofoliu, starea economică a României şi valoarea acțiunilor Fondului.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele, care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România şi, 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 pieților financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului şi creşterii volatilității monedei şi piețelor acțiunilor.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei şi infrastructurii Fondului, precum şi factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață şi de lichiditate asemenea celor proveniți din reglementări legale şi 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 şi pagube aduse reputației Fondului, şi eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa şi creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor şi a susține dezvoltarea pe viitor.

Capitalurile Fondului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve şi rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 11.717.633.364 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 12.463.427.009 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Active şi datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Credite şi creanțe	Deţinute până la scadenţă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2011						
Numerar şi conturi curente	1.912.808	-	-	-	1.912.808	1.912.808
Depozite la bănci	296.356.801	-	-	-	296.356.801	296.356.801
Certificate de trezorerie	-	-	195.919.673	-	195.919.673	195.919.673
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-	52.479.298	52.479.298
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.768.466.068	-	4.768.466.068	4.768.466.068
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	5.963.176.400	-	5.963.176.400	Nedisponibil
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-	2.558.644	2.558.644
Alte datorii	-	-	-	(42.206.771)	(42.206.771)	(42.206.771)
	353.307.551	**-**	**10.927.562.141**	**(42.206.771)**	**11.238.662.921**	**Nedisponibil**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Active şi datorii financiare (continuare)

	Credite şi creanțe	Deţinute până la scadenţă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2010						
Numerar şi conturi curente	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	1.901.634	-	-	-	1.901.634	1.901.634
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)
	1.084.442.461	**-**	**11.109.578.577**	**(69.287.393)**	**12.124.733.645**	**Nedisponibil**

La 31 decembrie 2010 şi 31 decembrie 2011 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 şi prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
OMV Petrom S.A.	201.623.004	-
Romgaz S.A.	106.010.598	87.829.620
Hidroelectrica S.A.	52.478.623	6.501.711
Transgaz S.A.	50.768.117	22.975.352
ENEL Distributie Banat S.A.	20.161.712	-
Alro S.A.	16.024.881	13.293.652
Primcom S.A.	14.276.720	1.731.351
ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	13.529.334	-
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	9.932.510	6.584.071
GDF Suez Energy SA	9.600.000	-
Conpet S.A.	6.984.786	3.810.281
Delfincom S.A.	5.633.501	-
Raiffeisen Bank International AG	4.735.544	-
Erste Group Bank AG	3.514.050	-
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	2.427.206	-
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia S.A.	1.536.108	353.329
Transelectrica S.A.	1.147.845	494.761
E.ON Gaz Romania SA	-	24.651.075
E.ON Gaz Distributie SA	-	11.416.966
Altele	2.048.646	1.602.093
	522.433.185	**181.244.262**

Veniturile brute din dividende au fost impozitate (impozitul fiind reținut la sursă), cu o cotă de 16% în cazul celor obținute de la companii din România şi cu o cotă de 5% în cazul dividendelor obtinute de la companii din Austria. În cazul în care procentul de deținere în companiile din România a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin doi ani anterior distribuirii dividendului, nu se plăteşte impozit pe dividende.

7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 41.129.291 Lei în 2011 (2010: 131.466.209 Lei) provin din depozitele constituite la bănci şi din certificate de trezorerie.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

8. Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

În cursul anului 2011 Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A, Familial Restaurant S.A, Laromet S.A. şi Zamur S.A. prin licitații publice şi participația deținută în Vitacom S.A. şi o parte din participația în Oil Terminal S.A. pe piața reglementată. În plus, Fondul a vândut participația deținută în Comcereal Harghita S.A. la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori Bucureşti şi a realizat scoaterea din gestiune a participației deținute în Retizoh S.A., în cadrul procesului de lichidare a acestei societăți. Câştigul din scoaterea din gestiune a acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 8.799.778 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată (13.375.649 Lei) şi valoarea contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data ieşirii (4.575.871 Lei).

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

9. Câştiguri / (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	**Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010**
Câştiguri /(Pierderi) din diferențe de curs valutar realizate	700.842	(9.136.993)
Câştiguri /(Pierderi) din diferențe de curs valutar nerealizate	-	(28.158)
	700.842	**(9.165.151)**

Câştigurile şi pierderile din diferențele de curs valutar sunt înregistrate în general la scadența depozitelor în valută şi la reevaluarea acestor depozite la cursurile de schimb de la sfârşitul anului.

10. Alte venituri

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	**Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010**
Venituri din dobânzi de întârziere la plata	12.141.634	781.711
Alte venituri operaționale	45.724	234.920
	12.187.358	**1.016.631**

În situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 (informații comparative), alte venituri operaționale au fost reclasificate din categoria *alte cheltuieli operaționale* (în anul precedent, alte cheltuieli operaționale au fost prezentate net de alte venituri operaționale) într-o categorie separată, pentru o prezentare consistentă cu cea din anul curent.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

11. Alte cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	32.149.759	18.305.781
Comisioane datorate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	15.594.192	5.373.143
Comisioane datorate depozitarului	1.634.254	627.843
Servicii prestate de terți	3.495.314	13.555.379
Alte cheltuieli operaționale	1.369.782	9.626.245
	54.243.301	**47.488.391**

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul curent (16%)	1.752.665	11.203.603
Impozitul pe dividende reținut la sursă	3.367.831	2.195.211
	5.120.496	**13.398.814**
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(4.823.350)	(4.687.917)
Provizioane pentru restructurare	36.203	104.879
Pierdere fiscală reportată	138.871	(138.871)
	(4.648.276)	**(4.721.909)**
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**472.220**	**8.676.905**

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profit aferent perioadei	518.067.291	215.010.452
Cheltuiala cu impozitul pe profit	472.220	8.676.905
Profit înainte de impozitare	**518.539.511**	**223.687.357**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**82.966.322**	**35.789.977**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(79.314.023)	(26.803.869)
Repartizării profitului la rezerve legale	(274.797)	(583.341)
Altor venituri neimpozabile	(4.840.721)	(120.012)
Cheltuieli nedeductibile (provizioane)	1.872.938	346.643
Altor cheltuieli nedeductibile	26.298	-
Provizioane pentru restructurare	36.203	-
Deduceri privind cheltuielile de sponsorizare	-	47.507
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**472.220**	**8.676.905**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(135.402.535)	207.920.363
	(135.402.535)	**207.920.363**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Numerar şi conturi curente

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar în casierie	135	413
Conturi curente la bănci	1.912.673	7.207.451
	1.912.808	**7.207.864**

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

14. Depozite la bănci

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	295.480.344	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	-	378.486.499
Dobânda de încasat la depozite	876.457	6.498.199
	296.356.801	**1.071.263.726**

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

15. Certificate de trezorerie

În 2010 şi 2011, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount, în Lei.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	19.783.015	95.519.883
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	176.136.658	152.501.593
	195.919.673	**248.021.476**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Dividende de încasat

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
Hidroelectrica S.A.	52.478.623	3.501.712
Romgaz S.A.	-	18.510.456
Transgaz S.A.	-	9.634.993
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	567.525
Alte dividende de încasat	646.840	824.392
	53.125.463	**33.039.078**
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Romgaz S.A.	-	(18.510.456)
Transgaz S.A.	-	(9.634.993)
Alte dividende de încasat	(646.165)	(824.392)
	(646.165)	**(28.969.841)**
	52.479.298	**4.069.237**

În cursul anului 2011, Fondul a reluat la venituri ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat în valoarea de 28.323.677 Lei (2010: zero) în urma recuperării dividendelor de la Romgaz S.A.(18.510.456 Lei), Transgaz S.A.(9.634.993 Lei) şi Carom – Broker de Asigurare S.A.(178.228 Lei).

17. Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

Creanța privind capitalul subscris nevărsat reprezintă diferența dintre suma de 21.436.245 Lei datorată de Ministerul Finanțelor Publice ca urmare a anulării contribuției corespunzătoare participației în Electromecanica Ploieşti S.A. (conform deciziei Înaltei Curți de Casație şi Justiție care în luna mai 2011 a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al acestei companii), şi contribuțiile în numerar şi acțiuni primite de la Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social, în sumă totală de 11.434.941 Lei, după cum urmează:

- încasări reprezentand sume recuperate în cursul anului 2010 din executarea silită a World Trade Center Bucureşti S.A., în sumă totală de 9.395.641 Lei;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în valoare de 334.740 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Plafar SA;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în valoare de 1.704.560 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrica S.A.

Fondul a înregistrat o ajustarea pentru depreciere pentru întreaga sumă rămasă în sold ca şi creanță privind capitalul subscris nevărsat la 31 decembrie 2011, de 10.001.304 Lei (31 decembrie 2010: zero).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 209/2005, Fondul a primit, la constituire în data de 28 decembrie 2005, acțiuni la 117 societăți ca aport în natură de la statul român, în calitate de unic acționar.

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

- Au fost adăugate 32 de noi participații la portofoliul Fondului, ca şi aport în natură la capitalul social (21 de participații în societăți aflate deja în portofoliu şi 11 participații în societăți care nu existau în portofoliu anterior);
- Au fost eliminate 39 de participații din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi statului.

Evaluarea acțiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 şi 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 a Guvernului 81/2007.

Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

Instrumentele de capitaluri proprii sunt active financiare disponibile pentru vânzare şi 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 2011 şi 31 decembrie 2010 au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursa unde respectivele instrumente financiare sunt tranzacționate, unde a fost cazul.

Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori Bucureşti, dar care nu sunt tranzacționate activ, şi acțiunile nelistate sunt înregistrate la cost minus depreciere.

La 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010, 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 şi probabilitățile asociate diverselor estimări nu au putut fi determinate în mod rezonabil.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	Instrumente de capitaluri proprii la cost	Total instrumente de capitaluri proprii
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 depreciere	-	(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**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	1.704.560	**1.704.560**
Achiziții de acțiuni	770.804.696	-	**770.804.696**
Ieşiri	(2.394.730)	(2.181.140)	**(4.575.870)**
Anulări ale contribuțiilor anterioare	-	(21.436.245)	**(21.436.245)**
Pierderi din depreciere	-	(51.691.805)	**(51.691.805)**
Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	-	21.545.871	**21.545.871**
Modificări ale valorii juste	(846.265.840)	-	**(846.265.840)**
31 decembrie 2011	**4.768.466.068**	**5.963.176.400**	**10.731.642.468**

În cursul anului 2011, Fondul şi-a majorat participațiile deținute în Alro S.A., Azomures S.A., BRD-Groupe Societe Generale S.A. şi Conpet S.A. Fondul a adăugat de asemenea trei noi participații în portofoliul său: Banca Transilvania S.A, Erste Group Bank AG şi Raiffeisen Bank International AG.

În plus Fondul a primit 170.456 acțiuni gratuite la Hidroelectrica S.A, fiind înregistrate ca o contribuție în natură la capitalul social al Fondului (la valoarea nominală de 10 Lei /acțiune). Aceste acțiuni gratuite au fost primite ca urmare a aplicării prevederilor Ordonanței de Urgență a Guvernului („OUG") 81/2007. Sursa majorării capitalului social o reprezintă terenurile pentru care societatea a dobândit certificate de proprietate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

În aceeaşi perioadă, Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A, Familial Restaurant S.A, Laromet S.A. şi Zamur S.A, prin licitații publice, la prețuri mai mari decât valoarea netă contabilă, şi participația deținută în Vitacom S.A. şi o parte din participația în Oil Terminal S.A. pe piața reglementată. De asemenea, Fondul a vândut participația deținută în Comcereal Harghita S.A. la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori Bucureşti şi întreaga participație deținută în Retizoh S.A., ca urmare a lichidării acestei societăți.

Înalta Curte de Casație şi Justiție a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al Electromecanica Ploiesti S.A. Ca urmare a acestei decizii irevocabile, Fondul a emis o decizie stipulând că statul român nu a îndeplinit obligația de a transfera acțiunile în această companie, drept urmare participația în Electromecanică Ploieşti S.A, în sumă de 21.436.245 Lei, a fost derecunoscută din portofoliul Fondului.

În iulie 2011 a fost înregistrată la Registrul Comerțului fuziunea Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A , Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A şi Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A prin crearea societății Electrica Furnizare S.A. Fondul deține 22% din noua societate.

În noiembrie 2011 Adunările Generale ale Acțiunarilor societăților Primcom SA, Delfincom SA şi Prestări Servicii SA, au aprobat fuziunea celor trei societăți, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, iar Delfincom SA şi Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. La 31 decembrie 2011 fuziunea era în curs de înregistrare la Registrul Comerțului. Fuziunea a fost finalizată în ianuarie 2012.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Structura portofoliului Fondului a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
OMV Petrom S.A.	3.303.427.754	3.816.028.612
Transgaz S.A.	394.127.877	494.093.600
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	271.899.654	48.473.750
Alro Slatina S.A.	236.875.321	211.868.727
Transelectrica S.A.	172.176.689	191.472.352
Raiffeisen Bank International AG	94.094.574	-
Conpet S.A.	89.949.706	52.092.600
Azomures S.A.	79.015.589	19.420.592
Erste Group Bank AG	72.055.218	-
Altele	54.843.686	12.871.709
	4.768.466.068	**4.846.321.941**
Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Hidroelectrica S.A.	2.764.310.929	2.762.606.369
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 Distributie Muntenia Nord S.A.	165.223.950	165.223.950
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
Aeroporturi Bucuresti S.A.	131.168.262	131.168.262
E.ON Moldova Distributie S.A.	131.073.011	131.073.011
Enel Distributie Muntenia S.A.	107.277.263	107.277.263
Posta Romana S.A.	84.664.380	84.664.380
Altele	911.226.338	964.989.658
	5.963.176.400	**6.015.235.160**
	10.731.642.468	**10.861.557.101**

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. Nivelurile au fost definite după cum urmează:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

- Nivelul 1: prețuri listate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2: intrări, altele decât prețurile listate incluse in 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 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	4.768.466.068	-	-	4.768.466.068
Certificate de trezorerie	195.919.673	-	-	195.919.673
	4.964.385.741	**-**	**-**	**4.964.385.741**

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**

19. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Diferențe temporare impozabile		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	4.470.395.844	4.440.249.906
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(1.476.518.081)	(2.322.783.919)
Pierdere fiscală reportată	-	867.944
Provizioane	59.525	285.794
	2.993.937.288	***2.118.619.725***
Crențe privind impozitul pe profit amânat de 16%	**479.029.966**	**338.979.156**
Total crențe privind impozitul pe profit amânat	**479.029.966**	**338.979.156**

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

20. Alte active

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Impozit pe dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	1.727.358	-
Dobânzi de încasat ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	470.404	750.393
Impozit pe profit de recuperat de la bugetul de stat	291.912	934.870
Cheltuieli în avans	28.412	31.004
Garanții pentru spații închiriate	-	84.837
Alte active	40.558	100.530
	2.558.644	**1.901.634**

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 Lei includea:

- contribuții în numerar, reprezentând sume încasate de la World Trade Center Bucharest S.A., cu o valoare totală de 9.395.641 Lei, după cum urmează: 8.724.887,92 Lei, 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 in sumă de 334.740 Lei.

La 31 decembrie 2011, soldul datoriilor față de acționari privind capitalul era zero, pentru că aceste contribuții au compensat parțial creanțele privind capitalul subscris nevărsat înregistrate în anul 2011 (vezi nota 17).

22. Alte datorii

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	27.179.316	17.954.157
Dividende de plătit	12.238.494	24.821.842
Comision CNVM	1.200.075	1.268.222
Impozit pe dividende	1.134.222	7.859.711
Provizioane	59.523	285.792
Alte datorii	454.664	7.653.080
	42.266.294	**59.842.804**

În aprilie 2011, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, plătibil către acționari începând cu data de 30 iunie 2011, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2010. Până la data de 31 decembrie 2011, acționarii au colectat 99% din aceste dividende.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

22. Alte datorii (continuare)

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în septembrie 2010 distribuirea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, plătibil acționarilor începând cu octombrie 2010 şi reprezentând profitul distribuibil atât pentru anul 2008 cât şi pentru anul 2009. Până la 31 decembrie 2011, acționarii au colectat 99% din totalul dividendelor distribuite înainte de data de 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2010: 98%).

Comisionul CNVM se datorează ca urmare a înregistrarii Fondului la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM") în august 2010.

23. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2011 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 370.823.112 erau acțiuni neplătite.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții ale statului român ca şi acționar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare).

În cursul anului 2011, parte din valoarea capitalului vărsat a fost transferată în categoria capital social nevărsat, după cum urmează:

- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploieşti S.A, conform dispozițiilor OUG 81/2007, în valoare de 21.436.245 Lei; în mai 2011, Înalta Curte de Casație şi Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Electromecanica Ploieşti S.A. (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 24 / 31 mai 2011);
- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică Bucureşti S.A, conform dispozițiilor OUG 81/2007, în valoare de 20.024.890 Lei ; în octombrie 2011, Înalta Curte de Casație şi Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Uzina Mecanică Bucureşti S.A. (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 35 / 23 august 2011);
- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica S.A, în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, în valoare de 340.796.918 Lei (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 36 / 23 august 2011);
- Compensarea sumelor recuperate în urma executării silite a World Trade Center SA şi în urma majorării capitalului social al Plafar S.A. în anul anterior, în sumă de 9.730.381 Lei (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 34/23 august 2011)
- Compensarea valorii a 170.456 de acțiuni în Hidroelectrica S.A. primite de Fond cu titlu gratuit conform OUG 81/2007 în 2011, în sumă de 1.704.560 Lei (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 51/23 decembrie 2011).

Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota şi de a primi dividende.

La 31 decembrie 2010 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, capitalul social subscris al Fondului fiind înregistrat ca integral vărsat.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

23. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Până la data de 31 decembrie 2011, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 2,71% din care 2,69% acțiuni neplătite (31 decembrie 2010: participația statului român în Fondul Proprietatea a fost de 38,88%).

Mişcările în capitalul social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
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**
Capital social transferat în categoria capital nevărsat	(382.258.053)	382.258.053	-
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	11.434.941	(11.434.941)	-
31 decembrie 2011	**13.407.569.096**	**370.823.112**	**13.778.392.208**

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 1.240.275.189 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.951.138.494 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoaşterii sau deprecierii acestora.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Rezerva legală	129.803.203	102.524.308
Alte rezerve	120.299.556	120.299.557
	250.102.759	**222.823.865**

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 distribuirilor către acționari. În 2011, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 27.278.894 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar (în 2010: 23.369.372 Lei).

(d) Acțiuni proprii

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumparare de acțiuni proprii, reprezentând cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Acțiunile proprii răscumparate pot fi anulate şi capitalul social poate fi redus, doar pe baza aprobării acționarilor.Programul de răscumparare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului au fost răscumpărate, având o valoare totală de 120.268.583 Lei.

23. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii (continuare)

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, Administratorul Fondului a supus aprobării anularea acțiunilor proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost aprobată din cauza neîntrunirii cvorumului (un cvorum de cel putin 50% din capitalul social vărsat este necesar pentru o astfel de decizie). Propunerea de anularea a acțiunilor proprii va fi din nou prezentată adunării acționarilor în cursul anului 2012.

(e) Dividende

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în aprilie 2011 distribuirea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2010.

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în 2010 repartizarea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, aferent profiturilor statutare ale exercițiilor financiare 2008 şi 2009.

24. Contingențe

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii şi 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 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 câştigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătoreşti au dat câştig de cauză cererilor făcute de către Fond.

   Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată şi modificată ulterior, iar aceste sume sunt cuvenite şi trebuie plătite Fondului. Sumele trebuie recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă (respectiv când tribunalul s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului).

2 În prezent pe rolul instanțelor există un litigiu care implică Fondul şi Nuclearelectrica S.A..

   În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica S.A. şi Ministerul Economiei şi Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului şi Mediului de Afaceri) şi a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica S.A. transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei şi Comerțului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica S.A. luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 şi data de 13 noiembrie 2007. Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul Bucureşti, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel. Curtea de Apel Bucureşti a respins apelul Fondului. Fondul va formula recurs, solicitând Înaltei Curți de casație şi Justiție să dea o hotărâre definitivă şi irevocabilă.

   Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului.

24. Contingențe (continuare)

După ce instanțele judecătoreşti vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica înregistrată la Registrul Comerțului.

3 Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra şi Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii, iar în două dintre actestea instanțele au decis blocarea acesteia. Fuziunea şi procesul de creare a Electra şi Hidroenergetica sunt blocate, iar Guvernul Romaniei a decis să renunțe la acest proiect. În octombrie 2011, Guvernul Român a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra şi Hidroenergetica şi a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuzionarea Complexului Energetic Turceni, Complexului Energetic Rovinari şi a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.

4 Câțiva acționari minoritari ai Fondului au chemat în judecată Fondul solicitând anularea anumitor decizii ale Adunării Generale a Acționarilor.

Alte contingențe ale Fondului includ 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 ar trebui înregistrate ca şi plăți aferente capitalului social neplătit sau ca şi majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legilației în vigoare.

2 Creanțe aferente World Trade Center S.A.:

Titlul II, articolul 4 din OUG 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 şi penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

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

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center S.A, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 28 martie 2012.

În 2008 World Trade Center Bucureşti S.A. a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD, iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR şi 8.724.887,92 Lei. În anului 2011 nu a fost efectuată nicio astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

25. Părți afiliate

(a) Acționarul semnificativ

Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a controlat Fondul în 2010, dar în cursul anului 2011 participația sa a scăzut sub nivelul pragului de control.

(b) Managementul

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Salarii		
Membrii Comitetului Reprezentanților	535.500	137.045
Directorii	-	967.355
Membrii Consiliului de Supraveghere	-	706.162
	535.500	**1.810.562**

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanților în 2010 şi 2011.

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 Bucureşti („Administratorul Fondului”) devenind managerul şi administratorul unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate în 2011 şi 2010 între Fond şi Administratorul Fondului sunt:

Tranzacții	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Comision de gestionare a portofoliului	25.437.909	14.484.115
Comision de administrare	6.711.849	3.821.666
Cheltuieli cu chiria	98.569	23.953
Costuri operaționale	25.364	5.014
	32.273.692	**18.334.748**

În anul 2011, Administratorul Fondului a refacturat Fondului suma de 1.141.266 Lei, pentru cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuielile au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2011, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 27.401.373 Lei (31 decembrie 2010: 17.963.827 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

25. Părți afiliate (continuare)

(c) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
Alcom S.A. Timişoara	72%	72%
Bucureşti	70%	70%
Comsig S.A. Sighişoara	70%	70%
Delfincom S.A. Bucureşti	66%	66%
Prestari Servicii S.A. Bucureşti	71%	71%
Primcom S.A. Bucureşti	79%	79%
Romplumb S.A. Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect S.A. Bucureşti	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Venituri brute din dividende		
Primcom S.A. Bucureşti	14.276.720	1.731.351
Delfincom S.A. Bucureşti	5.633.501	-
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	-	27.636
	19.910.221	**1.758.987**
Alte venituri		
Bucuresti	55.130	-

Dividende încasate	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Primcom S.A. Bucureşti	14.276.720	1.731.351
Delfincom S.A. Bucureşti	5.633.501	-
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	177.553	27.636
	20.087.774	**1.758.987**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

25. Părți afiliate (continuare)

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
Bucureşti	10.832	188.385
	10.832	**188.385**
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Bucureşti	(10.158)	(188.385)
	(10.158)	**(188.385)**
	674	**-**

(d) Entități asociate

Fondul are un singur asociat, care este înregistrat în România:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
OMV Petrom S.A.	20%	20%

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Venituri brute din dividende		
OMV Petrom S.A.	201.623.004	-

Dividende încasate	**31 decembrie 2011**	**31 decembrie 2010**
OMV Petrom S.A.	201.623.004	-

26. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

Începând din 13 ianuarie 2012, când noul Act Constitutiv a intrat în vigoare, restricțiile privind drepturile de vot în funcție de numărul acțiunilor deținute de acționarii Fondului au fost eliminate, aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

26. Evenimente ulterioare datei bilanțului (continuare)

Un nou reprezentant legal al Fondului

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat numirea celui de-al treilea reprezentant legal al Fondului, Oana Valentina Truță. Ceilalți doi reprezentanți legali ai Fondului, numiți de acționari în septembrie 2010, sunt Grzegorz Maciej Konieczny şi Adrian Cighi.

Numirea noului reprezentant legal a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2012, data înregistrării la Registrul Comerțului.

Actul adițional la Contractul de administrare

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat actul adițional la Contractul de administrare. Actul adițional stipulează plata trimestrială a comisioanelor datorate Administratorului Fondului începând cu 1 ianuarie 2012 (anterior plata se efectua anual). Comisioanele se calculează înmulțind numărul acțiunilor emise ale Fondului cu prețul mediu de piață al acestora, calculat pentru trimestrul respectiv.

Modificarea capitalului social vărsat

Începând cu 2 februarie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 4.985.760 Lei ajungând la 13.412.554.856 Lei, în timp ce capitalul social subscris în valoare de 13.778.392.208 Lei, a rămas nemodificat. Majorarea capitalului social vărsat reflectă o reducere a capitalului nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 498.576 acțiuni în Hidroelectrica, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

Anexa 4

DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE

în conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilității nr.82/1991
şi Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112[1], alin. 1,lit. c

S-au întocmit situațiile financiare anuale la data de 31 decembrie 2011 pentru:

Entitate: S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Adresa: BUCUREŞTI, SECTOR 1, STR. BUZEȘTI NR. 78-80, ETAJ 7
Număr din registrul comerțului: J40/21901/28.12.2005
Forma de proprietate: 22 (proprietate mixta cu capital de stat sub 50%, societate comerciala cu capital de stat şi privat autohton şi străin)
Cod si denumire clasa CAEN: 6430 "Fonduri mutuale şi alte entități financiare similare."
Cod unic de inregistrare: 18253260

Subsemnații Grzegorz Maciej Konieczny, Reprezentant Legal şi Mihaela Moleavin, Manager raportare financiară ai Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti, în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A., îşi asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la 31 decembrie 2011 şi confirmă că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;

b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare şi a celorlalte informații referitoare la activitatea desfăşurată;

c) persoana juridică îşi desfăşoară activitatea în condiții de continuitate;

d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti privind administrarea Fondului Proprietatea S.A. în anul 2011 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanțelor Fondului Proprietatea S.A., precum şi o descriere a principalelor riscuri şi incertitudini specifice activității desfăşurate.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Bucharest Branch, în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 5

Modificări ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea în cursul anului 2011

HOTĂRÂREA NR. 1 / 23 NOIEMBRIE 2011 A ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 23 noiembrie 2011, ora 10:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor ("AGEA") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Hilton, Strada Episcopiei nr. 1-3, Sala Le Diplomate, sector 1, Bucureşti.

La deschiderea lucrărilor se constată că 188 (osutăoptzecişiopt) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 3.398.399.797 acțiuni, reprezentând 25,35% din totalul acțiunilor plătite, deținând 2.313.875.832 drepturi de vot.

Preşedintele de şedință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzeşti, Nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, Bucureşti, înregistrată la Registrul Comerțului sub J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096, înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001 constată că AGEA este statutară şi legal constituită şi poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGEA publicat în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 3922 din data de 20.10.2011, în cotidianul "România Liberă" din data de 20.10.2011, şi pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro din data de 19.10.2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările şi completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea şi funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu modificările şi completările ulterioare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 21 al Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare şi funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum şi tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

I. **Alegerea** Dlui. Radu Bugică, acționar al S.C Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de şedința al AGEA conform dispozițiilor art. 129 alin 2 din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 1.375.601.365 voturi reprezentând 89,5720% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 148.918.724 voturi împotriva şi 11.228.075 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Radu Bugică ca secretar de şedință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al şedinței.

II. **Modificarea** Actului constitutiv al SC Fondul Proprietatea SA, astfel cum acesta a fost aprobat prin Hotărârea nr. 5 a adunării generale extraordinare a acționarilor din 29 noiembrie 2010 şi publicat în Monitorul Oficial numărul 218 din 20 ianuarie 2011 („Actul constitutiv") astfel:

2.1. Articolului 11 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege şi de a fi aleşi în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv şi dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.

(3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile şi obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.261.243.610 voturi reprezentând 83,9749% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 62.761.380 voturi împotriva şi 368.756.244 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.2. Articolului 12 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare şi extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții şi funcții:

a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. si ale auditorului financiar;

b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

c) numeşte membrii Comitetului Reprezentanților (CR) şi îi revocă din funcție;

d) numeşte S.A.I. pe baza rezultatelor selecției efectuate în urma unei licitații pentru desemnarea S.A.I. şi revocă mandatul acordat acesteia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabileşte nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a S.A.I. şi a auditorului financiar pentru exercițiul financiar curent;

g) se pronunță asupra gestiunii S.A.I. şi îi evaluează performanțele şi o descarcă de gestiune;

h) hotărăşte cu privire la acționarea în justiție a S.A.I. şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabileşte bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi aproba programul de activitate pe exercițiul financiar următor;

k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

(3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;

d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;

f) emisiunea de obligațiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacționare şi desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;

h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;

k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;

l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.242.721.196 voturi reprezentând 83,5017% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 423.023.097 voturi împotriva şi 20.092.117 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.3. Articolului 14 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„I. Cvorum şi drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul actiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate. Hotărârea adunării generale ordinare a acționarilor referitoare la revocarea Comitetului Reprezentantilor si a S.A.I. se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din numarul voturilor acționarilor prezenți sau reprezentați.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze

asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul actiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de actiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

(4) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind majorarea capitalului social, reducerea capitalului social, dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuate în condițiile legii, este necesară atât la prima, cât şi la a doua convocare prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin 50% din numărul total al drepturilor de vot.

(5) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfăşurarea adunărilor

(6) În ziua şi la ora stabilite în convocare, şedința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunarii. La adunarea generală vor participa şi membrii Comitetului Reprezentanților.

(7) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse şi îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege şi de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

(8) Un proces-verbal, semnat de preşedinte şi secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data şi locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului Reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceştia în şedință.

(9) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare, listele de prezență a acționarilor, precum şi, după caz, procurile reprezentanților acționarilor.

(10) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajații S.A.I., unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(11) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal şi se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.

(12) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau îşi vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura si formularele pentru procura, votul prin corespondenta si votul electronic vor fi stabilite de S.A.I.

in conformitate cu prevederile legale în vigoare si vor fi facute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(13) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita şi care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfăşurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.

(14) Şi în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abținere". Voturile exprimate şi neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(15) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrişi în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.

(16) În vederea asigurării posibilității efective şi reale a tuturor acționarilor de a lua cunoştință despre conținutul documentelor şi propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum şi pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, S.A.I. are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului Reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul Reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(17) În anunțurile prin care se aduce la cunoştință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe şi să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii îşi pot trimite voturile, precum şi procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul Reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul Reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative şi este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.

(18) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare recomandată la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară şi precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotrivă" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării.

(19) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

(20) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generala.

(21) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(22) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare şi să voteze după ce îşi dovedesc identitatea.

(23) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea şi revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanţilor, a auditorilor financiari şi pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanţilor şi a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(24) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobata de S.A.I. si va fi facuta publica pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(25) Hotărârile adunării generale a acţionarilor sunt obligatorii pentru toţi acţionarii, inclusiv pentru acţionarii absenţi, nereprezentaţi, care s-au abţinut sau care au votat împotrivă.

(26) Acţionarii care nu au capacitate de exerciţiu, precum şi persoanele juridice pot fi reprezentaţi/reprezentate prin reprezentanţii lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acţionarilor."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.663.697.702 voturi reprezentând 99,2583% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 19.550.561 voturi împotriva şi 351.090 abţineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.4. Articolului 17 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„Comitetul Reprezentanţilor are, în principal, următoarele atribuţii:

(1) Ca urmare a informării primite de la S.A.I. cu privire la convocarea adunării generale ordinare şi/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acţionarilor.

(2) Primeşte de la S.A.I. informările în ceea ce priveşte răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acţionarilor de către acţionari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primeşte de la S.A.I. situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziţia acţionarilor, şi le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecţiuni, pe care îl prezintă S.A.I. şi adunării generale.

(4) Primeşte de la S.A.I. spre analiză raportul anual si politica de management si afaceri ale Fondului Proprietatea şi prezintă S.A.I. şi adunării generale a acţionarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primeşte de la S.A.I. spre analiză bugetul de venituri şi cheltuieli anual şi planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acţionarilor şi prezintă S.A.I. şi adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primeşte de la S.A.I. spre analiză strategia si politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, inainte de a fi supusa spre aprobarea adunarii generale a actionarilor si prezinta S.A.I. si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primeşte de la S.A.I. spre analiza si aproba cadrul de desfăşurare a operaţiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieţei de capital.

(8) Primeşte şi analizează informarea S.A.I. cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acţionarilor pentru încheierea contractului de audit financiar şi prezintă S.A.I. şi adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea şi prezintă S.A.I. şi adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă S.A.I. si adunarii generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informațiilor şi rapoartelor primite de la S.A.I., următoarele:

- lista conținând investițiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum şi cu orice modificări şi acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității,

toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi şi prezenta, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor un raport privind activitatea de monitorizare desfăşurată.

(12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu S.A.I. din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală şi S.A.I.

(13) Verifică raportul S.A.I. şi exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către S.A.I.; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către S.A.I. sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.

(14) În condițiile art. 13 alin. (11) şi (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.

(15) Participă la şedințele adunărilor generale ale acționarilor şi prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabila sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a caror valoare depaseste, individual sau cumulat, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele.

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea S.A.I., numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

(20) Aproba delegarea de catre S.A.I. a anumitor activitati. Delegarea îşi va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței SAI potrivit contractului de administrare a investițiilor."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.188.505.321 voturi reprezentând 83,6662% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 426.899.792 voturi împotriva şi 351.090 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.5. Articolului 19 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited Londra Sucursala din România, cu sediul în Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096 Nr. ordine Registrul Comerțului J40/8587/2009 reprezentată legal prin dl. Grzegorz Maciej Konieczny cetățean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autoritățile polone la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, având nr. personal 70112200078, de dl. Adrian Cighi, cetățean român, domiciliat în Mun. Bucuresti, str. Aron Cotrus, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT numar 768358 emisa de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabila pana la data de 10.08.2021, avand CNP 1830810314000 si de Oana - Valentina Truța, cetățean român, domiciliată în Mun.Cluj-Napoca, Str. Iuliu Moldovan nr. 18, ap.13, județul Cluj, identificată cu carte de identitate KX numar 361489 emisa de Mun. Cluj–Napoca la data de 08.06.2004, valabila pana la data de 20.08.2014, avand CNP 2800820260032, în baza contractului de administrare semnat în data de 25 februarie 2010, care îndeplineşte atât funcția de administrator unic, cât şi cea de societate de administrare a investițiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.

(2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale şi a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul S.A.I. este acordat pe o perioadă de 4 ani, care se reînnoieşte automat, în lipsa unei decizii contrare a adunării generale a acționarilor, care va putea decide asupra încetării mandatului şi înainte de expirarea duratei acestuia. S.A.I. va convoca adunarea generala ordinara a actionarilor, cu cel putin 3 luni anterior terminarii contractului de administrare, avand pe ordinea de zi prelungirea mandatului S.A.I. sau alegerea unei noi S.A.I.. S.A.I. va organiza adunarea generala ordinara a actionarilor anterior terminarii contractului de administrare.

(4) Societatea numită S.A.I. a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, şi trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 şi 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către preşedintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către preşedinte."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.659.364.104 voturi reprezentând 99,4137% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 15.066.996 voturi împotriva şi 614.920 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.6. Articolului 20 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentantii legali (reprezentanții permanenți care au şi calitatea de conducători ai SAI) cu autorizarea prealabila a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbarile vor fi inregistrate la Registrul Comertului."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.654.708.522 voturi reprezentând 99,3373% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 17.068.024 voturi împotriva şi 641.426 abțineri. Au fost anulate 24.115.402 voturi.

2.7. Articolului 21 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplineşte actele necesare şi utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, şi are toate atribuțiile conferite în sarcina sa şi de prevederile legale aplicabile şi se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) S.A.I. îşi exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor şi monitorizarea Comitetului Reprezentanților, potrivit art. 17.

(3) Suplimentar atribuțiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, şi să stabilească textul înştiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale şi, de asemenea, după ce convocarea şedinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății şi rapoartele auditorilor şi al S.A.I;

(iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare si la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților şi, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

(viii) să propuna aprobarii prealabile a Comitetului Reprezentantilor si ulterior acesteia, aprobarii adunarii generale a actionarilor Fondului Proprietatea strategia generala conform politicii de investitii a Fondului Proprietatea; sa fie responsabil pentru implementarea politicii de investitii si realizarea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie sa informeze periodic Comitetul Reprezentantilor despre schimbarile semnificative in activitatea Fondului Proprietatea si in structura Portofoliului acestuia ;

(ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislatia aplicabila;

(x) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau

cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(xi) sa incheie orice contract/document care naste obligatii legale in sarcina Fondului Proprietatea (cumpararea, vanzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fara aprobarea adunarii extraordinare a actionarilor;

(xii) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

(xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiv) să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xv) să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții şi despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților şi S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvii) sa propune Comitetului Reprezentantilor recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.237.821.180 voturi reprezentând 96,7795% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 71.024.588 voturi împotriva şi 3.441.282 abțineri. Au fost anulate 24.115.402 voturi.

2.8. Alineatul 1 al articolului 24 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Situatiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea îşi va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.308.439.031 voturi reprezentând 98,9166% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 20.397.835 voturi împotriva şi 4.883.481 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.9. Articolul 27 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Contabilitatea se ține în limba română şi în moneda națională.

(2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale in vigoare aplicabile."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.653.869.371 voturi reprezentând 99,2275% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 19.960.367 voturi împotriva şi 698.469 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.10. Alineatul 3 al articolului 28 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale şi alte rezerve, în condițiile legii."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.468.981.182 voturi reprezentând 99,4524% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 13.523.508 voturi împotriva şi 70.743 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.11. Articolul 31 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:

a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;

b) declararea nulității societății;

c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, in conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) si (5);

d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor şi datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris şi dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;

e) deschiderea procedurii privind falimentul;

f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;

g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului şi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.113.104.596 voturi reprezentând 99,7654% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 4.603.137 voturi împotriva şi 364.490 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.12. Articolul 33 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„Modalitatea de calcul al activului net se realizeaza în conformitate cu prevederile legale în vigoare."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.471.040.479 voturi reprezentând 99,4456% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 13.092.520 voturi împotriva şi 682.726 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.13. Articolul 34 se modifică şi va avea următorul cuprins:

„(1) Politica de investiții este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare şi ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investitii a Fondului Proprietatea va respecta restrictiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Legii 297/2004, privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si orice alte reglementari aplicabile.

(3) Sub rezerva restrictiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare si a legislatiei in vigoare aplicabile, toate deciziile privind achizitionarea, eliminarea si exercitarea tuturor drepturilor si obligatiilor in raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discretia S.A.I.

(4) Normele prudentiale referitoare la politica de investitii vor fi aprobate de actionari prin Declaratia de Politica Investitionala.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.456.226.219 voturi reprezentând 98,9591% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 25.835.461 voturi împotriva şi nu au fost înregistrate abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.14. Aprobarea noului Act constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. Proiectul noului act constitutiv supus aprobării conține toate modificările şi completările aduse în şedința adunării generale extraordinare a acționarilor din 29 noiembrie 2010 şi în prezenta sedința. Noul Act Constitutiv va intra în vigoare după avizarea acestuia de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în condițiile legislației în vigoare. Noul Act Constitutiv are urmatorul continut:

ACT CONSTITUTIV al Fondului Proprietatea S.A.

CAP. I
Denumirea societăţii comerciale, forma juridică, sediul şi durata

ART. 1
Denumirea societăţii comerciale

(1) Denumirea societăţii este Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect şi alte documente întrebuinţate în comerţ, emanând de la societate, se vor menţiona denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerţului, codul unic de înregistrare şi atât capitalul social subscris, cât şi cel vărsat, precum şi menţiunea "societate de investiţii de tip închis".

ART. 2
Forma juridică a societăţii comerciale

(1) Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate comercială pe acţiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcţionează şi îşi încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, şi ale Legii nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înfiinţat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), societate de investiţii de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare.

ART. 3
Sediul societăţii comerciale

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locaţie din România, pe baza unei decizii a societăţii de administrare (S.A.I.), în condiţiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea comercială poate înfiinţa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanţelor, punctelor de lucru sau altor unităţi fără personalitate juridică, în condiţiile prevăzute de lege.

ART. 4
Durata societăţii comerciale

Durata de funcţionare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II
Scopul şi obiectul de activitate ale societăţii comerciale

ART. 5
Scopul societăţii comerciale

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea şi gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

(1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea şi gestionarea portofoliului.

(2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiţii financiare - CAEN 6430.

(3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:

a) administrarea şi gestionarea portofoliului;

b) alte activităţi auxiliare şi adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acţiunile

ART. 7

Capitalul social

(1) Capitalul social al Fondului Proprietatea este în valoare de 13.778.392.208 lei, împărţit în 13.778.392.208 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 1 leu fiecare. Calitatea de acţionar al Fondului Proprietatea se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul central.

(2) Datele de identificare ale fiecărui acţionar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acţiuni la care are dreptul şi cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acţionarilor ţinut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

(1) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor va decide, în condiţiile legii, cu privire la majorarea şi reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) şi c).

(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condiţiile legii, prin:

a) prin emisiunea de acţiuni noi in schimbul unor aporturi in numerar;

b) încorporarea rezervelor, cu excepţia rezervelor legale şi a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum şi a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

(3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor a Fondului Proprietatea.

(4) Orice reducere a capitalului social se face în condiţiile prevăzute de lege.

(5) Capitalul social poate fi redus prin:

a) reducerea numărului de acţiuni;

b) reducerea valorii nominale a acţiunilor; şi

c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care S.A.I. constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligaţia de a convoca adunarea generală extraordinară a acţionarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie

dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un cuantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

(7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

(1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, şi acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 1 leu.

(3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaşte decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.

(4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile şi cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscrişi în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare, precum şi conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10

Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta in scopuri investitionale.

ART. 11

Drepturi şi obligații decurgând din acțiuni

(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege şi de a fi aleşi în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv şi dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.

(3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile şi obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV
Adunarea generală a acționarilor

ART. 12
Adunările generale ale acționarilor

(1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare şi extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții şi funcții:

a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. si ale auditorului financiar;

b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

c) numeşte membrii Comitetului Reprezentanților (CR) şi îi revocă din funcție;

d) numeşte S.A.I. pe baza rezultatelor selecției efectuate în urma unei licitații pentru desemnarea S.A.I. şi revocă mandatul acordat acesteia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabileşte nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a S.A.I. şi a auditorului financiar pentru exercițiul financiar curent;

g) se pronunță asupra gestiunii S.A.I. şi îi evaluează performanțele şi o descarcă de gestiune;

h) hotărăşte cu privire la acționarea în justiție a S.A.I. şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabileşte bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi aproba programul de activitate pe exercițiul financiar următor;

k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

(3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;

d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;

f) emisiunea de obligațiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacționare şi desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;

h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;

k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;

l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acționarilor

(1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către S.A.I. ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, S.A.I. va comunica Comitetului Reprezentanților intenția de convocare a adunării generale şi va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul Reprezentanților.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întruneşte cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.

(3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

(4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, şi într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.

(5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată S.A.I., introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.

(6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului Reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al S.A.I., rapoartele Comitetului Reprezentanților, precum şi propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, şi se publică şi pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora şi data ținerii adunării generale a acționarilor, precum şi ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia. La convocarea adunării generale a acționarilor se vor respecta prevederile art. 147 - 158 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea şi funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, aprobat prin Ordinul preşedintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 67/2004, cu modificările ulterioare.

(8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului Reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu şi calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului Reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată şi completată de actionari.

(9) În înştiinţarea pentru prima adunare generală a acţionarilor se vor fixa ziua şi ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeaşi ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situaţia în care cea dintâi nu s-ar putea ţine din cauza neîntrunirii cvorumului de prezenţă.

(10) Adunarea generală a acţionarilor se întruneşte la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul Reprezentanţilor poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul Reprezentanţilor poate convoca adunarea generală a acţionarilor, în condiţiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Preşedintele Comitetului Reprezentanţilor poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, în condiţiile prevăzute de art. 16 alin. (4) , teza a doua.

(13) S.A.I. convoacă de îndată adunarea generală a acţionarilor, la cererea scrisă acţionarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puţin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziţii ce intră în atribuţiile adunării generale a acţionarilor.

(14) În cazul menţionat la alin. (13) adunarea generală a acţionarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice şi se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care S.A.I. a primit cererea acţionarilor.

(15) În cazul în care, în situaţia prevăzută la alin. (13) şi (14), S.A.I. nu convoacă adunarea generală a acţionarilor, acţionarii care au formulat solicitarea adresată S.A.I. pot solicita Comitetului Reprezentanţilor convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul Reprezentanţilor nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanţa de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea S.A.I., va putea autoriza convocarea adunării generale de către acţionarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acţionarilor

I. Cvorum şi drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acţionarilor este necesară prezenţa acţionarilor care să reprezinte cel puţin o pătrime din totalul actiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acţionarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate. Hotărârea adunării generale ordinare a acţionarilor referitoare la revocarea Comitetului Reprezentantilor si a S.A.I. se ia cu o majoritate de cel puţin două treimi din numarul voturilor acţionarilor prezenţi sau reprezentaţi.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acţionarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acţionarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o pătrime din totalul actiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acţionarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o cincime din numărul total de actiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

(4) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind majorarea capitalului social, reducerea capitalului social, dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuate în condițiile legii, este necesară atât la prima, cât şi la a doua convocare prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin 50% din numărul total al drepturilor de vot.

(5) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfăşurarea adunărilor

(6) În ziua şi la ora stabilite în convocare, şedința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunarii. La adunarea generală vor participa şi membrii Comitetului Reprezentanților.

(7) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse şi îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege şi de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

(8) Un proces-verbal, semnat de preşedinte şi secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data şi locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului Reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceştia în şedință.

(9) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare, listele de prezență a acționarilor, precum şi, după caz, procurile reprezentanților acționarilor.

(10) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajații S.A.I., unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(11) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal şi se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.

(12) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau îşi vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura si formularele pentru procura, votul prin corespondenta si votul electronic vor fi stabilite de S.A.I. in conformitate cu prevederile legale în vigoare si vor fi facute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(13) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita şi care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfăşurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.

(14) Şi în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abținere". Voturile exprimate şi neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(15) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrişi în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.

(16) În vederea asigurării posibilității efective şi reale a tuturor acționarilor de a lua cunoştință despre conținutul documentelor şi propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum şi pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, S.A.I. are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului Reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul Reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(17) În anunțurile prin care se aduce la cunoştință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe şi să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii îşi pot trimite voturile, precum şi procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul Reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul Reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative şi este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.

(18) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare recomandată la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară şi precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotrivă" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării.

(19) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

(20) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generala.

(21) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(22) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare şi să voteze după ce îşi dovedesc identitatea.

(23) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea şi revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanților, a auditorilor financiari şi pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanților şi a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(24) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobata de S.A.I. si va fi facuta publica pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(25) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezentați, care s-au abținut sau care au votat împotrivă.

(26) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V

Comitetul Reprezentanților

ART. 15

Organizare

(1) Adunarea generală ordinara a acționarilor va numi un Comitet al Reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația

(2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului Reprezentanților. Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele S.A.I. și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de S.A.I., care necesită aprobarea Comitetului Reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului Reprezentantilor este de 3 ani, perioada ce urmeaza a fi prelungita de drept, pana la prima sedinta a adunarii generale a actionarilor, care va putea decide asupra mandatului acestora chiar daca acest punct nu se afla pe ordinea de zi.

(4) Comitetul Reprezentantilor alege din cadrul membrilor sai un presedinte al Comitetului Reprezentantilor.

ART. 16

Funcționare

(1) Ședințele Comitetului Reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului Reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către S.A.I. Comitetul Reprezentaților se va întruni in cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Președintele Comitetului Reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului Reprezentanților vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea.

(3) Comitetul Reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului Reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului Reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului Reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului Reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului Reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membrii ai Comitetului Reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum si astfel este imposibila luarea unei decizii, Comitetul Reprezentanților va fi convocat pentru o noua ședința pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii in trei ședințe

consecutive, preşedintele Comitetului Reprezentanţilor va solicita SAI convocarea adunării generale a acţionarilor pentru a hotărî cu privire la situaţia existenta; în cazul în care SAI nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului Reprezentanţilor va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanţă a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului Reprezentanţilor, adunarea generală a acţionarilor se va convoca de urgenţă pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalţi membri ai Comitetului Reprezentanţilor vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului Reprezentanţilor cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica S.A.I., auditorului şi se va depune la registrul comerţului.

ART. 17

Atribuţiile Comitetului Reprezentanţilor

Comitetul Reprezentanţilor are, în principal, următoarele atribuţii:

(1) Ca urmare a informării primite de la S.A.I. cu privire la convocarea adunării generale ordinare şi/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acţionarilor.

(2) Primeşte de la S.A.I. informările în ceea ce priveşte răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acţionarilor de către acţionari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primeşte de la S.A.I. situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziţia acţionarilor, şi le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecţiuni, pe care îl prezintă S.A.I. şi adunării generale.

(4) Primeşte de la S.A.I. spre analiză raportul anual si politica de management si afaceri ale Fondului Proprietatea şi prezintă S.A.I. şi adunării generale a acţionarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primeşte de la S.A.I. spre analiză bugetul de venituri şi cheltuieli anual şi planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acţionarilor şi prezintă S.A.I. şi adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primeşte de la S.A.I. spre analiză strategia si politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, inainte de a fi supusa spre aprobarea adunarii generale a actionarilor si prezinta S.A.I. si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primeşte de la S.A.I. spre analiza si aproba cadrul de desfăşurare a operaţiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieţei de capital.

(8) Primeşte şi analizează informarea S.A.I. cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acţionarilor pentru încheierea contractului de audit financiar şi prezintă S.A.I. şi adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiţii a Fondului Proprietatea şi prezintă S.A.I. şi adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puţin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă S.A.I. si adunarii generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informaţiilor şi rapoartelor primite de la S.A.I., următoarele:

- lista conţinând investiţiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiţii;

- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum şi cu orice modificări şi acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității,

toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi şi prezenta, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor un raport privind activitatea de monitorizare desfăşurată.

(12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu S.A.I. din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală şi S.A.I.

(13) Verifică raportul S.A.I. şi exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către S.A.I.; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către S.A.I. sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.

(14) În condițiile art. 13 alin. (11) şi (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.

(15) Participă la şedințele adunărilor generale ale acționarilor şi prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabila sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a caror valoare depaseste, individual sau cumulat, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele.

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea S.A.I., numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

(20) Aproba delegarea de catre S.A.I. a anumitor activitati. Delegarea îşi va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței SAI potrivit contractului de administrare a investițiilor.

ART. 18

Obligațiile membrilor Comitetului Reprezentanților

(1) Membrii Comitetului Reprezentanților au îndatoriri de diligență şi loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.

(2) Membrii Comitetului Reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului Reprezentanților vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului Reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligație le revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care un membru al Comitetului Reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiințeze despre aceasta pe ceilalți membri şi pe auditorii interni şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeaşi obligație o are membrul Comitetului Reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, ştie că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) şi (5), referitoare la participarea, la deliberarea şi la votul membrilor Comitetului Reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului Reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;

b) acordarea de către un membru al Comitetului Reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietatea.

(7) Membrul Comitetului Reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) şi (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului Reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceştia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;

c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului Reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului Reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile şi operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului Reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea priveşte o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) şi (9) decât cele pe care în mod obişnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.

(11) Comitetul Reprezentanţilor va decide cu privire la orice cerere formulată de către S.A.I. într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită S.A.I. îndeplinirea obligaţiilor sale.

CAP. VI

Despre administrarea societăţii

ART. 19

Organizare

(1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited Londra Sucursala din România, cu sediul în Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096 Nr. ordine Registrul Comerţului J40/8587/2009 reprezentată legal prin dl. Grzegorz Maciej Konieczny cetăţean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autorităţile polone la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, având nr. personal 70112200078, de dl. Adrian Cighi, cetăţean român, domiciliat în Mun. Bucuresti, str. Aron Cotrus, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT numar 768358 emisa de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabila pana la data de 10.08.2021, având CNP 1830810314000, şi de Oana - Valentina Truţa, cetăţean român, domiciliată în Mun.Cluj-Napoca, Str. Iuliu Moldovan nr. 18, ap.13, judeţul Cluj, identificată cu carte de identitate KX număr 361489 emisă de Mun. Cluj–Napoca la data de 08.06.2004, valabilă până la data de 20.08.2014, având CNP 2800820260032, în baza contractului de administrare semnat în data de 25 februarie 2010, care îndeplineşte atât funcţia de administrator unic, cât şi cea de societate de administrare a investiţiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.

(2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acţionarilor, cu respectarea prevederilor legale şi a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul S.A.I. este acordat pe o perioadă de 4 ani, care se reînnoieşte automat, în lipsa unei decizii contrare a adunării generale a acţionarilor, care va putea decide asupra încetării mandatului şi înainte de expirarea duratei acestuia. S.A.I. va convoca adunarea generala ordinara a actionarilor, cu cel putin 3 luni anterior terminarii contractului de administrare, avand pe ordinea de zi prelungirea mandatului S.A.I. sau alegerea unei noi S.A.I.. S.A.I. va organiza adunarea generala ordinara a actionarilor anterior terminarii contractului de administrare.

(4) Societatea numită S.A.I. a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, şi trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investiţiilor poate fi modificat sau înlocuit în condiţiile articolelor 12 şi 14, cu aprobarea acţionarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investiţiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către preşedintele Comitetului Reprezentanţilor sau de către un membru al Comitetului Reprezentanţilor împuternicit de către preşedinte.

ART. 20

Funcţionare

S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentantii legali (reprezentanţii permanenţi care au şi calitatea de conducători ai SAI) cu autorizarea prealabila a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbarile vor fi inregistrate la Registrul Comertului.

ART. 21

Atribuțiile S.A.I.

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplineşte actele necesare şi utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, şi are toate atribuțiile conferite în sarcina sa şi de prevederile legale aplicabile şi se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) S.A.I. îşi exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor şi monitorizarea Comitetului Reprezentanților, potrivit art. 17.

(3) Suplimentar atribuțiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, şi să stabilească textul înştiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale şi, de asemenea, după ce convocarea şedinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății şi rapoartele auditorilor şi al S.A.I;

(iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare si la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților şi, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

(viii) să propuna aprobarii prealabile a Comitetului Reprezentantilor si ulterior acesteia, aprobarii adunarii generale a actionarilor Fondului Proprietatea strategia generala conform politicii de investitii a Fondului Proprietatea; sa fie responsabil pentru implementarea politicii de investitii si realizarea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie sa informeze periodic Comitetul Reprezentantilor despre schimbarile semnificative in activitatea Fondului Proprietatea si in structura Portofoliului acestuia;

(ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislatia aplicabila;

(x) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(xi) sa incheie orice contract/document care naste obligatii legale in sarcina Fondului Proprietatea (cumpararea, vanzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fara aprobarea adunarii extraordinare a actionarilor;

(xii) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

(xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiv) să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xv) să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții şi despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților şi S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvii) sa propune Comitetului Reprezentantilor recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

ART. 22

Obligațiile S.A.I.

(1) S.A.I. are o îndatorire de diligență şi loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercitarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, şi nu ale unor anumiți acționari.

(2) S.A.I. este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile S.A.I. vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) S.A.I. nu va divulga informațiile confidențiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiințeze despre aceasta pe auditorii interni şi Comitetul Reprezentanților şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajaţii săi în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesaţi afiliaţi ai S.A.I. sau soţul ori soţia sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaţilor săi.

ART. 23

Reprezentarea Fondului Proprietatea

(1) În relaţiile cu terţii, Fondul Proprietatea este reprezentat prin S.A.I., respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) S.A.I. va putea delega atribuţiile sale numai în conformitate cu prevederile legale şi cu respectarea regulamentelor C.N.V.M..

CAP. VII

Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24

Auditorii interni şi auditul financiar

(1) Situatiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea îşi va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuţii de examinare obiectivă a ansamblului activităţilor societăţii, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului şi proceselor de conducere ale acesteia. S.A.I. poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfăşura în baza unui contract, având în vedere prevederile art. 3 din Hotărârea Camerei Auditorilor nr. 88/2007, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activităţi.

(4) Auditul intern va evalua şi va propune îmbunătăţirea managementul riscurilor, controlul şi procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferenţă în determinarea scopului auditului intern şi în exercitarea activităţii.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparţială, corectă şi vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activităţii de audit intern şi resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului Reprezentanţilor, pentru informare, precum şi către S.A.I., pentru aprobare în limita atribuţiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile şi procedurile pentru exercitarea activităţii de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societăţii şi controlul consecvenţei acestora cu cerinţele statutare şi/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acţionarilor.

(9) Auditul intern îşi va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit şi pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului Reprezentanţilor şi S.A.I. despre scopul activităţii de audit intern, autoritatea, responsabilitatea şi execuţia conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative şi aspecte ale controlului şi conducerii, precum şi alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul Reprezentanţilor şi S.A.I.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă S.A.I. a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură şi va informa Comitetul Reprezentanţilor şi adunarea generală a acţionarilor în cazul în care S.A.I. a decis să accepte riscurile semnificative raportate.

(12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.

(13) Auditorii interni vor aduce la cunoştinţa Comitetului Reprezentanţilor şi ai S.A.I. neregulile în administraţie şi încălcările dispoziţiilor legale şi ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoştinţa adunării generale a acţionarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acţionari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acţionarilor.

(15) Atribuţiile, îndatoririle şi modul de funcţionare ale auditorilor interni, precum şi drepturile şi obligaţiile acestora se completează cu dispoziţiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII
Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25
Finanţarea activităţii proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate şi în conformitate cu atribuţiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanţare constituite în conformitate cu legea, credite bancare şi alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiţionale.

ART. 26
Exerciţiul financiar

Exerciţiul financiar începe la data de 1 ianuarie şi se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27
Evidenţa contabilă şi situaţiile financiare anuale

(1) Contabilitatea se ţine în limba română şi în moneda naţională.

(2) Fondul Proprietatea are obligaţia să întocmească situaţii financiare anuale în conformitate cu prevederile legale in vigoare aplicabile.

ART. 28
Calculul şi repartizarea profitului

(1) Rezultatul exerciţiului financiar se determina la sfarsitul anului şi reprezintă soldul final al contului de profit şi pierdere.

(2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acţionarilor şi dispoziţiilor legale în vigoare.

(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale şi alte rezerve, în condiţiile legii.

(4) Plata dividendelor cuvenite acţionarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condiţiile legii.

(5) Dividendele se repartizează între acţionari proporţional cu numărul de acţiuni deţinute.

(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acţionarilor va analiza cauzele şi va hotărî în consecinţă, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija S.A.I. şi a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

CAP.IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea şi lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

(1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege şi de prezentul act constitutiv.

(2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31

Dizolvarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:

a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;

b) declararea nulității societății;

c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, in conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) si (5);

d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor şi datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris şi dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;

e) deschiderea procedurii privind falimentul;

f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;

g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului şi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32

Lichidarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.

(2) Lichidarea Fondului Proprietatea şi repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33

Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizeaza în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

(1) Politica de investiții este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare şi ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investitii a Fondului Proprietatea va respecta restrictiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Legii 297/2004, privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si orice alte reglementari aplicabile.

(3) Sub rezerva restrictiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare si a legislatiei in vigoare aplicabile, toate deciziile pricind achizitionarea, eliminarea si exercitarea tuturor drepturilor si obligatiilor in raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discretia S.A.I.

(4) Normele prudentiale referitoare la politica de investitii vor fi aprobate de actionari prin Declaratia de Politica Investitionala.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată şi supravegheată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum şi orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfăşura Depozitarul şi condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului şi reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională şi integritatea membrilor organelor de conducere

(1) S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea şi experiența profesională prevăzute în legislație şi alte reglementări specifice; identitatea S.A.I. este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.

(2) S.A.I. înseamnă societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică, înființată ca societate pe acțiuni şi care funcționează sau care va fi înființată şi va funcționa pe baza autorizației emise de C.N.V.M., inclusiv societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică străină, autorizată de autoritatea competentă din statul membru de origine şi care va înființa o sucursală pe teritoriul României, pe baza autorizației emise de C.N.V.M., şi va înscrie această sucursală în Registrul C.N.V.M.

ART. 37
Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătoreşti sau arbitrale competente.

CAP. IX
Dispoziții finale

ART. 38
Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare, şi alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum şi cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare."

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.061.212.983 voturi reprezentând 83,3851% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 392.684.374 voturi împotriva şi 18.020.430 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

III. **Aprobarea mandatării reprezentantului legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti** să semneze hotărârile AGEA precum şi orice alte documente aferente acesteia şi să efectueze toate procedurile şi formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGEA, inclusiv Actul constitutiv în forma actualizată (atât varianta referitoare la actualizarea textului, cât şi varianta referitoare la noul capital social, ulterior diminuării acestuia), precum şi formalitățile de publicare şi înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului şi la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGEA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.617.093.591 voturi reprezentând 99,4735% din voturile valabil exprimte. Au fost înregistrate 13.186.238 voturi împotrivă şi au fost înregistrate 665.000 abțineri. Au fost anulate 24.115.402 voturi.

IV. **Aprobarea stabilirii datei de 15 decembrie 2011 ca dată de înregistrare**, în conformitate cu prevederile art. 238 alin.(1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările si completările ulterioare.

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.406.492.918 voturi reprezentând 99,5916% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 9.868.196 voturi împotrivă şi nu au fost înregistrate abțineri. Au fost anulate 23.207.097 voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 4 (patru) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Grzegorz Maciej KONIECZNY
Reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de administrator unic al SC Fondul Proprietatea SA.

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

Anexa 6

Contractul de depozitarea al Fondului Proprietatea, încheiat în anul 2011

ING BANK N.V. AMSTERDAM, SUCURSALA BUCURESTI
CONTRACT DE DEPOZITARE
pentru
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

CUPRINS

Contract de Depozitare
Anexa 1: Conditii Generale de Comunicare Electronica
Anexa 2: Conditii de Referinta pentru Depozitare
Anexa 3: Mandatul de Operare
Anexa 4: Remuneratia Bancii
Anexa 5: Procedura de lucru

CONTRACT DE DEPOZITARE

Nr 475. din data de 8 august 2011

Prezentul Contract de Depozitare ("Contractul") a fost încheiat la data menționată mai sus între:

ING Bank N.V. Amsterdam, societate bancară înmatriculată şi existând în conformitate cu legislația Olandei, cu sediul în Strawinskylaan 1077 ZZ, Olanda, **prin sucursala sa din Bucureşti, ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala Bucureşti**, cu sediul social în Sos. Kiseleff nr. 11-13, sector 1, Bucureşti, număr de ordine în Registrul Comerțului Bucureşti sub nr. J40/ 16100/ 1994, având cod de identificare fiscală RO6151100, înscrisă în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. RB-PJS-40-024, înregistrată în Registrul Public al CNVM. (Comisia Națională a Valorilor Mobiliare) sub nr. PJM10DEPMNLD0001 prin reprezentanții săi legali, denumită în continuare "**Banca**"pe de-o parte

si

C. Fondul Proprietatea S.A., societate de investiții de tip închis, funcționând în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările şi completările ulterioare, ale Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății şi justiției, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare, coroborate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004, privind autorizarea şi funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, Regulamentul nr. 4/2010 cu modificările ulterioare, privind înregistrarea la CNVM şi funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea"- S.A., precum şi tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, denumite în continuare împreună în mod generic Legea şi, respectiv Regulamentul, organizată şi funcționând în conformitate cu legislația română, cu sediul în Municipiul Bucureşti, Str. Buzeşti nr. 78 – 80, etaj 7, sector 1, România, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului al Municipiului Bucureşti sub nr. J40/21901/2005, având Cod Unic de Înregistrare 18253260, înregistrată în Registrul Public al CNVM sub nr. PJR09SIIR/400006 (denumită în continuare **"Fondul"**) reprezentată prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, având sediul social în Bucureşti, Strada Buzeşti nr. 78 - 80, etaje 7 - 8, Sector 1, România, înregistrată la Registrul Comerțului Bucureşti sub nr. J40/8587/2009, Cod unic de identificare: 25851096, înregistrată în Registrul Public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare sub numărul PJM05SSAM/400001 în calitate de administrator unic şi societate de administrare a investițiilor Fondului,

legal reprezentată de dl. Grzegorz Maciej KONIECZNY în calitate de reprezentant legal (denumit în cele ce urmează "**Clientul**")

(denumite împreună "**Părțile**").

PREAMBUL

ÎNTRUCÂT, banca asigură servicii de depozitare, iar Clientul doreşte să folosească aceste servicii,

CA URMARE A CELOR DE MAI SUS, Părțile au convenit asupra următoarelor prevederi:

1. Categoria Clientului

1.1. Conform informațiilor furnizate Băncii, Clientul este considerat de către Bancă drept Client Profesional pentru toate serviciile financiare prestate de Bancă, prin prezentul Contract considerându-se notificat corespunzător şi urmând a fi tratat ca atare Clientul beneficiază de un tratament diferit în relația cu Banca în funcție de categoria în care a fost încadrat.

1.2. Clientul are dreptul de a solicita trecerea sa în altă categorie, în funcție de anumite circumstanțe şi de categoria de client stabilită anterior. Pentru exercitarea acestui drept, Banca va pune la dispoziția Clientului informații suplimentare la cererea acestuia. De asemenea, Clientul trebuie să aibă în vedere faptul că, în cazul solicitării de a fi încadrat într-o categorie diferită, condiții suplimentare pot fi incidente sau Banca poate refuză prestarea serviciilor de investiții financiare.

1.3. Clientul este responsabil pentru informarea Băncii în privința oricăror circumstanțe care ar putea afecta încadrarea sa într-o anumită categorie.

2. Obiectul Contractului

Obiectul prezentului Contract îl constituie următoarele servicii furnizate de Bancă:

2.1 Primirea, păstrarea Activelor şi certificarea activului net

2.1.1 Banca:

(i) Va deține fizic toate activele Clientului (cu excepția plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, a activelor imobiliare şi a celor de natura contabilă) sau înscrisurile care atestă deținerea acestor active, cu excepția acelor active sau înscrisuri deținute de subdepozitari cărora depozitarul le-a transferat activitatea de păstrare în siguranță a activelor sau care au fost desemnați ca atare de către Client sau de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în continuare, denumită "CNVM"), conform Legii şi Regulamentului;

(ii) Va păstra în custodie activele aparținând Clientului, separat de activele Băncii sau de cele ale altor Clienți şi le va înregistra separat, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Clientului;

(iii) Va deconta tranzacțiile cu instrumente financiare sau titluri de participare ale Clientului în şi din contul Clientului acestuia, în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite de la Client;

(iv) Va colecta dobânzile şi alte venituri aferente activelor şi instrumentelor financiare depozitate, şi va exercita drepturile conferite de asemenea active şi instrumente, în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite de la Client. Banca va asista clientul în recuperare diferențelor de rață de impozit aplicat pe dividende de către emitenți (în cazul investițiilor în România sau

strainantate, unde este aplicabil), în baza tratelor de evitare a dublei impuneri în vigoare;

(v) Va certifica existența şi valoarea activului net, valoarea unitară a activului net pe baza documentelor emise:

- a) Administratorul Fondului, pentru activele contabile;

- b) cartea funciară, pentru activele imobiliare;

- c) emitenți, prin registrul acționarilor sau înregistrări de la Registrul Comerțului, pentru valorile mobiliare neadmise la tranzacționare;

- d) banca unde s-a efectuat plasamentul, pentru plasamentele monetare, în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite şi cu Condițiile de Comunicare Electronică şi va transmite acestea către Client şi către CNVM, în termenele, forma, condițiile şi periodicitatea stabilite prin Legea şi în reglementările CNVM emise în aplicarea acesteia.

Certificarea valorii activelor se face cu respectarea prevederilor legale în vigoare şi a indicațiilor de periodicitate transmise Băncii de către Client, precum şi pe baza Instrucțiunilor Corespunzătoare şi în conformitate cu Condițiile Generale de Comunicare Electronică, descrise în Anexa 1 la prezentul contract;

(vi) Va face plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Client, va face plățile pentru stingerea obligațiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor şi a cheltuielilor operaționale ale Clientului, va efectua plăți pentru orice alt scop, conform Instrucțiunilor Corespunzătoare primite de la Client;

(vii) Va valida şi certifica calculul efectuat de către Administratorul Fondului pentru comisionul de management şi administrare

(viii) Va oferi servicii de vot prin reprezentare (în România şi în strainanate, unde este aplicabil şi conform condițiilor şi legislației din țările respective), în baza solicitării şi a Instrucțiunilor transmise de către Administratorul Fondului. Este acceptat faptul că, în ceea ce priveşte serviciile de vot prin reprezentare, Clientul nu va solicita astfel de servicii Băncii în majoritatea cazurilor,

(ix) Va îndeplini orice alte activități prevăzute de lege în sarcina sa.

2.1.2 Banca nu va transfera, nu va gajă sau garanta şi, în general nu va dispune, în orice mod, de activele Clientului pentru acoperirea sau rambursarea oricărei obligații a sa sau a unei terțe părți, cu excepția cazului în care Clientul a remis Băncii în scris Instrucțiuni corespunzătoare exprese. Părțile admit faptul că CNVM poate dispune măsuri speciale care pot contrazice prevederile de mai sus. Activele Clientului nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanşate de către creditorii Băncii, nu pot fi sechestrate său poprite de către aceştia în nici un fel şi nu fac parte din masă credala în caz de faliment al Băncii

.

2.2 Transferul activelor

2.2.1. În vederea eliberării (disponibilizării) de către Banca a activelor Clientului, Banca este îndreptățită să solicite şi să primească de la Client orice informații şi/sau documente pe care le consideră în mod rezonabil ca fiind necesare pentru evaluarea încadrării respectivei operațiuni în dispozițiile legale, actului-elor constitutiv/-e şi reglementărilor interne ale Clientului.

2.2.2. Banca va efectua plăti din Contul de Lichidități al Clientului numai la primirea unor Instrucțiuni Corespunzătoare şi numai după evaluarea operațiunii din punct de vedere al respectării dispozițiilor legale, a actelor constitutive ale Clientului şi a reglementărilor interne ale Clientului

2.2.3. Bancă va transferă (disponibiliza) instrumente financiare din Contul de Instrumente Finaciare al Clientului numai la primirea unor Instrucțiuni Corespunzătoare, după evaluarea operațiunii din punct de vedere al respectării dispozițiilor legale, a actelor constitutive şi a reglementărilor interne ale Clientului şi la primirea plății contravalorii acestor instrumente financiare, unde este aplicabil.

3. Termeni de Referințaă şi Regulamente

Serviciile de depozitare care vor fi asigurate şi modul în care vor fi furnizate sunt expuse în prezentul Contract, în Condițiile Generale standard de Comunicare

Electronica ale Băncii (Anexa nr. 1) şi în regulamentele prezentate în Anexa nr. 2 (denumite în cele ce urmează "Condițiile de Referință"), ambele formând parte integrantă din prezentul Contract. Periodic Părțile pot modifica, înlocui sau face adăugiri la Condițiile de Referință în baza unui acord scris. Totuşi, în eventualitatea unui litigiu, clauzele prezentului Contract vor prevala asupra termenilor şi condițiilor prevăzute în Condițiile de Referință.

4. Instructiuni si Informari

Orice instrucțiuni şi informări date de Client Băncii în conformitate cu prezentul Contract trebuie transmise sub forma Instrucțiunilor Corespunzătoare, pe care, Banca, de bună credință, le consideră ca fiind date în conformitate cu Condițiile de Referință (inclusiv, fără a se limita la, autoritatea de reprezentant al Clientului şi la formalitățile de comunicare). Banca nu va da curs decât unor asemenea Instrucțiuni Corespunzătoare, inclusiv oricăror ordine de plată din partea Clientului, cu condiția ca aceste Instrucțiuni să fie emise în conformitate cu mandatul de operare din Anexa nr. 3, parte integrantă din prezentul Contract, astfel cum a fost modificat de către Client la intervale de timp şi printr-o notificare făcută Băncii.

5. Conturi

În scopul exclusiv al prestării de servicii de depozitare în baza prezentului Contract, Banca va deschide conturi ("Conturile") în numele Clientului, la instrucțiunile Clientului şi după cum se convine în mod periodic, conturi care vor include minimum următoarele:

(i) un Cont de Instrumente Financiare, pentru toate activele Clientului, altele decât plasamentele monetare, activele imobiliare, valorile mobiliare neadmise la tranzacționare şi activele contabile, denumite în continuare ("Investiții") şi indicate de Client pentru a fi depozitate de Banca în baza prezentului Contract; şi

(ii) unul sau mai multe Conturi de Lichidități, pentru plasamentele monetare ale Clientului, deținut de Banca în numele şi pe seama Clientului

.

6. Decontare

6.1 Prevederile prezentului Contract referitoare la decontarea şi plata Investiţiilor primite în sau transferate din Contul de Lichidităţi al Clientului, precum şi transferul Investiţiilor din Contul de Instrumente Financiare al Clientului vor fi guvernate, respectiv efectuate, în conformitate cu legislaţia română aplicabilă.

6.2. Obligaţiile Băncii

6.2.1 Banca va desfăşura operaţiuni de decontare, compensare şi depozitare prin sisteme autorizate, conform actelor normative aplicabile în materie şi a practicii de piaţă.

6.2.2 Clientul admite ca în cazul în care Clientul nu furnizează informaţii, documente sau fondurile solicitate de Banca în mod rezonabil, atunci Banca se poate afla în imposibilitatea de a deconta tranzacţiile până la momentul când astfel de informaţii, documente sau fonduri îi sunt furnizate.

6.2.3 În plus, pentru orice tranzacţie a Clientului care nu s-a încheiat de acesta cu sau prin Banca, obligaţia Băncii de decontare a tranzacţiei respective este condiţionată de primirea la timp de către Banca de la Client a unor Instrucţiuni Corespunzătoare, în conformitate cu Condiţiile de Referinţă şi de plată de către partea cu care Clientul a contractat a contravalorii tranzacţiilor respective. Clientul îşi asumă riscul pentru transferul sau plată de către cealaltă parte către Client sau către Banca în numele Clientului a contravalorii acestor tranzacţii.

6.2.4 Obligaţia Băncii de a justifica faţă de Client orice Investiţii sau vânzarea beneficiilor rezultate din orice Investiţie va fi condiţionată de primirea de către Banca de la cealaltă parte implicată în tranzacţie a documentelor relevante sau a beneficiilor rezultate din vânzare. În astfel de circumstanţe, Banca va depune în mod rezonabil toate eforturile pentru a urmări primirea documentelor justificative şi a beneficiilor rezultate din vânzare.

6.3 Dacă Clientul nu furnizează sau nu pune la dispoziţia Băncii, la timp în vederea efectuării decontării, informaţiile, documentele sau fondurile necesare decontării, Banca este îndreptăţită se reverseze orice înregistrare şi/sau să nu efectueze decontarea, la alegerea şi discreţia sa. În cazul în care o tranzacţie nu se decontează, Banca va depune eforturi rezonabile pentru a asigura returnarea oricăror active transferate anterior în legătură cu tranzacţia respectivă, numai în cazul în care este posibil, conform legislaţiei în vigoare.

6.4 Banca va informa Clientul în privinţa refuzului său de a efectua o decontare, împreună cu justificarea aferentă cât mai curând posibil în mod rezonabil şi nu mai târziu de sfârşitul zilei lucrătoare în care Banca a luat această decizie.

6.5. Sistemul de decontare

6.5.1 Dacă Condiţiile de Referinţă nu conţin alte indicaţii exprese scrise, Banca va utiliza un sistem de decontare pe baza căruia Contul de Lichidităţi al Clientului se debitează cu costul de cumpărare al Investiţiei la datele obişnuite de decontare ale pieţei respective, sau se creditează cu beneficiile vânzării la primirea fondurilor nete şi la decontarea finală a tranzacţiei.

6.6 Pentru cazurile în care Condiţiile de Referinţă indică faptul că sistemul de decontare specificat în Art. 6.5 nu se aplică, sau în care Banca decide să nu utilizeze un asemenea sistem de decontare pentru că (i) nu a primit documentele sau fondurile necesare la timp pentru decontarea în conformitate cu Condiţiile de Referinţă, sau (ii) nu a primit Instrucţiunile Corespunzătoare la timp, în conformitate cu Condiţiile de Referinţă, sau (iii) Banca consideră că utilizarea unui asemenea sistem este imposibilă, Contul de Lichidităţi

al Clientului va fi debitat cu costul de cumpărare al Investiției la data reală a decontării sau va fi creditat cu beneficiile rezultate din vânzări la data primirii fondurilor nete. Contul de instrumente financiare al Clientului va fi creditat sau debitat într-o manieră similară, la data reală a decontării. În cazul oricăror alte motive/situații, Bancă şi Clientul vor discuta posibilitatea decontării înainte de inițierea efectivă a tranzacției.

7. Deținerea de Investiții şi activitatea Sub-custozilor

7.1 In conformitate cu prevederile prezentului Contract si cu legislatia romana aplicabila, Banca va pastra in Contul de Instrumente Financiare al Clientului toate Investitiile facute de catre Client in numele Clientului.

7.2 Banca poate transfera activele si/sau activitatile de custodie referitoare la Investitiile Clientului unuia sau mai multor terti autorizati (denumiti in cele ce urmeaza "Subcustozi", care pot include persoane afiliate) in conformitate cu cele convenite intre Banca si respectivii terti, cu respectarea Conditiile generale de Comunicare Electronice ale Bancii, a prevederilor actului/-elor constitutiv/-e al/ ale Clientului si in baza legislatiei in vigoare si a reglementarilor CNVM. Banca va fi responsabila pentru toate actele si omisiunile unor astfel de Subcustozi, ca si cum acestea ar fi fost ale sale.

8. Înregistrarea Investițiilor

8.1. În registrele pe care le menține, Banca va evidenția ca aparținând Clientului acele Investiții ale Clientului deținute de Banca în numele Clientului.

8.2 Banca va evidenția separat Investițiile Clientului de orice alte valori mobiliare care aparțin Băncii sau care sunt depozitate de aceasta în Conturile altor clienți, inclusiv de cele deținute de Sub-custozii desemnați conform celor de mai sus în numele Clientului; de asemenea, Banca va separa şi delimita Investițiile, în aşa fel încât să fie evident că respectivele Investiții aparțin Clientului.

9. Transferul de Investiții şi Numerar

La încetarea prezentului Contract sau în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite, Banca va elibera şi transfera numerarul şi Investițiile, obiect al prezentului Contract, în conformitate cu clauzele prezentului contract.

10. Imputerniciri si comunicari

10.1. Banca va depune toate eforturile pentru a furniza Clientului, atunci când se află în posesia Băncii, în decurs de o zi lucrătoare, toate împuternicirile, materialele referitoare la împuterniciri şi toate notificările, ofertele de subscriere sau vânzare sau de schimb sau alte oferte similare, precum şi orice alte documente privitoare la asemenea Investiții, pe care le primeşte de la emitenții unor asemenea Investiții sau de la părțile implicate în asemenea oferte. Clientul ia cunoştință şi acceptă ca obligația prevăzută în cuprinsul acestui alineat este una de diligența şi nu de rezultat.

10.2 Atunci când primeşte instrucțiuni prin Instrucțiunile Corespunzătoare, Banca va depune toate eforturile, în conformitate cu legislația română, pentru ca toate împuternicirile şi documentele necesare solicitate de către emitent să fie semnate imediat de către Client, sau pentru a informa Clientul pentru ca acesta să răspundă oricărei oferte de licitație, de schimb sau alte oferte similare numai pentru Investițiile aflate în portofoliul Clientului, cu condiția că Instrucțiunile Corespunzătoare să fie primite de Banca de la Client cu cel puțin 5 zile lucrătoare înaintea datei la care trebuiesc efectuate asemenea operațiuni. Clientul recunoaşte că în cazul în care Instrucțiunile Corespunzătoare sunt remise cu un număr mai mic de zile în avans, Banca va acționa prin depunerea tuturor diligențelor posibile. Clientul ia cunoştință şi acceptă că obligația prevăzută în prima parte (frază) a acestui alineat este una de diligența şi nu de rezultat. Dacă Clientul nu a dat Băncii atare

instrucțiuni, Banca va acționa în baza Instrucțiunilor Corespunzătoare primite anterior de la Client.

10.3 Clauzele mai sus menționate 10.1 şi 10.2 se aplică doar Investițiilor deținute de către Client în companii listate.

11. Rapoarte prezentate de Banca

Banca va prezenta Clientului rapoartele periodice prevăzute de legislația aplicabilă în vigoare în formă, conținutul şi frecvența în care Clientul le cere în mod rezonabil la anumite intervale de timp şi agreate de Bancă. Imediat după primirea unor asemenea rapoarte, Clientul va notifica Banca, în scris, în legătură cu orice reclamații sau discrepanțe referitoare la rapoartele respective.

12. Prevederi suplimentare

Banca va putea:

12.1. dacă nu s-au primit Instrucțiuni Corespunzătoare contrare, acoperi din Contul de Lichidități cheltuielile curente administrative (inclusiv, dar fără a se limita la dobânzi, comisioane, taxe, impozite, cheltuieli operaționale, taxe de timbru şi alte taxe şi/sau impozite similare) după cum este necesar, pentru achiziționarea, vânzarea, schimbul, substituirea, transferul, răscumpărarea sau orice alte tranzacţii care se referă la Investițiile Clientului sau pentru alte scopuri, cu respectarea dispozițiilor prezentului Contract. În acest sens, Banca va prezenta Clientului documente justificative ale efectuării unor asemenea plăți, în măsura în care asemenea documente se află la dispoziția Băncii sau care pot fi obținute de către Bancă prin depunerea diligențelor necesare;

12.2 să transmită oricăreia dintre sucursalele, agențiile, birourile sau filialele sale orice informație privitoare la Client sau la prezentul Contract, raportat la nevoia de a lua la cunoştință în vederea îndeplinirii prezentului Contract, în conformitate cu prevederile legale, Condițiile de Referință, normele şi regulamentele sau cerințele autorităților competente;

13. Declarațiile şi Angajamentele Clientului şi ale Băncii

13.1 Fiecare dintre Părți garantează că are/au dreptul şi capacitatea, inclusiv toate aprobările, autorizațiile, permisele şi licențele şi, în general, toate autorizările necesare pentru a încheia, a-şi asuma obligațiile şi a pune în aplicare dispozițiile prezentului Contract;

13.2 Fiecare dintre Părți garantează că prezentul Contract a fost legal semnat de reprezentanții săi/lor legali sau autorizați sau de mandatarii acestuia/ acestora cu procura specială şi că obligațiile Clientului/ Băncii stipulate în prezentul contract sunt angajamente legale, valabile şi obligatorii atât Clientului/ cât şiBancii.

13.3 Clientul garantează că toate Investițiile transferate de către sau în numele Clientului sau la dispoziția Băncii sunt transferate libere de orice privilegii, sarcini, drepturi, pretenții, litigii sau interese ale unor terțe părți, cu excepția drepturilor acelor Investiții în numele cărora Clientul acționează şi cu excepția unor dispoziții contrare convenite expres cu Banca.

13.4 Cu excepția cazurilor în care situațiile de mai jos nu rezultă din culpă, neglijența, o încălcare a Contractului, fraudă sau rea-credință din partea Băncii, Clientul este de acord să despăgubească Bancă şi să o exonereze de orice pretenție sau cheltuială (inclusiv cheltuielile de natură judiciare şi onorariile experților contabili sau pretinse de terți), pierdere sau pagube rezultând din îndeplinirea de către Bancă a obligațiilor rezultând din prezentul Contract, inclusiv, fără a se limita la, orice acțiune sau omisiune întreprinsă în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite de către Bancă,

13.5 Clientul / Banca garantează că semnarea, prestarea şi îndeplinirea prezentului Contract nu reprezintă o încălcare a prevederilor (i) actelor sale constitutive şi regulamentelor sale de organizare interioară sau (ii) niciunui contract, înțelegere, angajament sau instrument pentru care este parte sau prin care se angajează sau este în orice mod afectat patrimoniul său.

13.6 Clientul / Banca declară şi garantează că nu este implicat şi, după cunoştințele sale, nici amenințat de litigii sau proceduri de arbitraj sau administrative care ar putea avea un impact negativ semnificativ al căror rezultat ar putea împiedica îndeplinirea obligațiilor sale prevăzute în prezentul Contract.

13.7 În temeiul prevederilor legale în vigoare, Banca aduce la cunoştință Clientului că:

13.7.1 Depozitarul Central are dreptul să întrerupă/limiteze/refuze, cu caracter temporar sau definitiv, accesul Băncii şi/sau al Clientului la sistemele sale în baza unei notificări justificative scrise, conținând motivarea adoptării acestei măsuri în condițiile legislației incidente, trimise Băncii cu cel puțin 24 ore în avans, atunci când este posibil:

13.7.1.1 potrivit politicii proprii a Depozitarului Central de alocare şi gestiune eficientă a resurselor sistemelor sale;

13.7.1.2 pentru întreținerea/ upgradarea/ testarea/ auditarea sau remedierea de defecțiuni ale acestora;

13.7.1.3 pentru punerea în executare a unor prevederi legale, unor acte administrative, acte judecătoreşti, a unor hotărâri ale Consiliului de Administrație a Depozitarului Central sau a unor organisme care au competențe de a impune astfel de măsuri.

13.7.2 În această situație:

13.7.2.1 Depozitarul Central nu răspunde pentru prejudiciile suferite de către Bancă şi / sau de către Client datorită oricăror acțiuni abuzive ale Băncii.

13.7.2.2 Banca exonerează integral de răspundere Depozitarul Central pentru modul de funcționare a sistemelor Depozitarului Central pentru orice atingere adusă drepturilor patrimoniale sau personale nepatrimoniale ale Băncii şi/sau Clientului, exceptând atingerile provocate cu intenția sau culpa gravă a Depozitarului Central.

13.7.3 În cazul unei schimbări majore a sistemelor Depozitarul Central, acesta va aduce la cunoştință Băncii noile condiții, printr-o notificare adresată cu 30 de zile înainte de data preconizată pentru introducerea respectivelor modificări. Aceste noi modificări vor fi aduse la cunoştință Clientului de către Bancă pe baza unei informări/notificări.

13.7.4 Utilizarea sistemele Depozitarului Central poate fi influențată nefavorabil, întreruptă sau întârziată din cauze aflate în afara controlului rezonabil al Depozitarului Central incluzând, dar fără a se limita la erori, disfuncționalități sau întârzieri, prin acțiune, inacțiune sau omisiune ale acestor sisteme sau ale terților şi/sau sistemelor acestora.

13.7.5 Depozitarul Central nu este răspunzător pentru nici o pierdere, cheltuiala, prejudiciu sau cost suferite, suportate sau plătite de către Bancă şi/sau Client ca urmare a unei influențe nefavorabile, întrerupere sau întârziere de tipul celor enumerate de mai sus.

13.7.6 Pentru a evita orice dubiu, Clientul nu acceptă nicio responsabilitate a Depozitarului Central sau a Băncii pentru orice plată efectuată de Bancă de tipul celor descrise la acest punct 13.7

13.8 Banca aduce la cunoştinţă Clientului că tranzacţiile care fac obiectul acestui contract vor fi rezolvite (i.e. anulate) - ca efect al rezoluţiunii de plin drept, fără vreo somaţie, notificare prealabilă sau ulterioară, fără intervenţia instanţelor de judecată şi fără îndeplinirea altor formalităţi (pact comisoriu de grad IV), în cazul neîndeplinirii obligaţiei de plată de către Participantul compensator (aşa cum acest termen este definit Capitolul 1 art. 1, din Codul Depozitarului Central), în cazul în care Bancă în calitate de participant la sistemul de compensare - decontare şi registru şi respectiv Clientul, şi-au îndeplinit obligaţiile de plată faţă de Participantul compensator izvorâte din tranzacţia respectivă şi prezentul Contract.

13.9 Banca se obligă să notifice imediat Clientul, în cazul în care: (i) orice garanţii sau declaraţii acordate de Bancă în cadrul prezentului Contract încetează să fie adevărate sau corecte; (ii) Banca încalcă prevederile prezentului Contract; (iii) Banca ia cunoştinţă de faptul că este supusă unei sancţiuni sau investigaţii care poate conduce la o sancţiune de către o autoritate guvernamentală sau de reglementare, referitor la tipul de servicii efectuate în conformitate cu prezentul Contract; sau (iv) orice alte împrejurări care ar putea avea în mod rezonabil un efect negativ asupra capacităţii Băncii de a efectua servicii şi asupra calităţii serviciilor din prezentul Contract.

14. Răspunderea Băncii şi Despăgubiri

14.1 Banca nu va răspunde în faţa Clientului pentru acţiunile şi inacţiunile întreprinse de aceasta în vedere respectării obligaţiilor asumate prin prezentul Contract, atâta timp cât respectă prevederile legale, precum şi pentru nici o prejudiciu sau cheltuiala apărută în legătură cu o astfel de acţiune sau inacţiune, cu excepţia situaţiei în care acest rezultat este datorat neglijenţei, fraudării, încălcării contractului cu rea – voinţă sau implicit cu intenţie de către Bancă.

14.2 Prin derogare de la prevederile art. 14.1, Banca nu va fi răspunzătoare pentru caracterul incomplet, ilegal al oricărei Investiţii efectuate de terţi şi primită de Bancă de la aceştia în numele Clientului sau în situaţia în care Investiţia respectivă nu mai este valabilă sau este frauduloasă, fie pentru motive de invaliditate, prin lipsa semnăturilor autorizate, fals, falsificarea sau a lipsei documentelor Investiţiei sau pentru orice altă situaţie, cu excepţia în care aceste situaţii rezultă din neglijenţa, implicit intenţionată, reaua-credintă, o încălcare a Contractului sau fraudă din partea Băncii.

14.3 Banca nu va fi responsabilă în favoarea Clientului sau a unei părţi terţe pentru prejudicii indirecte rezultate sau prejudicii speciale, cum ar fi pierderea profitului sau a oportunităţii în afaceri, intervenite în legătură cu acest contract.

14.4 Astfel cum este reglementat în prezentul Contract şi în legislaţia în vigoare, Banca recunoaşte expres toate obligaţiile faţă de Client.

14.5. Cu excepţia cazurilor în care asemenea situaţii intervin din culpă, neglijenţa, încălcarea prevederilor contractuale, fraudă sau reaua-vointa a Clientului, Banca se obligă să despăgubească Clientul şi să îl exonereze de răspundere pentru litigii, pretenţii şi cheltuieli (inclusiv, dar nelimitându-se la, cheltuielile de asistenţă juridică, asistenţă judiciară sau pretinse de terţi), pentru pierderi sau pagube rezultând din îndeplinirea de către Bancă a obligaţiilor asumate prin prezentul Contract.

15. Remunerația Băncii

Remunerația Băncii pentru serviciile şi cheltuielile sale prestate, respectiv suportate conform prezentului Contract, este cea specificată în Anexa nr. 4, care este parte integrantă a prezentului Contract. Banca va avea dreptul de a debita în mod automat şi fără nicio formalitate Contul de Lichidități al Clientului cu suma remunerației datorate de Client Băncii .

16. Penalități

În cazul în care în absența unei dispute de bună credință între părți referitoare la un onorariu anume, Clientul nu achită (sau nu autorizează Banca să debiteze conturile Clientului pentru suma respectivă) comisioanele datorate Băncii în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea facturii, (această factură conținând toate detaliile pe baza cărora s-a calculat fiecare categorie de onorariu în parte), Banca va percepe Clientului penalități de 0,01 % din comisionul datorat, pentru fiecare zi de întârziere, începând cu cea de-a 11-a zi lucrătoare.

17. Durata şi Încetarea Contractului

17.1. Prezentul Contract intră în vigoare la data avizării finale a acestuia de către CNVM şi se va desfăşura pe o perioadă de un an de la data intrării în vigoare. După această perioadă, Contractul va fi considerat reiinoit automat cu excepția cazului în care una dintre părți decide să rezilieze Contractul. În cazul în care Clientul decide rezilierea Contractului, acesta va acorda Băncii un preaviz scris de minimum 90 de zile calendaristice.

17.2. Banca poate denunța prezentul Contract numai ulterior acordării Clientului a unui preaviz scris de minimum 90 de zile calendaristice. Clientul poate denunța prezentul Contract numai ulterior acordării Băncii a unui preaviz scris de minimum 90 de zile calendaristice. Termenul preavizului curge de la data notificării denunțării contractului către CNVM. Decizia de denunțare a contractului este publicată în Buletinul CNVM pe cheltuiala părții care denunță contractul. În termenul de 90 de zile de mai sus, Clientul are obligația de a încheia un nou contract de depozitare cu un terț depozitar. Dacă în perioada de 90 de zile nu se realizează transferul activelor şi instrumentelor financiare deținute de Bancă în numele Clientului către noul depozitar, din orice motive, Banca are obligația de a notifica CNVM cu privire la acest aspect, iar CNVM va restricționa conturile Clientului până la data efectuării transferului. Banca se angajează să coopereze în mod rezonabil şi să furnizeze toate informațiile necesare în vederea sprijinirii predării activelor Clientului şi a altor aranjamente reglementate de prezentul Contract la orice nou depozitar, sub rezerva respectării legislației în vigoare.

17.3 Contractul încetează de drept şi în următoarele situații:

a) prin acordul părților;

b) în condițiile în care CNVM/ BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI/ autoritățile competențe din statul unde Clientul este legal înregistrat retrag/-e avizul/ autorizația

de funcționare oricăreia dintre părți necesară în vederea îndeplinirii obligațiilor asumate prin contract;

c) dacă s-au inițiat de către B.N.R. procedurile de supraveghere sau administrare specială a Băncii ori s-a deschis procedura falimentului Băncii.

Orice alte clauze cu privire la care părțile au convenit să-şi producă efectele şi după încetarea contractului vor rămâne valabile şi după data încetării respective.

17.4. Clientul are dreptul de a-şi retrage total sau parțial fondurile libere de sarcini, cu excepția sarcinilor convenite în mod expres cu Banca, şi fără a plăti despăgubiri, fără ca o asemenea acțiune să reprezinte încetarea Contractului în lipsa unei notificări sau a unui alt eveniment în conformitate cu prezența clauză 17.

18. Consecințele Încetării

La încetarea prezentului contract,

18.1 După data încetării prezentului Contract dar cel mult în termen de 7 (şapte) zile de la data încheierii procesului de transfer al activelor de la Bancă la noul depozitar conform celor de mai sus, Banca va raporta în mod prompt Clientului şi CNVM situația tuturor Investițiilor şi lichidităților deținute în numele Clientului, situație care va conține descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net şi a activului net unitar. Totuşi, Banca va fi autorizată să rețină astfel de Investiții şi lichidități, după cum este necesar, pentru încheierea tranzacțiilor deja inițiate şi pentru plata oricăror obligații neachitate de către Client Băncii, fie scadente sau neajunse încă la scadență dar cu privire la care părțile au convenit plată înainte de scadența.

18.2 La data încetării prezentului Contract, toate obligațiile neachitate de Client Băncii conform prezentului Contract vor deveni scadente, iar numerarul din Contul de Lichidități şi Investițiile în Instrumente Financiare va fi în mod automat şi fără nicio formalitate transferat în contul curent al Clientului, fără acordul Clientului, dar numai în măsura în care toate obligațiile neachitate de Client şi datorate Băncii sunt integral plătite.

19. Forța majoră

Părțile nu vor fi făcute răspunzătoare sau nu se va considera că nu şi-au îndeplinit obligațiile pentru niciun caz de întârziere sau neîndeplinire a unei obligații, totală sau parțială, generată sau determinată de circumstanțe independente de voința sa incluzând, dar fără a se limita la: întreruperea, întârzierea sau căderea (parțială sau completă) a sursei de energie electrică sau a serviciilor de comunicare prin calculator (aparatura său program) având în vedere că în situația în care sistemele sunt interne pentru partea care care invocă forța majoră, aceas persoană trebuie să dețină mijloace de prevenire adecvate şi procese de recuperare a afacerii; acțiuni ale autorităților militare şi civile; sabotaj; război sau măsuri guvernamentale; mişcări populare sau tulburări civile; greve sau alte litigii industriale; stare de urgență națională; epidemii; inundații, cutremure, incendii sau alte calamități; ordine, norme sau regulamente guvernamentale, hotărâri judecătoreşti sau ale unor organisme de reglementare; dificultăți sau crize energetice sau de resurse naturale; incapacitatea de a obține sau de a obține în timp util materiale, echipamente sau transport, precum şi orice alte cazuri de forță majoră calificate ca atare conform doctrinei şi jurisprudenței.

Partea care invocă apariția cazului de forță majoră este obligată să notifice în scris cealaltă parte despre aceasta în termen de cel 48 (patruzeci şi opt) de ore de la data intervenirii cazului de forță majoră şi să dovedească intervenirea acestui eveniment cu documente justificative eliberate de Camera de Comerț şi Industrie a României şi, respectiv Camera de Comerț şi Industrie teritorială (județeană sau a Municipiului Bucureşti), în funcție de locul producerii cazului de forță majoră.

20 Legea aplicabilă şi versiunea prevalentă

Prezentul Contract va fi guvernat şi interpretat în conformitate cu legea română. Părțile convin că orice acțiune sau proceduri în justiție ce decurg din sau în legătură cu prezentul contract, vor fi soluționate de instanțele judecătoreşti competente.

În eventualitatea unui conflict în interpretarea versiunilor în limbile română şi engleză ale prezentului Contract, va prevala versiunea în limba română.

21. Cesiune

Orice drepturi sau obligații asumate de părți prin prezentul Contract nu vor putea fi cedate sau transferate de către oricare din părțile prezentului Contract, fără acordul prealabil scris al celeilalte părți. La cererea Băncii, Clientul va semna orice documente şi acte sau împuterniciri etc. necesare realizării sau ducerii la îndeplinire a celor de mai sus.

22. Notificări

În afara cazului în care se specifică altfel, orice notificare va fi trimisă în limba româna şi / sau engleză, astfel cum s-a convenit de către Părți, în scris sau prin fax sau mijloace electronice de comunicare convenite în mod expres în scris de părți care pot genera un exemplar pe suport hârtie şi vor fi trimise în cazul Băncii la adresa: Bucureşti, ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala Bucureşti, Sos. Kiseleff, nr.11-13, sector 1, iar în cazul Clientului, la adresa menționată în preambul (sau după cum acesta a notificat în scris Băncii). Orice notificare referitoare la acest Contract va fi considerată efectuată şi primită la primirea efectivă a acesteia, cu mențiunea ca notificările trimise prin fax sau mijloacele electronice de comunicare convenite în mod expres în scris de părți vor fi dublate prin transmiterea originalului prin curier sau prin poştă recomandată cu confirmare de primire, fără însă ca valabilitatea notificării inițiale să fie afectată de aceasta a doua transmitere.

23. Dispoziții Tranzitorii

23.1 Prezentul contract prevalează oricărui alt contract de depozitare, preluare şi, în general, orice înțelegere prealabilă dintre părți cu privire la astele de tranzacții

23.2 Orice amendamente sau completări aduse prezentului Contract vor fi considerate valabile numai în urma agreării, în scris şi numai sub semnătură reprezentanților legali/ semnatari autorizați sau persoane împuternicite prin procuri speciale, ale fiecărei părți. Părțile vor putea completa sau modifică periodic termenii prezentului Contract cu documente adiționale pentru reglementarea procedurilor de lucru dintre Părți, cu condiția ca aceste documente să fie remise în scris şi semnate de către persoanele menționate anterior.

23.3 Anexele nr. 1-5 fac parte integrantă din prezentul contract.

23.4. Clientul declară că înțelege termenii prezentului contract şi îşi asumă riscurile ce decurg din tranzacțiile cu instrumente financiare.

24. Confidențialitatea şi ținerea evidenței

24.1. Părțile vor trata drept confidențiale toate informațiile referitoare la portofoliu şi la Contract.

24.2. Cele de mai sus nu se vor extinde la orice informații:

(i) pe care Banca trebuie să le divulge afiliatelor sale, oricăror dintre delegații săi, la orice contrapartidă din piață sau la orice broker (în conformitate cu practicile de piață) în ceea ce priveşte tranzacțiile efectuate de Client;

(ii) care sunt deja în posesia destinatarului legal la momentul comunicării, aşa cum este stabilit prin documente justificative relevante;

(iii) care sunt sau devin mai târziu, prin nici o vină a părții destinatare, informații publice;

(iv) care au fost obținute de la o terță parte (alta decât directorii Clientului, angajații sau agenții săi), fără a fi încălcată confidențialitatea informațiilor;

(v), care sunt necesare pentru a fi divulgate în vederea respectării prevederilor legale, a regulilor şi reglementărilor cu privire la orice organisme guvernamentale relevante, supranaționale sau de reglementare, tribunale sau administrații fiscale.

24.3 Pentru evitarea oricărui dubiu, clauza 24 va ramâne în vigoare şi după încetarea contratului, pentru o perioadă nelimitată.

24.4 Banca va ține evidența tuturor Instrucțiunilor Corespunzătoare primite, toate comunicările semnificative între părți şi toate operațiunile în ceea ce priveşte conturile Clientului cu Banca, în decursul executării prezentului Contract pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la data înregistrării. Urmare solicitării Clientului prin notificare prealabilă scrisă, Banca va furniza Clientului şi agenților săi în mod rezonabil accesul la astfel de înregistrări, precum şi oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare al căror subiect este Clientul.

DREPT MĂRTURIE, Părțile au semnat prezentul Contract la 8 august 2011, în 4 (patru) exemplare originale, câte un exemplar pentru fiecare parte şi unul pentru CNVM.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Prin: Grzegorz Maciej KONIECZNY
Funcție: Reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

ING BANK N.V., AMSTERDAM
SUCURSALA BUCUREŞTI

Prin: Magdalena Nitu
Funcție: Director Instituții Financiare

Prin: Dana Iancu
Funcție: Manager Relații cu Clienții

Anexa 7

Actele de demisie/revocare pentru membrii Comitetului Reprezentanților în anul 2011

Către: Fondul Proprietatea S.A. Bucureşti, 22.03.2011

În atenția:
Dl. Grzegorz Konieczny
Dna. Valeria Nistor

Ref: Renunțare mandat

Stimate domnule Konieczny

Stimată doamnă Nistor,

În conformitate cu prevederile art. 12.1 lit. c din Contractul de mandat („Contractul”) încheiat de subsemnatul cu Fondul Proprietatea S.A., vă informez prin prezenta că renunț la mandatul de membru al Comitetului Reprezentanților. Renunțarea va deveni efectivă la împlinirea termenului de 15 zile lucrătoare prevăzut de art. 6A din Contract.

Cu stimă,

Corin Trandafir

_____

HOTARÂREA NR. 4/ 27 APRILIE 2011
A ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 27 aprilie 2011, ora 12:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinara a Acționarilor ("AGOA") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Radisson Blu, Sala Atlas 2, Calea Victoriei 63-81, sector 1, Bucureşti.

La deschiderea lucrărilor se constată că 136 (osutatreizecisisase) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 6.165.625.648 acțiuni, reprezentând 44,7485131423% din totalul acțiunilor, deținând 6.031.702.649 drepturi de vot.

Preşedintele de şedință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzesti, Nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, Bucureşti, înregistrată la Registrul Comerțului sub J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096, înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001 constată că AGOA este statutară şi legal constituită şi poate adoptă decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat în data de 25 martie 2011Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1002 din data de 25 martie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din data de 25 şi 28 martie 2011, şi pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro la aceeaşi dată;
- Ordinea de zi revizuită a AGOA publicată în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1293 din dată de 13 aprilie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din dată de 14 aprilie 2011 şi pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. din dată de 15 aprilie 2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările şi completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea şi funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 21 ale Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare şi funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum şi tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

I. Alegerea Dlui. Mihai Szabo, acționar al S.C. Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de şedința al AGOA conform dispozițiilor art. 129 (2) din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.854.145.763 voturi reprezentând 99,33% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 24.512.844 voturi împotriva şi 14.884.018 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Mihai Szabo ca secretar de şedință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al şedinței conform dispozițiilor art. 129 (5) din Legea 31/1990.

II. Revocarea Dnei. Monica Maurer-George din calitatea de membru al Comitetului Reprezentanților ai Societății..

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.372.801.232 voturi reprezentând 92,91% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 384.035.889 voturi împotriva şi 25.391.090 abțineri. Au fost anulate 1.176.574 voturi.

III Aprobarea mandatării Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentantul legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti să semneze hotărârile AGOA precum şi orice alte documente aferente acesteia şi să efectueze toate procedurile şi formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGOA, inclusiv formalitățile de publicare şi înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului şi la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGOA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.781.932.196 voturi reprezentând 99,99% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare 100 voturi împotriva şi nu au fost înregistrate abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 3 (trei) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Pentru Grzegorz Maciej KONIECZNY

Valeria Nistor
Împuternicită prin Decizia administratorului unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti nr. 21/ 27 aprilie 2011

Mihai Szabo
Secretarul de sedinta ales

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

HOTARÂREA NR. 5/ 27 APRILIE 2011
A ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzesti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerţului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astazi, 27 aprilie 2011, ora 12:00, actionarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au intalnit in Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor ("AGOA") S.C. Fondul Proprietatea S.A. in prima convocare, la Hotel Radisson Blu, Sala Atlas 2, Calea Victoriei 63-81, sector 1, Bucuresti.

La deschiderea lucrarilor se constata ca 136 (osutatreizecisisase) actionari sunt prezenti sau reprezentati, detinand un numar de 6.165.625.648 actiuni, reprezentand 44,7485131423% din totalul actiunilor, detinand 6.031.702.649 drepturi de vot.

Presedintele de sedinta, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucuresti, cu sediul in Bucuresti, Str. Buzesti, Nr. 78-80, etajele 7 si 8, sector 1, Bucuresti, inregistrata la Registrul Comertului sub J40/8587/2009, avand cod de identificare fiscala 25851096, inregistrata in Registrul public al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numarul PJM05SSAM/400001 constată că AGOA este statutară şi legal constituită şi poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Avand in vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat în data de 25 martie 2011 Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1002 din data de 25 martie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din datele de 25 şi 28 martie 2011, şi pe website-ul societăţii S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro la aceeaşi dată,
- Ordinea de zi revizuită a AGOA publicată în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1293 din dată de 13 aprilie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din dată de 14 aprilie 2011 şi pe website-ul societăţii S.C. Fondul Proprietatea S.A. din dată de 15 aprilie 2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispoziţiile Legii 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată cu modificările şi completările ulterioare,
- Dispoziţiile Legii 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, emis de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare,
- Dispoziţiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acţionarilor în cadrul adunărilor generale ale societăţilor comerciale, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 21 ale Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare şi funcţionarea Societăţii Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum şi tranzacţionarea acţiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acţionarii S.C Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

I **Alegerea** Dlui. Mihai Szabo, acţionar al S.C Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de şedinţă al AGOA conform dispoziţiilor art. 129 alin 2 din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.854.145.763 voturi reprezentând 99,33% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 24.512.844 voturi împotriva şi 14.884.018 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Mihai Szabo ca secretar de şedință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al şedinței.

II **Numirea** Dlui. Dudas Doru-Petru ca membru al Comitetului Reprezentanților având în vedere vacantarea unui post în urma revocării dnei. Monica Maurer-George şi propunerile efectuate de acționari.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.085.548.586 voturi reprezentand 91,65% din voturile valabil exprimate. Au fost inregistrate 444.469.442 voturi „impotriva" si au fost inregistrate 18.349.676 abtineri. Au fost anulate 137.298.500 voturi.

Rezultatele voturilor pentru ceilalti candidati sunt prezentate mai jos:

Candidat	Voturi „Pentru"	Voturi „Impotriva"	Voturi „Abținere"
Beze Dumitru	61.496.465 reprezentând 1,10% din voturile exprimate	5.502.484.093	3.079.040
Bradean Eugen	28.567.999 reprezentând 0,51% din voturile exprimate	5.505.976.197	12.778.561
Panca Daniel	906.604 reprezentând 0,01% din voturile exprimate	5.533.839.415	7.889.161
Povirnaru Daniel	0 reprezentând 0,00% din voturile exprimate	437.799.984	5.077.382.730
Rusu Simion Dorin	197.917 reprezentând 0,0035% din voturile exprimate	465.225.877	5.078.365.052
Timoianu Florentin	395.446.991 reprezentând 7,14% din voturile exprimate	5.129.465.462	9.357.016

III **Aprobarea** mandatării Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentantul legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti să semneze hotărârile AGOA precum şi orice alte documente aferente acesteia şi să efectueze toate procedurile şi formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGOA, inclusiv formalitățile de publicare şi înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului şi la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGOA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.781.932.196 voturi reprezentând 99,99% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 100 voturi împotriva şi nu au fost înregistrate abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 3 (trei) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Pentru Grzegorz Maciej KONIECZNY

Valeria Nistor
Împuternicită prin Decizia administratorului unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti nr. 21/ 27 Aprilie 2011

Mihai Szabo
Secretarul de sedinta ales

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

HOTARÂREA NR. 6/ 27 APRILIE 2011
A ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzesti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 27 aprilie 2011, ora 12:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGOA") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Radisson Blu, Sala Atlas 2, Calea Victoriei 63-81, sector 1, Bucureşti.

La deschiderea lucrărilor se constată că 136 (osutatreizecisisase) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 6.165.625.648 acțiuni, reprezentând 44,7485131423% din totalul acțiunilor, deținând 6.031.702.649 drepturi de vot.

Preşedintele de şedință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzesti, Nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, Bucureşti, înregistrată la Registrul Comerțului sub J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096, înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001 constată că AGOA este statutară şi legal constituită şi poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat în data de 25 martie 2011Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1002 din data de 25 martie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din data de 25 şi 28 martie 2011, şi pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro la aceeaşi dată,
- Ordinea de zi revizuită a AGOA publicată în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1293 din data de 13 aprilie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din data de 14 aprilie 2011 şi pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. din data de 15 aprilie 2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările şi completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea şi funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările şi completările ulterioare,
- Art. 21 ale Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare şi funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum şi tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoareleş

I. Alegerea Dlui. Mihai Szabo, acționar al S.C Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de şedință al AGOA conform dispozițiilor art. 129 alin 2 din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.854.145.763 voturi reprezentând 99,33% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 24.512.844 voturi împotriva şi 14.884.018 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Mihai Szabo ca secretar de şedință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al şedinței.

II. Numirea Dlui. Rusu Simion-Dorin ca membru al Comitetului Reprezentanților având în vedere vacantarea unui post în urma renunțării la mandat de către Dl. Corin-Ioan Trandafir şi propunerile efectuate de acționari.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.071.456.050 voturi reprezentând 89,48% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 584.844.618 voturi „împotriva" şi au fost înregistrate 11.139.815 abțineri. Au fost anulate 5.674.500 voturi.

Rezultatele voturilor pentru ceilalți candidați sunt prezentate mai jos:

Candidat	Voturi „pentru"	Voturi „împotriva"	Voturi „abținere"
1.Beze Laviniu Dumitru	12.755.723 reprezentând 0,23% din voturile exprimate	5.505.800.112	7.251.650
2. Bradean Eugen	18.240.321 reprezentând 0,33% din voturile exprimate	5.500.550.529	6.525.462
3. Panca Daniel	8.071.003 reprezentând 0,14% din voturile exprimate	5.645.046.879	11.054.984
4. Povarnaru Daniel	0 reprezentând 0,00% din voturile exprimate	584.852.640	5.080.463.284
5. Timoianu Florentin	537.147.328 reprezentând 9,31% din voturile exprimate	5.230.392.405	338.600

III. Aprobarea mandatării Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentantul legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti să semneze hotărârile AGOA precum şi orice alte documente aferente acesteia şi să efectueze toate procedurile şi formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGOA, inclusiv formalitățile de publicare şi înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului şi la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGOA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.781.932.196 voturi reprezentând 99,9999% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 100 voturi împotriva şi nu au fost înregistrate abțineri. Nu au fost anulate voturi.
Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 3 (trei) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Pentru Grzegorz Maciej KONIECZNY

Valeria Nistor
Împuternicită prin Decizia administratorului unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti nr. 21/ 27 aprilie 2011

Mihai Szabo
Secretarul de sedinta ales

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

Anexa 8

Declarația de Guvernanță Corporativă "Aplici sau Explici" pentru anul 2011 Conform Codului De Guvernanță Corporativă al BVB

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
P19		Emitentul este administrat in baza unui sistem dualist?		X	Până în data de 28 septembrie 2010 SC Fondul Proprietatea SA a fost administrată în sistem dualist, iar după această dată a fost intrudus un sistem unitar atipic, astfel cum a fost acesta reglementat prin Legea nr. 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare. Totuşi, chiar dacă este administrat în baza unui sistem unitar, existența Comitetului Reprezentanților care are că principală atribuție urmărirea executării contractului de administrare a investițiilor, creează un cadru similar celui de administrare dualist.
P1	R1	Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Guvernanța Corporativă care să descrie principalele aspecte de guvernanță corporativă?	X		Fondul dispune de linii directoare de guvernanță corporativă clare şi transparente care au fost întocmite în 2011.
		Statutul/Regulamentul de guvernanță corporativă este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?	X		Actul constitutiv al Fondului, Contractul de administare a investițiilor, Declarația de politică investițională şi liniile directoare de guvernanță corporativă sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.
	R2	În Statutul/Regulamentul de guvernanță corporativă sunt definite structurile de guvernanță corporativă, functiile, competențele şi responsabilitățile Consiliului de Administrație (CA) si ale conducerii executive?	X		Actul constitutiv şi liniile directoare de guvernanță corporativă definesc structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, componența şi responsabilitățile Comitetului Reprezentanților şi ale Administratorului Unic.

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R3	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernanței corporative în care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernanța corporativă, înregistrate în cursul anului financiar precedent?	X		Raportul anual pentru anul 2011 conține un capitol detaliat referitor la guvernanța corporativă, unde sunt descrise toate evenimentele relevante legate de guvernanța corporativă înregistrate în cursul anului financiar anterior.
		mitentul diseminează pe website-ul companiei informații cu privire la următoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernanță corporativă: a) descriere a structurilor sale de guvernanță corporativă?	X		
		b) actul constitutiv actualizat?	X		
		c) regulamentul intern de funcționare/ aspecte esențiale ale acestuia pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?	X		
		d) Declarația „Aplici sau Explici”?	X		
		e) lista membrilor Consiliului de Administrație (“CA”) cu menționarea membrilor care sunt independenți şi/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive şi ai comitetelor/comisiilor de specialitate?	X		
		f) o varianta scurtă a CV-ului pentru fiecare membru al CA şi al conducerii executive?	X		
P2		Emitentul respectă drepturile deținătorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurându-le acestora un tratament echitabil şi supunând aprobării orice modificare a drepturilor conferite, în adunările speciale ale respectivilor deținători?	X		
P3	R4	Emitentul publică într-o secțiune dedicată a website-ului propriu detalii privind desfăşurarea Adunării Generale a Acționarilor (AGA): a) convocatorul AGA?	X		
		b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum si orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi?	X		
		c) formularele de procură specială?	X		
	R6	Emitentul a elaborat şi a propus AGA proceduri pentru desfăşurarea ordonată şi eficientă a lucrărilor AGA, fără a prejudicia însă dreptul oricarui acționar de a-şi exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbatere?	X		

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R8	Emitentul diseminează într-o secțiune dedicată de pe website-ul propriu drepturile acționarilor precum şi regulile şi procedurile de participare la AGA?	X		
		Emitentul asigură informarea în timp util (imediat după desfăşurarea AGA) a tuturor acționarilor prin intermediul secțiunii dedicate a website-ului propriu: a) privind deciziile luate în cadrul AGA?	X		
		b) privind rezultatul detaliat al votului?	X		
		Emitenții diseminează prin intermediul unei secțiuni speciale pe pagina proprie de web, uşor identificabilă şi accesibilă: a) rapoarte curente/comunicate?	X		
		b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale şi trimestriale?	X		
	R9	Există în cadrul companiei emitentului un departament/persoană specializat(a) dedicat(a) relației cu investitorii?	X		
P4, P5	R10	CA-ul se întruneşte cel puþin o dată pe trimestru pentru monitorizarea desfăşurării activității emitentului?	X		
	R12	Emitentul deține un set de reguli referitoare la comportamentul şi obligațiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile sau alte instrumente financiare emise de societate ("valorile mobiliare ale societății") efectuate în cont propriu de către administratori şi alte persoane fizice implicate?	X		
		Dacă un membru al CĂ sau al conducerii executive sau o altă persoană implicată realizează în cont propriu o tranzacție cu titlurile companiei, atunci tranzacția este diseminată prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	X		în cursul anului 2011 nu au avut loc astfel de tranzacții.
P6		Structura CA a Emitentului asigură un echilibru între membrii executivi şi ne-executivi (şi în mod deosebit administratorii ne-executivi independenți) astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu poată domina, în general, procesul decizional al CA?	X		
P7		Structura CA a Emitentului asigură un număr suficient de membrii independenți?	X		
P8	R15	În activiatea sa, CA-ul are suportul unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, şi pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?	X		
		Comitetele/comisiile consultative înaintează rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile încredințate de acesta?	X		

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R16	Pentru evaluarea independenței membrilor săi neexecutivi, CA folosește criteriile de evaluare enunțate în Recomandarea 16.	X		
	R17	Membrii CĂ îşi îmbunătățesc permanent cunoştințele prin training/pregătire în domeniul guvernantei corporative?	X		
P9		Alegerea membrilor CĂ are la bază o procedură transparentă (criterii obiective privind calificarea personală/profesională etc.)?	X		Chiar dacă Fondul a avut o astfel de procedură, atât timp cât Statul român a fost majoritar în cadrul Adunării Generale a Acționarilor datorită restricțiilor de vot, Statul român şi-a impus proprii candidați ca membrii în Comitetul Reprezentanților.
P10		Există un Comitet de Nominalizare în cadrul companiei?	X		Denumirea Comitetului este Comitetul de Nominalizare şi Remunerare.
P11	R21	CA analizează cel puțin o dată pe an nevoia înființării unui Comitet de remunerare/politică de remunerare pentru administratorii şi membrii conducerii executive?	X		
		Politica de remunerare este aprobată de AGA?	X		
	R22	Există un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?	X		Comitetul de Nominalizare şi Remunerare este alcătuit din 3 membri, din care unul este independent.
	R24	Politica de remunerare a companiei este prezentată în Statutul/Regulamentul de Guvernanță Corporativă?	X		
P12, P13	R25	Emitentul diseminеaza in limba engleza informațiile care reprezintă subiectul cerințelor de raportare: a)informații periodice (furnizarea periodică a informației)?	X		
		b) informații continue (furnizarea continuă a informației)?	X		
		Emitentul pregătește şi diseminează raportarea financiară şi conform IFRS?	X		
	R26	Emitentul promovează, cel puțin o dată pe an, întâlniri cu analişti financiari, brokeri, agenții de rating şi alți specialişti de piață, în scopul prezentării elementelor financiare, relevante deciziei investiționale?	X		
	R27	Există în cadrul companiei un Comitet de Audit?	X		
	R28	CA sau Comitetul de Audit, după caz, examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, controlului intern şi sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	X		

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R29	Comitetul de Audit este format în exclusivitate din administratori neexecutivi şi are un număr suficient de administratori independenți?	X		Comitetul de Audit este alcătuit din 3 membri, din care unul este independent.
	R30	Comitetul de Audit se întâlneşte de cel puțin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate întocmirii şi diseminării către acționari şi public a rezultatelor semestriale şi anuale?	X		
	R32	Comitetul de Audit face recomandări CA privind selectarea, numirea, re-numirea şi înlocuirea auditorului financiar, precum şi termenii şi condițiile remunerării acestuia?	X		
P14		CA a adoptat o procedură în scopul identificării şi soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese?	X		
P15	R33	Administratorii informează CĂ asupra conflictelor de interese pe măsură ce acestea apar şi se abțin de la dezbaterile şi votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente?	X		
P16	R34/ R35	CA-ul a adoptat proceduri specifice în scopul asigurării corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzacțiilor cu impact semnificativ, de transparentă, de obiectivitate, de ne-concurenta etc.) în scopul identificării tranzacțiilor cu părți implicate?	X		
P17	R36	CA a adoptat o procedură privind circuitul intern şi dezvăluirea către terți a documentelor şi informației referitoare la emitent, acordând o importanță specială informației care poate influența evoluția prețului de piață al valorilor mobiliare emise de acesta?	X		
P18	R37/ R38	Emitentul desfăşoară activități privind Responsabilitatea Socială şi de Mediu a Companiei?	X		În cursul anului 2012, Fondul intenționează să implementeze o nouă politică privind responsabilitatea socială.

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

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