

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2012

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară

Cuprins

Raportul auditorului independent	1
Situația consolidată a rezultatului global	3
Situația consolidată a poziției financiare.	4
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii.	5
Situația consolidată a fluxurilor de numerar.	7
Note la situațiile financiare consolidate.	8

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Nota</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Venituri brute din dividende	6	270,533,414	320,810,181
Venituri din dobânzi	7	34,922,880	41,129,291
Reluări de ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat		-	28,323,677
Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	17	4,798,715	21,545,871
Reluări de ajustări /(Pierderi) din deprecierea creanțelor privind capitalul	16	5,211,070	(10,001,304)
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	17	(772,364,379)	(51,691,805)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat	15	(46,209,651)	-
Pierderi din deprecierea altor creanțe		(878,300)	-
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	8	13,079,333	8,799,778
Partea din profitul entităților asociate (nete de impozitul pe profit)	18	793,560,710	755,858,482
Câștiguri/ (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		(217,729)	700,842
Alte venituri operaționale	9	3,949,848	12,187,358
Câștig net din activitatea operațională		306,385,911	1,127,662,371
Cheltuieli cu personalul		(658,639)	(644,081)
Alte cheltuieli operaționale	10	(58,913,209)	(54,243,301)
Cheltuieli operaționale		(59,571,848)	(54,887,382)
Profit înainte de impozitare		246,814,063	1,072,774,989
Venitul/ (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	11	118,659,281	(472,220)
Profitul perioadei		365,473,344	1,072,302,769
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(80,205,252)	(333,664,982)
Venit / (cheltuială) privind impozitul pe profit	11	12,832,841	53,386,398
Total alte elemente ale rezultatului global		(67,372,411)	(280,278,584)
Total rezultat global aferent perioadei		298,100,933	792,024,185
Profitul pe acțiune, de bază și diluat		0.03	0.08

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emiteră în data de 18 iunie 2013 de:

Oana Truța

Reprezentant Legal, în numele

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București,

în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A

Notele prezentate în paginile 8- 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Nota</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Active			
Numerar și conturi curente	12	1,857,628	1,912,808
Depozite la bănci	13	317,309,452	296,356,801
Certificate de trezorerie	14	454,732,857	195,919,673
Dividende de încasat	15	799,994	52,479,298
Instrumente de capitaluri proprii	17	6,393,201,506	7,428,214,714
Investiții în entități asociate	18	4,706,829,818	4,238,522,215
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	19	229,462,919	93,306,844
Alte active		2,189,054	2,558,644
Total active		12,106,383,228	12,309,270,997
Datorii			
Alte datorii	20	21,064,179	42,266,294
Total datorii		21,064,179	42,266,294
Capitaluri proprii			
Capital social	21	13,778,392,208	13,778,392,208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	21	129,930,898	197,303,309
Alte rezerve	21	278,451,032	250,102,759
Acțiuni proprii	21	(120,268,583)	(120,268,583)
Rezultat reportat		(1,981,186,506)	(1,838,524,990)
Total capitaluri proprii		12,085,319,049	12,267,004,703
Total datorii și capitaluri proprii		12,106,383,228	12,309,270,997

Notele prezentate în paginile 8- 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă afertă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2010	13,778,392,208	477,581,893	222,823,865	-	(2,422,993,610)	12,055,804,356
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	1,072,302,769	1,072,302,769
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(333,664,982)	-	-	-	(333,664,982)
Partea din venituri și cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	-	(27,826,207)	(27,826,207)
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	53,386,398	-	-	-	53,386,398
Total rezultat global	-	(280,278,584)	-	-	(27,826,207)	(308,104,791)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(280,278,584)	-	-	1,044,476,562	764,197,978
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	27,278,894	-	(27,278,894)	-
Majorări ale capitalului social	-	-	-	(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	197,303,309	250,102,759	(120,268,583)	(1,838,524,990)	12,267,004,703

Notele prezentate în paginile 8- 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă afereantă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2011	13,778,392,208	197,303,309	250,102,759	(120,268,583)	(1,838,524,990)	12,267,004,703
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	365,473,344	365,473,344
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(80,205,252)	-	-	-	(80,205,252)
Partea din venituri și cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	-	27,871,930	27,871,930
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	12,832,841	-	-	-	12,832,841
Total rezultat global	-	(67,372,411)	-	-	27,871,930	(39,500,481)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(67,372,411)	-	-	393,345,274	325,972,863
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	28,348,273	-	(28,348,273)	-
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-
Dividende declarate	-	-	-	-	(507,658,517)	(507,658,517)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	28,348,273	-	(536,006,790)	(507,658,517)
Sold la 31 decembrie 2012	13,778,392,208	129,930,898	278,451,032	(120,268,583)	(1,981,186,506)	12,085,319,049

Notele prezentate în paginile 8- 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	207,870,803	13,375,649
Achiziții de certificate de trezorerie, nete	(254,624,873)	52,838,373
Dobânzi încasate	30,329,419	46,014,449
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	272,246,179	295,746,608
Dividende încasate de la asociați	353,125,036	201,623,004
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(200,367)	(303,030)
Colectarea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net	-	378,486,499
Încasări de dobânzi ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	1,756,213	12,488,059
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(2,539,840)	-
Alte încasări	158,362	135,339
Impozit pe profit plătit	(121,794)	(1,109,707)
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente	(686,412)	(894,909)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(76,280,760)	(52,345,240)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	(62,217)	(769,842,368)
Numerar net din activități de exploatare	530,969,749	176,212,726
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(510,476,930)	(452,037,883)
Răscumpărări de acțiuni proprii	-	(120,268,583)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(510,476,930)	(572,306,466)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	20,492,819	(396,093,740)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	297,393,152	693,486,892
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	317,885,971	297,393,152
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Numerar	1,857,628	1,912,808
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	316,028,343	295,480,344
	317,885,971	297,393,152

Notele prezentate în paginile 8- 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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 nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”) și Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, fiind înregistrat în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990”).

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

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 București („Administratorul Fondului”) a fost numit managerul și 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 reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul „FP”.

Situațiile financiare consolidate ale Fondului pentru exercitiul financiar la data de 31 decembrie 2012 cuprind Fondul și filialele sale (denumite împreună ca „Grupul” sau „entitățile din Grup”) împreună cu investițiile grupului în entități asociate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 4 – Managementul riscului financiar;
- Nota 10 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 17 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 19 – Creanțe privind impozitul amânat;
- Nota 20 – Alte datorii;
- Nota 22 – Contingențe.

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filiale și entități asociate

(i) Filialele

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2012 este prezentată în nota 23.

Date fiind considerentele referitoare la materialitate, investițiile în filiale nu sunt consolidate, ci sunt contabilizate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare*, ca active financiare disponibile pentru vânzare (vezi politica contabilă 3 (c) mai jos).

(ii) Entități asociate

Entitățile asociate sunt acele entități în care Grupul are influență semnificativă, dar nu și control sau control comun asupra politicilor financiare și operaționale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Grupul deține 20 procente sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Grupului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 și 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

Entitățile asociate sunt contabilizate prin metoda punerii în echivalență și sunt recunoscute inițial la cost. Situațiile financiare consolidate includ partea Grupului din venituri și cheltuieli și mișcările în capitalul entităților asociate, după ajustările de aliniere a politicilor contabile cu cele ale Grupului, de la data când influența semnificativă începe până când această influență semnificativă încetează.

Când partea Grupului din pierderi este mai mare decât interesul în entitatea contabilizată prin metoda punerii în echivalență, valoarea contabilă a acestui interes (inclusiv orice investiții pe termen lung) este redusă la zero și recunoașterea pierderilor viitoare este întreruptă cu excepția cazului în care Grupul are o obligație sau a făcut plăți în numele entității în care a investit.

Lista entităților asociate la 31 decembrie 2012 este prezentată în nota 18.

(iii) Achiziții de la entități aflate sub control comun

Activele și datoriile dobândite sunt recunoscute la valoarea contabilă recunoscută anterior în situațiile financiare ale entităților întocmite în conformitate cu IFRS. Orice diferență între costul interesului primit de Grup (așa cum a fost stabilit de Ordonanța de urgență 81/2007; vezi politici contabile 3(c)(i)) și valoarea contabilă a activelor nete dobândite este recunoscută direct în capitaluri proprii.

(b) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Grupului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine evaluate la valoare justă sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din data determinării valorii juste. Diferențele de curs de schimb valutar ce apar în urma transformării sunt recunoscute în rezultatul perioadei.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2012 sunt următoarele: 4,4287 Lei/EUR și 3,3575 Lei/USD (31 decembrie 2011: 4,3197 Lei/EUR și 3,3393 Lei/USD).

(c) Active și datorii financiare

(i) Recunoaștere

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

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

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

Nu sunt recunoscute acțiunile gratuite primite de către Fond de la companiile din portofoliu ca urmare a majorării capitalului social a acestora prin incorporare de rezerve.

(ii) Clasificare

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

(iii) Derecunoaștere

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

Câștigul sau pierderea realizate la momentul derecunoașterii se calculează în funcție de veniturile din vânzarea activului financiar și de costul istoric / valoarea inițială a acestuia și se înregistrează în contul de profit și pierdere.

Grupul folosește metoda costului mediu ponderat (CMP) pentru a determina costul / valoarea inițială a activelor financiare la data scoaterii din gestiune.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

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

(iv) Compensare

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

(v) Evaluarea la cost amortizat

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

(vi) Evaluarea la valoarea justă

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

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(vii) Identificarea și evaluarea deprecierei

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

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

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută direct din capitaluri proprii, în contul de profit și pierdere. Pierderea cumulată eliminată din capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere reprezintă diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii.

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

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

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

(d) Numerar și depozite constituite la bănci

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

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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 și cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Fondul are intenția clară și capacitatea de a le păstra până la scadență, și care nu au fost clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau ca disponibile pentru vânzare.

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

La 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011, Grupul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investițiile Grupului în certificate de trezorerie și instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a certificatelor de trezorerie și obligațiunilor este “primul intrat, primul ieșit” (metoda FIFO).

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

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

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

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

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

(g) Alte active și datorii financiare

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

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile cumulate din depreciere. Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(ii) Costuri ulterioare

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

(iii) Amortizarea

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

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

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

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

(i) Deprecierea activelor nefinanciare

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

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

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

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

(j) Capital social

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Provizioane

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

(l) Venituri din dividende

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

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

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

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

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

(n) Veniturile rezultate din vânzarea valorilor mobiliare

Câștigurile și pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data derecunoașterii imobilizărilor financiare. Când instrumentele de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă sunt derecunoscute, la vânzare sau în alte situații, sau când o ajustare pentru depreciere aferentă lor este înregistrată, valoarea cumulată a modificării valorii juste, înregistrată anterior în categoria alte elemente ale rezultatului global, este reclasificată din rezerve în contul de profit și pierdere, printr-o ajustare de reclasificare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar sunt prezentate la valoare netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate.

(p) Cheltuieli

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

(q) Impozitul pe profit

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

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

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

Impozitul amânat este recunoscut, având în vedere diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară și valorile utilizate în scopuri fiscale.

Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor și datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, și diferențele asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care există posibilitatea ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil.

Impozitul amânat este evaluat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă a fi aplicate diferențelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

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

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

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

Cota de impozitare aplicabilă este de 16% (impozitul pe profit, cât și impozitul pe dividende).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(r) Beneficiile angajaților

(i) Pensii și alte beneficii post angajare

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

(ii) Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă

Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă sunt recunoscute ca o cheltuială atunci când Fondul își asumă, în mod demonstrabil, fără posibilitatea realistă de retragere, angajamentul în privința unui plan oficial detaliat referitor fie la 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 și numărul de persoane care vor accepta oferta poate fi estimat în mod credibil.

(s) Acțiuni proprii

Grupul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției); acțiunile proprii sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj.

(t) Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Grup 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 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 înregistrează valoarea acestora ca venit în contul de profit și pierdere.

(u) Standarde și interpretări în vigoare în prezent

Următoarele amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile ("IASB") și adoptate de Uniunea Europeană ("UE") sunt în vigoare pentru perioada curentă:

- 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).

Adoptarea acestor amendamente ale standardelor existente nu determină schimbări ale politicilor contabile ale Fondului.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(v) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuirii și interpretări adoptate de UE erau emise, dar neintrate încă în vigoare:

- *IFRS 10 “Situatii financiare consolidate”* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- *IFRS 11 “Asocieri în participație”* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- *IFRS 12 “Prezentarea relațiilor cu alte entități”* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- *IFRS 13 “Evaluarea la valoare justă”* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- *IAS 27 (revizuit în 2011) “Situatii financiare individuale”* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- *IAS 28 (revizuit în 2011) “Investiții în subsidiare și întreprinderi asociate”* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la *IFRS 1 “Adoptarea pentru prima dată a IFRS” Hiperinflație severă și eliminarea datelor fixe pentru entitățile care adoptă IFRS pentru prima dată*, adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IFRS 7 “Instrumente Financiare: Prezentare – compensarea activelor și datoriilor financiare”* adoptat de UE pe 13 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”* – prezentarea altor elemente ale rezultatului global, adoptat de UE pe 5 iunie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2012);
- Amendamente la *IAS 12 “Impozitul pe profit”* – impozitul pe profit amânat: recuperarea activelor suport, adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IAS 19 “Beneficiile angajaților”* - modificări privind contabilitatea beneficiilor acordate post-angajare, adoptat de UE pe 5 iunie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IAS 32 “Instrumente financiare: prezentare”* – compensarea activelor și datoriilor financiare, adoptat de UE pe 13 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- *IFRIC 20 “Costurile de demontare în faza de producție a unei mine de suprafață”*, adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013).

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IFRS 13, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) Standarde și Interpretări emise de IASB și neadoptate încă de UE

În prezent, standardele internaționale de raportare financiară așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile ("IASB"), cu excepția următoarelor standarde, amendamente și 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);
- Amendamente la *IFRS 1 "Adoptarea pentru prima dată a IFRS"* – Împrumuturi guvernamentale (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IFRS 9 "Instrumente Financiare"* și *IFRS 7 "Instrumente Financiare: Prezentare"* – obligativitatea datei aplicării și cerințele de prezentare în perioada de tranziție
- Amendamente la *IFRS 10 "Situații financiare consolidate"*, *IFRS 11 "Asocieri în participație"* și *IFRS 12 "Prezentarea relațiilor cu alte entități"* – Ghid de tranziție (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IFRS 10 "Situații financiare consolidate"*, *IFRS 12 "Prezentarea relațiilor cu alte entități"* și *IAS 27 "Situații financiare individuale"* – Societăți de investiții (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la *diverse standarde "îmbunătățiri ale IFRS-urilor (2012)"* rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat pe 17 mai 2012 (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34) cu scopul de a elimina inconsistențele și a clarifica formulările (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013).

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IFRS 9 și Amendamentor la IFRS 10, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

În același timp, contabilitatea instrumentelor de acoperire a riscului privind portofoliul de active și datorii financiare, a căror principii nu au fost încă adoptate de UE, este încă nereglementată.

Conform estimărilor Grupului, aplicarea contabilității instrumentelor derivate pentru portofoliul de active și datorii financiare conform *IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare"*, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare

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

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

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

(a) Riscul de piață

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

(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 și este principalul risc cu impact asupra Grupului. Investițiile într-o gamă diversă de instrumente financiare și sectoare industriale, atât cât este permis conform mandatului privind investițiile, reprezintă principala tehnică pentru evitarea riscului de piață. Portofoliul Grupului este semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului și al gazelor naturale.

Societățile în care Grupul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Expunerea Grupului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Utilități electricitate: producție	3,252,930,823	4,016,241,752
Utilități electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare	1,579,714,678	1,633,222,004
Petrol și gaze	517,134,403	515,110,124
Bănci	437,936,339	484,034,158
Infrastructură	205,006,057	205,006,057
Aluminiu	145,769,428	236,875,321
Industrie grea	142,420,748	221,436,338
Servicii poștale	80,822,000	84,664,380
Altele	31,467,030	31,624,580
	6,393,201,506	7,428,214,714

Grupul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 1.194.796.125 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 1.465.038.314 Lei) listate la Bursa de Valori București (fie pe BVB sau pe segmentul RASDAQ) sau la Bursa de Valori Viena.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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)

Pentru astfel de instrumente, o creștere de zece procente a indicelui BET-C, respectiv a indicelui ATX la data raportării ar determina o creștere a capitalului propriu cu 104.649.177 Lei după impozitare (2011: 128.131.772 Lei); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalului propriu cu 104.649.177 Lei după impozitare (2011: 128.131.772 Lei). În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeași bază și pentru anul 2011.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Instrumente cu rată fixă de dobândă		
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	316,028,343	295,480,344
Certificate de trezorerie	454,732,857	195,919,673
	770,761,200	491,400,017

(iii) Riscul valutar

Grupul este expus la riscul valutar pentru conturile curente și depozitele constituite la bănci și pentru creanțele și datoriile denominate în valută, adică euro (EUR) și dolari americani (USD), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,3197 Lei/EUR la 31 decembrie 2011 la 4,4287 la 31 decembrie 2012) și față de USD (de la 3,3393 Lei/USD la 31 decembrie 2011 la 3,3575 la 31 decembrie 2012).

Expunerea Fondului la riscul valutar a fost următoarea:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	2,391	135
Conturi curente la bănci	1,852,096	1,878,993
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	316,025,831	295,480,227
Dobânda recunoscută la depozite	1,281,109	876,457
Certificate de trezorerie	454,732,857	195,919,673
Dividende de încasat	799,994	52,479,298
Alte creanțe	1,385,166	831,286
	<u>776,079,444</u>	<u>547,466,069</u>
Datorii monetare		
Alte datorii	(20,841,591)	(42,206,771)
	<u>(20,841,591)</u>	<u>(42,206,771)</u>
	<u>755,237,853</u>	<u>505,259,298</u>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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)*

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	3,141	33,680
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	2,512	117
Alte creanțe	803,888	1,727,358
	809,541	1,761,155
Datorii monetare		
Alte datorii	(222,588)	-
	(222,588)	-
	586,953	1,761,155

O apreciere de zece procente a leului față de Euro la 31 decembrie ar fi determinat modificarea în sens descrescător a contului de profit și pierdere cu suma prezentată mai jos. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeași bază și pentru anul 2011.

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Profit sau pierdere		
EUR	(58,695)	(176,116)

La 31 decembrie 2012, Grupul deținea instrumente de capitaluri proprii denumite în Euro cu o valoare justă de 36.387.261 Euro (echivalent a 161.148.206 Lei).

La 31 decembrie 2011, Grupul deținea instrumente de capitaluri proprii denumite 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 își îndeplinește obligațiile, și este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie și dividendelor de încasat. Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 319.164.689 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 298.269.474 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Fondul deține conturi curente și depozite la următoarele bănci:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Conturi curente și depozite constituite la bănci		
CITI Bank	88,855,134	8,010,500
B.C.R.	71,177,973	83,686,191
Raiffeisen Bank	52,025,192	10,030,556
Unicredit Tiriac Bank	40,212,147	71,193,790
RBS Bank	40,158,127	50,081,958
ING Bank	17,247,810	4,950,587
BRD - Groupe Societe Generale	9,488,306	69,976,602
C.E.C.	-	304,800
Bancpost	-	34,379
Marfin Bank	-	110
	319,164,689	298,269,474

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România.

După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare unde instituția sau compania mama au ratingul de credit peste investment grade (BBB – sau mai bun). Riscul este de asemenea dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost decise în funcție de ratingurile acestor bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 454.732.857 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 195.919.673 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(ii) Certificate de trezorerie (continuare)

La 31 decembrie 2012, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2012	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1213CTN0I0	25.475.336	05-sep.-12	2.600	6,00%	07-mai.-13
RO1213CTN0I0	50.999.941	05-sep.-12	5.207	6,11%	07-mai.-13
RO1213CTN0K6	27.590.885	12-sep.-12	2.819	5,99%	14-mai.-13
RO1213CTN0Z3	19.455.665	27-sep.-12	1.950	5,55%	16-ian.-13
RO1213CTN0G4	25.566.151	16-aug.-12	2.603	5,91%	24-apr.-13
RO1213CTN0I5	24.971.056	12-iul.-12	2.500	5,35%	09-ian.-13
RO1213CTN0Z3	24.946.163	27-iul.-12	2.500	5,30%	16-ian.-13
RO1213CTN0Z3	21.948.501	22-aug.-12	2.200	5,75%	16-ian.-13
RO1213CTN0Z3	2.703.833	03-oct.-12	271	5,55%	16-ian.-13
RO1213CTN0Z3	5.277.962	03-oct.-12	529	5,55%	16-ian.-13
RO1213CTN056	25.649.039	12-iul.-12	2.581	5,39%	13-feb.-13
RO1213CTN080	20.248.625	17-oct.-12	2.050	5,80%	20-mar.-13
RO1213CTN0M2	20.287.800	03-oct.-12	2.059	5,91%	03-apr.-13
RO1213CTN0P5	40.363.380	07-nov.-12	4.245	6,08%	06-nov.-13
RO1213CTN0Z3	32.424.879	16-nov.-12	3.250	5,60%	16-ian.-13
RO1213CTN049	19.887.531	12-nov.-12	2.000	5,70%	06-feb.-13
RO1213CTN049	48.041.988	27-dec.-12	4.833	6,00%	06-feb.-13
RO1213CTN0R1	18.894.122	05-dec.-12	2.000	6,28%	04-dec.-13
Total	454.732.857				

(iii) Dividende de încasat

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost 799.994 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 52.479.298 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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 Grupului de a nu-și putea stinge obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Grupului în administrarea lichidității constă în a se asigura, pe cât posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții deosebite, fără a se produce pierderi inacceptabile sau de a se aduce atingere reputației Grupului.

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

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	1,857,628	-	-	-
Depozite la bănci	317,309,452	-	-	-
CertIFICATE de trezorerie	131,728,059	113,827,183	209,177,615	-
Dividende de încasat	799,994	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	6,393,201,506
Alte creanțe	2,189,054	-	-	-
	453,884,187	113,827,183	209,177,615	6,393,201,506
Datorii financiare				
Alte datorii	21,064,179	-	-	-
	21,064,179	-	-	-
	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 și 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	-	-	-	7,428,214,714
Alte creanțe	2,558,644	-	-	-
	317,038,085	56,052,481	176,136,658	7,428,214,714
Datorii financiare				
Alte datorii	42,206,771	-	-	-
	42,206,771	-	-	-

Instrumentele de capitaluri proprii ale Grupului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Drept urmare, este posibil ca Grupul 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 Grupului sunt listate la Bursa de Valori București sau la Bursa de Valori Viena. Totuși, nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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”) și prin urmare trebuie să aplice reguli detaliate și complexe bazându-se pe tratatele, reglementările și directivele UE. Fondul trebuie să se conformeze legislației UE începând cu 1 ianuarie 2007 și, în acest scop, s-a pregătit pentru a aplica modificările aduse de legislația UE. Aceste modificări au fost implementate, dar autoritățile fiscale au la dispoziție o perioadă de până la 5 ani pentru auditarea modului în care aceste modificări au fost implementate.

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

Mai mult, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, dar pot acoperi nu numai aspecte fiscale, ci și alte aspecte legale și de reglementare 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

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

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare în Europa ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri speciale în cursul anului 2012. Aceste eforturi au contribuit la restabilirea într-o oarecare măsură a încrederii în piață și a funcționalității acesteia. Cu toate acestea, este de așteptat ca instabilitatea în plan politic și economic din piețele emergente să continue, iar aceasta să influențeze starea economică a României și, în consecință, valoarea societăților din portofoliu și valoarea acțiunilor Fondului.

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(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 și infrastructurii Grupului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate asemenea celor proveniți din reglementări legale și standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Grup.

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

(g) Administrarea capitalului

Politica Grupului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor și a susține dezvoltarea pe viitor.

Capitalurile Grupului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 12.085.319.049 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 12.267.004.703 Lei).

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

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

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2012						
Numerar și conturi curente	1,857,628	-	-	-	1,857,628	1,857,628
Depozite la bănci	317,309,452	-	-	-	317,309,452	317,309,452
Certificate de trezorerie	-	-	454,732,857	-	454,732,857	454,732,857
Dividende de încasat	799,994	-	-	-	799,994	799,994
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	1,194,796,126	-	1,194,796,126	1,194,796,126
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	5,198,405,380	-	5,198,405,380	Nedisponibil
Alte creanțe	2,189,054	-	-	-	2,189,054	2,189,054
Alte datorii	-	-	-	(21,064,179)	(21,064,179)	(21,064,179)
	322,156,128	-	6,847,934,363	(21,064,179)	7,149,026,312	Nedisponibil

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Active și datorii financiare (continuare)

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2011						
Numerar și 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	-	-	1,465,038,314	-	1,465,038,314	1,465,038,314
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	-	7,624,134,387	(42,206,771)	7,935,235,167	Nedisponibil

La 31 decembrie 2012 și la 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 și prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

Instrumentele de capitaluri proprii înregistrate la cost nu au valori juste determinate în mod credibil.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Romgaz S.A.	140,639,003	106,010,598
Transgaz S.A.	52,515,091	50,768,117
Alro S.A.	23,066,500	16,024,881
Transelectrica S.A.	10,884,733	1,147,845
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	9,415,274	9,932,510
Conpet S.A.	6,612,533	6,984,786
CN Administratia Porturilor Maritime S.A.	6,570,224	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	6,457,434	20,711
Raiffeisen Bank International AG	4,052,569	4,735,544
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	4,237,166	2,427,206
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.	1,801,112	-
Aeroportul Intl' Timisoara - Traian Vuia S.A.	1,687,638	1,536,108
Hidroelectrica S.A.	-	52,478,623
ENEL Distributie Banat S.A.	-	20,161,712
Primcom S.A.	-	14,276,720
ENEL Distributie Dobrogea S.A.	-	13,529,334
GDF Suez Energy S.A.	-	9,600,000
Delfincom S.A.	-	5,633,501
Erste Group Bank AG	-	3,514,050
Altele	2,594,136	2,027,935
	270,533,414	320,810,181

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu o cotă de 16% în cazul celor obținute de la companiile din România și cu o cotă de 5% în cazul dividendelor obținute de la companii din Austria. În cazul în care procentul de deținere a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin doi ani anterior distribuirii dividendului, nu se plătește impozit pe dividende.

7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 34.922.880 Lei în 2012 (2011: 41.129.291 Lei) provin din depozitele constituite la bănci și din certificate de trezorerie.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

8. Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

În cursul anului 2012, Grupul a vândut integral participația deținută în Azomureș SA (în cadrul unei oferte publice de preluare obligatorie inițiate de principalul acționar al societății) și Comcereal Fundulea SA (pe piața reglementată) și o parte din deținerile sale în Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank Internațional AG. În 2012, câștigul din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 13.079.333 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată (208.134.752 Lei) și valoarea contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data ieșirii (195.055.419 Lei). În 2011, câștigul din scoaterea din gestiune a instrumentelor de capitaluri proprii a fost de 8.799.778 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată (13.375.649 Lei) și valoarea contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data ieșirii (4.575.871 Lei).

9. Alte venituri

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Venituri din dobânzi de întârziere la plata	2,524,216	12,141,634
Alte venituri operaționale	1,425,632	45,724
	3,949,848	12,187,358

În 2012, alte venituri operationale includ venituri din prescrierea dividendelor aferente exercițiilor financiare 2006 și 2007, în sumă de 1.270.628 Lei (2011: zero).

10. Alte cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	34,325,088	32,149,759
Comisioane datorate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	14,113,438	15,594,192
Comisioane datorate depozitarului	1,675,454	1,634,254
Servicii prestate de terți	7,639,449	3,495,314
Alte cheltuieli operaționale	1,159,780	1,369,782
	58,913,209	54,243,301

Creșterea cheltuielilor cu serviciile prestate de terți a fost în principal datorată creșterii cheltuielilor juridice cu asistența pentru litigii ca urmare a creșterii numărului de litigii în care Fondul este implicat.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

11. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul curent (16%)	-	1,752,665
Impozitul pe dividende reținut la sursă	4,687,167	3,367,831
Corecție cheltuială impozit pe profit aferent anului anterior	(23,214)	-
	<u>4,663,953</u>	<u>5,120,496</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(122,810,506)	(4,823,350)
Provizioane pentru restructurare	9,524	36,203
Pierdere fiscală reportată	(522,252)	138,871
	<u>(123,323,234)</u>	<u>(4,648,276)</u>
Total (venit) / cheltuială cu impozitul pe profit	<u>(118,659,281)</u>	<u>472,220</u>

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2012 a fost de 16% (cota de impozitare standard).

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profit aferent perioadei	365,473,344	1,072,302,769
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(118,659,281)	472,220
Profit înainte de impozitare	<u>246,814,063</u>	<u>1,072,774,989</u>
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)		
Efectul asupra impozitului pe profit a:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(38,152,397)	(47,054,342)
Prezentării în situațiile financiare ale Fondului, a părții din profitul entităților asociate, netă de impozitul pe profit	(126,969,613)	(120,937,357)
Repartizării profitului la rezerve legale	-	(274,797)
Altora venituri neimpozabile	(833,771)	(4,840,721)
Cheltuieli nedeductibile (provizioane)	-	1,872,938
Altora cheltuieli nedeductibile	7,626,954	26,298
Impozitul reținut la sursă pentru dividendele încasate din Austria, nedeductibil din punct de vedere fiscal	202,510	-
Ajustare impozit profit aferent anului anterior	(23,214)	-
Provizioane pentru restructurare	-	36,203
Total (venit) / cheltuială cu impozitul pe profit	<u>(118,659,281)</u>	<u>472,220</u>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

11. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(12,832,841)	(53,386,398)
	<u>(12,832,841)</u>	<u>(53,386,398)</u>

12. Numerar și conturi curente

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Numerar în casierie	2,391	135
Conturi curente la bănci	1,855,237	1,912,673
	<u>1,857,628</u>	<u>1,912,808</u>

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

13. Depozite la bănci

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	316,028,343	295,480,344
Dobânda de încasat la depozite	1,281,109	876,457
	<u>317,309,452</u>	<u>296,356,801</u>

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

14. Certificate de trezorerie

În 2012 și 2011, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount, în Lei.

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	100,354,399	19,783,015
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	354,378,458	176,136,658
	<u>454,732,857</u>	<u>195,919,673</u>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Dividende de încasat

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende de încasat		
Hidroelectrică S.A.	46,209,651	52,478,623
Alte dividende de încasat	1,446,159	646,840
	<u>47,655,810</u>	<u>53,125,463</u>
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Hidroelectrică S.A.	(46,209,651)	-
Alte dividende de încasat	(646,165)	(646,165)
	<u>(46,855,816)</u>	<u>(646,165)</u>
	<u>799,994</u>	<u>52,479,298</u>

În 2012, Fondul a înregistrat ajustări pentru pierderi din depreciere aferente dividendelor de încasat de la Hidroelectrică SA în sumă de 46.209.651 Lei ca urmare a intrării acestei companii în insolvență în iunie 2012.

16. 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 Ploiești S.A. (conform deciziei Înaltei Curți de Casație și Justiție care în luna mai 2011 a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al acestei companii), și contribuțiile în numerar și acțiuni primite de la Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social, în sumă totală de 16.646.011 Lei, după cum urmează:

- încasări reprezentând sume recuperate în cursul anului 2010 din executarea silită a World Trade Center București S.A., în sumă totală de 9.395.641 Lei;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în 2011, 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 2011, în valoare de 1.704.560 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrică S.A.
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în 2012, în valoare de 5.211.070 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrică S.A.

În 2012, Fondul a înregistrat o reluare a ajustării pentru depreciere în sumă de 5.211.070 Lei ca urmare a înregistrării acțiunilor primite cu titlu gratuit de la statul român menționate mai sus. În 2011, Fondul a înregistrat o ajustare pentru depreciere pentru creanța privind capitalul subscris nevărsat în sumă de 10.001.304 Lei.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

17. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 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, a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului nr 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv („OUG 81/2007”), conform căreia:

- Au fost adăugate 32 de noi participații la portofoliul Fondului ca și aport în natură la capitalul social (21 de participații în societăți aflate deja în portofoliu și 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 și iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța), care a respectat metodologia de evaluare specificată în Legea 247/2005. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

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

Valorile juste la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011, au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursele unde acțiunile sunt tranzacționate, unde este cazul. Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori București, dar care nu sunt tranzacționate activ, și acțiunile nelistate sunt înregistrate la cost minus ajustarea pentru depreciere.

La 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011, în cazul instrumentelor de capitaluri proprii evaluate la cost, nu au putut fi determinate valorile juste utilizând tehnici de evaluare, deoarece intervalul de estimări rezonabile ale acestora a fost larg și probabilitățile asociate diverselor estimări nu au putut fi determinate în mod rezonabil.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	Instrumente de capitaluri proprii la cost	Total instrumente de capitaluri proprii
31 decembrie 2010	1,030,293,330	6,015,235,159	7,045,528,489
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	1,704,560	1,704,560
Achiziții de acțiuni	770,804,696	-	770,804,696
Ieșiri	(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	(333,664,982)	-	(333,664,982)
31 decembrie 2011	1,465,038,314	5,963,176,400	7,428,214,714

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

17. 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 2011	1,465,038,314	5,963,176,400	7,428,214,714
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	5,211,070	5,211,070
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	2,539,839	2,539,839
Achiziții de acțiuni	62,217	-	62,217
Ieșiri	(194,884,889)	(170,529)	(195,055,418)
Ajustări pentru depreciere	-	(772,364,379)	(772,364,379)
Reluări ale ajustărilor pentru depreciere	4,785,736	12,979	4,798,715
Modificări ale valorii juste	(80,205,252)	-	(80,205,252)
31 decembrie 2012	1,194,796,126	5,198,405,380	6,393,201,506

În 2012, Fondul a vândut integral participațiile deținute în Azomureș SA și Comcereal Fundulea SA și o parte din deținerile sale în Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank Internațional AG.

Fondul a primit 521.107 acțiuni în Hidroelectrică SA, fiind înregistrate ca o contribuție în natură la capitalul social al Fondului, a căror valoare nominală (de 10 Lei /acțiune) a fost compensată cu creanța aferentă capitalului social nevărsat al Fondului. Aceste acțiuni au fost primite ca urmare a aplicării prevederilor Legii 247/2005. Sursa majorării capitalului social o reprezintă terenurile pentru care societatea a dobândit certificate de proprietate.

În 2012, Fondul a participat la majorarea capitalului social al GDF Suez Energy România SA. prin aport în numerar.

În cursul anului 2012 au fost înregistrate la Registrul Comerțului următoarele fuziuni ale societăților din portofoliul Fondului:

- La data de 31 ianuarie 2012 a fost finalizată fuziunea societăților Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA. În noiembrie 2011, Adunările Generale ale Acționarilor societăților Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA, au aprobat fuziunea celor trei societăți, cu Primcom SA, în calitate de societate absorbantă, iar Delfincom SA și Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. Ca urmare a acestei fuziuni, Fondul deține 75,48% în Primcom SA, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost radiate de la Registrul Comerțului.
- În mai 2012 a fost finalizată fuziunea Complexului Energetic Turceni SA, Complexului Energetic Craiova SA, Complexului Energetic Rovinari SA și Societății Naționale a Lignitului Oltenia SA pentru crearea noii societăți Complexul Energetic Oltenia SA. Fuziunea a fost aprobată de Adunările Generale ale Acționarilor acestor societăți în data de 30 aprilie 2012 și a fost înregistrată la Registrul Comerțului în mai 2012. Fondul deține 21,54% din noua societate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

17. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

În iunie 2012, Plafar a ieșit din procedura de insolvență inițiată în 2009, la cererea consiliului de administrație al companiei. Această hotărâre a fost înregistrată la Registrul Comerțului în 26 septembrie 2012.

Ajustări pentru depreciere

La data de 20 iunie 2012, Tribunalul București a admis cererea de deschidere a procedurii de insolvență depusă de Hidroelectrica SA, procedura care este încă în derulare la data întocmirii acestor situații financiare. La 31 decembrie 2012, Fondul a înregistrat o ajustare suplimentară pentru depreciere de 768.521.999 Lei pentru participația în Hidroelectrica, calculată pe baza valorii stabilite de un evaluator independent (KPMG), folosind metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (principiile valorii juste), ajungându-se la o valoare totală a ajustării pentru depreciere a participației în Hidroelectrica de 1.017.245.726 Lei. Drept urmare, valoarea contabilă a investiției în Hidroelectrica la 31 decembrie 2012 a fost de 2.001.000.000 Lei (31 decembrie 2011: 2,764,310,929 Lei).

La 31 decembrie 2012, Fondul a înregistrat de asemenea o ajustare pentru depreciere de 3.842.380 Lei pentru participația în Poșta Română, calculată pe baza valorii stabilite de un evaluator independent (KPMG), folosind metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (principiile valorii juste). Ca urmare, valoarea contabilă a investiției în Poșta Română la 31 decembrie 2012 a fost de 80.822.000 Lei (31 decembrie 2011: 84.664.380 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

17. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
Transgaz S.A.	384,687,160	394,127,877
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	205,892,268	271,899,654
Alro Slatina S.A.	145,769,428	236,875,321
Transelectrica S.A.	125,570,240	172,176,689
Raiffeisen Bank International AG	118,905,477	94,094,574
Conpet S.A.	92,958,315	89,949,706
Erste Group Bank AG	42,242,729	72,055,218
Altele	78,770,508	133,859,275
	1,194,796,125	1,465,038,314
Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Hidroelectrica S.A.	2,001,000,000	2,764,310,929
Complexul Energetic Oltenia S.A.	670,084,812	670,084,812
Nuclearelectrica S.A.	581,846,011	581,846,011
Romgaz S.A.	416,301,444	416,301,444
Electrica Distribuție Muntenia NORD SA	165,223,950	165,223,950
Enel Distribuție Banat S.A.	141,578,929	141,578,929
CN Aeroporturi Bucuresti SA	131,168,262	131,168,262
E.ON Moldova Distribuție S.A.	131,073,011	131,073,011
Electrica Distribuție Transilvania SUD SA	125,918,628	125,918,628
Electrica Distribuție Transilvania NORD SA	115,755,059	115,755,059
Electrica Distribuție Dobrogea SA	114,760,052	114,760,052
Enel Distribuție Muntenia S.A.	107,277,263	107,277,263
Posta Romana S.A.	80,822,000	84,664,380
Altele	415,595,960	413,213,670
	5,198,405,381	5,963,176,400
Total instrumente de capitaluri proprii	6,393,201,506	7,428,214,714

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

17. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

Nivelele au fost definite după cum urmează:

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

La 31 decembrie 2012:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	1,194,796,126	-	-	1,194,796,126
Certificate de trezorerie	454,732,857	-	-	454,732,857
	1,649,528,983	-	-	1,649,528,983

La 31 decembrie 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	1,465,038,314	-	-	1,465,038,314
Certificate de trezorerie	195,919,673	-	-	195,919,673
	1,660,957,987	-	-	1,660,957,987

La 31 decembrie 2012, instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca disponibile pentru vânzare includeau instrumente de capitaluri proprii evaluate la cost minus depreciere în sumă de 5.198.405.380 Lei (31 decembrie 2011: 5.963.176.400 Lei).

18. Investiții în entități afiliate

În conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007, Fondul a primit de la statul român un pachet de acțiuni care acordă influență semnificativă asupra OMV Petrom S.A. Informațiile financiare sumarizate ale entității asociate sunt după cum urmează:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Procentul de deținere		
Deținere	20%	20%
Total active	38,144,620,000	36,488,440,000
Total datorii	14,739,280,000	15,411,830,000
Venituri	26,374,700,000	23,051,870,000
Cheltuieli	22,428,600,000	19,293,250,000
Profit	3,946,100,000	3,758,620,000

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Investiții în entități afiliate (continuare)

În 2012, partea Grupului din profitul entității asociate a fost de 793.560.710 Lei (2011: 755.858.482 Lei) și partea din veniturile și cheltuielile recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate a fost de 26.157.077 Lei, venit net (2011: 27.826.207 Lei, cheltuială netă). La 31 decembrie 2012, investițiile în entități asociate reprezentau 4.706.829.818 Lei (31 decembrie 2011: 4.238.522.215 Lei).

Mișcările în valoarea investiției în entități asociate sunt prezentate în tabelul următor:

31 decembrie 2011	4,238,522,215
Partea din profitul net al entității asociate	793,560,710
Partea din venituri și cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entității asociate (după impozitare)	26,157,077
	(353,125,036)
Partea din dividendele declarate de entitatea asociată în cursul anului	
Partea din modificările interesului minoritar și din alte elemente	1,714,852
31 decembrie 2012	4,706,829,818

Valoarea justă a acțiunilor deținute la OMV Petrom S.A. a fost de 4.876.542.833 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 3.303.427.754 Lei).

19. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>Diferențe temporare impozabile</i>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	1,585,558,809	817,993,147
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(154,679,643)	(234,884,897)
Pierdere fiscală reportată	3,264,077	-
Provizioane	-	59,525
	1,434,143,243	583,167,775
Creanțe privind impozitul pe profit amânat de 16%	229,462,919	93,306,844
Total creanțe privind impozitul pe profit amânat	229,462,919	93,306,844

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Alte datorii

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende de plătit	9,481,720	12,238,494
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	8,862,463	27,179,316
Comision CNVM	1,230,482	1,200,075
Impozit pe dividende	-	1,134,222
Provizioane	-	59,523
Alte datorii	1,489,514	454,664
	21,064,179	42,266,294

În aprilie 2012, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, plătitibil către acționari începând cu data de 29 iunie 2012, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2011. Până la data de 31 decembrie 2012, acționarii au colectat 99% din aceste dividende.

În aprilie 2011, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, plătitibil către acționari începând cu data de 30 iunie 2011, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2010. Până la data de 31 decembrie 2012, acționarii au colectat 99% din aceste dividende.

Comisionul CNVM se datorează ca urmare a înregistrării Fondului la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) în august 2010.

21. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2012 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 365.612.042 erau acțiuni neplătite.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții ale statului român ca și acționar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar în cursul anului 2011, o parte din acest capital vărsat a fost transferată în categoria capital social nevărsat.

Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota și de a primi dividende.

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.

Până la data de 31 decembrie 2012, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 2,68% (31 decembrie 2011: 2,66%) din care doar 0,022% reprezentau acțiuni plătite.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

21. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Mișcările în capitalul social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2010	13,778,392,208	-	13,757,592,587
Capital social transferat în categoria capital nevărsat	(382,258,053)	382,258,053	-
Capital social nevărsat compensat cu aporurile Statului	11,434,941	(11,434,941)	-
31 decembrie 2011	13,407,569,096	370,823,112	13,757,592,587
Capital social nevărsat compensat cu aporurile Statului	5,211,070	(5,211,070)	-
31 decembrie 2012	13,412,780,166	365,612,042	13,778,392,208

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 129.930.898 Lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 197.303.309 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierei acestora.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Rezerva legală	158,151,475	129,803,203
Alte rezerve	120,299,557	120,299,556
	278,451,032	250,102,759

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.

Situațiile financiare statutare au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011.

În 2012, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 28.348.272 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 566.965.437 Lei (în 2011: 27.278.894 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 545.577.881 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

21. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumpărare 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. Programul de răscumpărare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare, un număr de 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 adunării acționarilor din aprilie 2012, acționarii au aprobat anularea acțiunilor proprii și reducerea capitalului social, dar înregistrarea deciziei la Registrul Comerțului a fost blocată la cererea unuia dintre acționari.

Aceeași Adunare Generală a Acționarilor a aprobat al doilea program de răscumpărare: în funcție de disponibilitatea lichidităților, Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 1,1 miliarde de acțiuni în următoarele 18 luni de după publicarea hotărârii în Monitorul Oficial, în intervalul de preț 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Publicarea acestei decizii în Monitorul Oficial și prin urmare începerea programului de răscumpărare, a fost de asemenea blocată la cererea unuia dintre acționari. Pe 5 martie 2013, instanța s-a pronunțat în favoarea Fondului, respingând cererea de intervenție a părții reclamante și aprobând cererea Fondului de înregistrare la Registrul Comerțului, iar în aprilie 2013, Fondul a început cel de-al doilea program de răscumpărare.

(d) Dividende

Repartizarea unui dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2011, a fost aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în aprilie 2012.

În cursul anului 2011, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat repartizarea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2010.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

22. Contingențe

La 31 decembrie 2012 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii și active contingente”, Fondul a prezentat în situațiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- 1 În 2012 pe rolul instanțelor a existat un litigiu care implică Fondul și Nuclearelectrica

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului 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 și data de 13 noiembrie 2007. Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul București, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel. Curtea de Apel București a respins apelul Fondului. Fondul a formulat recurs, solicitând Înaltei Curți de Casație și Justiție să dea o hotărâre definitivă și irevocabilă. În data de 1 noiembrie 2012, Înalta Curte de Casație și Justiție s-a pronunțat irevocabil în defavoarea Fondului și a decis că Fondul nu are dreptul de a primi un număr suplimentar de acțiuni emise de Nuclearelectrica.

În august 2011, din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar era executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, în valoarea de 340.796.918 Lei, valoare determinată 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. Ca urmare a deciziei irevocabile pronunțată de Înalta Curte de Casație și Justiție Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat.

La data de 31 decembrie 2012 Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica, înregistrată la Registrul Comerțului.

- 2 Câțiva acționari minoritari ai Fondului (acționând individual) au inițiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) sau blocarea înregistrării unor hotărâri la Registrul Comerțului. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori.

Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare (inter alia) la aprobare unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului. Această decizie este acum irevocabilă. Bazându-se pe opiniile juridice primite, management precizează că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi versiuni au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012 și 23 noiembrie 2012;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012 și 23 noiembrie 2012 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste rezoluții au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

22. Contingențe (continuare)

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv în vigoare și hotărârile acționarilor și, prin urmare, va continua să administreze Fondul, în conformitate cu contractul său de administrare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată. Dar Administratorul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

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

- suma rezultată din tranzacționarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acțiunile Romtelecom SA;
- 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;
- 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA. Aceste sume ar trebui înregistrate ca și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

Aceste sume ar trebui înregistrate ca și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și 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 și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

Până la data de 31 decembrie 2012, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei.

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center SA, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 26 iunie 2013.

Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor de la World Trade Center București SA, acestea vor fi recunoscute în situațiile financiare ale Fondului, pe măsura încasării lor.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

23. Entități din Grup

Filiale

Fondul deține următoarele filiale, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Procentul de deținere		
Alcom S.A. Timisoara	72%	72%
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	70%	70%
Comsig S.A. Sighisoara	70%	70%
Delfincom S.A. Bucuresti*	-	66%
Prestari Servicii S.A. Bucuresti*	-	71%
Primcom S.A. Bucuresti *	75%	79%
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%
Romplumb S.A. Baia Mare**	33%	51%

* În ianuarie 2012 s-a finalizat fuziunea dintre Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA, cu Primcom SA în calitate de companie absorbantă, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost societăți absorbite.

** În cursul anului 2012, deținerea Fondului în Romplumb SA a scăzut sub pragul de control ca urmare a majorării capitalului social al Romplumb, majorare la care Fondul nu a participat.

Totalul activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor filialelor sunt următoarele:

	Total active	Total datorii	Total venituri	Total che
2012				
Alcom S.A. Timisoara	11,741,803	2,177,553	3,150,278	2,;
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1,441,024	46,040	1,009,211	1,
Comsig S.A. Sighisoara	2,336,349	7,515	138,513	:
Primcom S.A. Bucuresti **	39,556,411	2,215,605	1,891,859	5,0
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	367,613	544,005	1,010,254	1,;
Zirom S.A. Giurgiu	55,666,876	3,806,073	10,391,904	15,;
	111,110,076	8,796,791	17,592,019	25,;

* Exclusiv cheltuiala cu impozitul pe profit

** În ianuarie 2012 s-a finalizat fuziunea dintre Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA, cu Primcom SA în calitate de companie absorbantă, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost societăți absorbite.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

23. Entități din Grup (continuare)

	Total active	Total datorii	Total venituri	Total cl
2011				
Alcom S.A. Timisoara	12,107,800	2,631,320	2,527,571	2
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1,575,086	59,972	1,201,786	1
Comsig S.A. Sighisoara	2,503,366	7,187	147,054	
Delfincom S.A. Bucuresti	7,481,652	1,563,841	2,800,666	3
Prestari Servicii S.A. Bucuresti	1,117,042	315,563	1,944,519	
Primcom S.A. Bucuresti	28,846,961	508,003	2,861,637	2
Romplumb S.A. Baia Mare	58,541,811	43,562,318	46,317,132	49
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	667,841	577,909	1,483,292	1
Zirom S.A. Giurgiu	54,561,617	1,744,066	9,060,050	13
	167,403,176	50,970,179	68,343,707	75

24. Părți afiliate

Conducerea

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Salarii		
Membrii Comitetului Reprezentanților	523,507	535,500

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2012 sau în 2011.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) este atât managerul cât și administratorul unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului sunt:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011
Tranzacții		
Comision de gestionare a portofoliului	27,159,099	25,437,909
Comision de administrare	7,165,989	6,711,849
Cheltuieli cu chiria	105,276	98,569
Costuri operaționale	28,188	25,364
	34,458,552	32,273,692

În anul 2012, Fondul a înregistrat o sumă de 1.012.597 Lei reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (2011: 1.141.266 Lei). Aceste cheltuielile au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relații cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2012, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 9.146.226 Lei (31 decembrie 2011: 27.401.373 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Evenimente ulterioare

Actul adițional nr. 2 la Contractul de Administrare

În data de 23 ianuarie 2013, CNVM a emis decizia nr 48/22.01.2013 conform căreia respinge avizarea actului adițional nr. 2 la Contractul de Administrare ("Contract de administrare"). Acest act adițional a fost aprobat de către acționari în data de 4 aprilie 2012 și stabilește un onorariu de administrare suplimentar într-o sumă echivalentă unui procent fix din valoarea Distribuției Suplimentare, după cum urmează:

Pentru Distribuții Suplimentare acordate înainte de 31 Decembrie 2012	1,5% din Distribuția Suplimentară
---	-----------------------------------

Pentru Distribuții Suplimentare acordate în anul calendaristic 2013	1,5% din Distribuția Suplimentară
---	-----------------------------------

Pentru Distribuții Suplimentare acordate după anul calendaristic 2013 și înainte de încetarea Contractului de Administrare	1,0% din Distribuția Suplimentară
--	-----------------------------------

Conform Regulamentului CNVM nr. 4/2010 orice modificare a Contractului de Administrare trebuie supusă avizării CNVM, și ca urmare în aprilie 2012, Fondul a solicitat avizarea CNVM. În ianuarie 2013, CNVM și-a prezentat decizia, cu următoarele argumentări:

- Structura onorariului (onorariu fix, onorariu pe bază de performanță) prezentat în oferta finală depusă de către FTIML în cadrul licitației internaționale privind desemnarea societății de administrare a Fondului ar trebui păstrată ulterior numirii sale;
- Onorariul de administrare prevăzut în Actul adițional nr.2 la Contractul de administrare nu a fost stabilit în conformitate cu prevederile Regulamentului de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare;
- Acordarea de distribuții suplimentare sub formă de dividend special nu respectă obiectivele asumate de FTIML în cadrul licitației internaționale privind desemnarea societății de administrare a Fondului.

O plângere oficială privind această decizie a fost depusă de către FTIML la CNVM pe 21 februarie 2013, dar în aprilie 2013 a fost respinsă de către CNVM.

În data de 27 Mai 2013 Fondul a demarat o acțiune în justiție împotriva Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”), în calitate de succesor al CNVM, în vederea obținerii avizării Actului Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor. Dosarul a fost înregistrat pe rolul Curții de Apel București sub nr. 3819/2/2013. Introducerea acțiunii împotriva ASF a reprezentat o formalitate juridică necesară, în calitatea sa de succesor al CNVM, dar Administratorul Fondului speră să construiască un dialog cu noua ASF care va ajunge la o soluție favorabilă în această problemă, fără a mai fi necesară intervenția instanței. Demararea acestei acțiuni la acest moment a fost necesară pentru a evita riscul prescrierii dreptului la acțiune al Fondului, în cazul în care o astfel de soluție nu poate fi găsită.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Evenimente ulterioare (continuare)

Deciziile Adunării Generale a Acționarilor din data de 25 aprilie

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (“AGEA”) din data de 25 aprilie 2013, au fost:

- Prelungirea până la data de 31 decembrie 2013 a autorizării FTIML UK, Sucursala București în vederea listării Fondului pe Bursa de Valori din Varșovia;
- Ratificarea și adoptarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGEA în perioada cuprinsă între 6 septembrie 2010 și data acestei AGEA;
- Modificări ale actului constitutiv după cum urmează:
 - Eliminarea prevederii curente din actul constitutiv conform căreia pentru revocarea membrilor Comitetului Reprezentanților și a administratorului Fondului este necesară o majoritate de cel puțin 2/3 din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Modificarea constă în aceea că pentru astfel de decizii va fi necesar doar votul majorității simple a acționarilor;
 - Modificarea (clarificarea) prevederilor privind numirea administratorului Fondului: noua prevedere stipulează ca administratorul Fondului să fie numit de către acționari pe baza rezultatelor unei licitații internaționale organizate de Comitetul Reprezentanților;
 - Modificarea modului de organizare a adunării generale a acționarilor privind prelungirea mandatului/ inițierea unei licitații pentru alegerea administratorului de fond (adunarea generală a acționarilor va fi convocată cu cel puțin 6 luni anterior expirării mandatului);
 - Câteva modificări aduse actului constitutiv în vederea unei mai bune comunicări între administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților și clarificării regulilor privind organizarea adunărilor generale ale acționarilor și a întâlnirilor membrilor Comitetului Reprezentanților.

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor („AGOA”) din data de 25 aprilie 2013 au fost:

- Aprobarea raportului anual al administratorului Fondului, inclusiv a situațiilor financiare la 31 decembrie 2012 întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești;
- Aprobarea repartizării profitului net aferent anului 2012 și aprobarea plății unui dividend brut pe acțiune de 0,04089 lei (data de înregistrare: 15 mai 2013). Fondul va începe plata dividendelor pe 28 iunie 2013;
- Ratificarea și adoptarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGOA în perioada cuprinsă între 6 septembrie 2010 și data acestei AGOA;
- Ratificarea și readoptarea numirii Franklin Templeton Investment Management Limited UK, Sucursala București ca manager și administrator unic al Fondului Proprietatea SA.

Informații actualizate referitoare la Comitetul Reprezentanților

În data de 19 aprilie 2013, dl. Cristian Bușu a demisionat din funcția de membru al Comitetului Reprezentanților al Fondului. Demisia a fost comunicată Fondului în data de 22 aprilie 2013, dată de la care a devenit efectivă. Comitetul Reprezentanților a decis numirea dlui. Mark Henry Gitenstein ca membru interimar al Comitetului Reprezentanților (prin Hotărârea nr. 13/23 aprilie 2013). Numirea și-a produs efectele de la data înregistrării la Registrul Comerțului, respectiv din 9 mai 2013.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Evenimente ulterioare (continuare)

Mandatele a doi dintre membrii Comitetului Reprezentanților (dl. Sorin Mîndruțescu și dl. Cristian Bușu) urmează să expire în data de 29 septembrie 2013. În data de 25 aprilie 2013, în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, acționarii l-au ales ca nou membru al Comitetului Reprezentanților pe dl. Mark Henry Gitenstein, și l-au reales pe dl. Sorin Mîndruțescu. Ambele mandate sunt pentru o perioadă de trei ani, începând cu data de 30 septembrie 2013.

Informații actualizate referitoare la litigii

Procesul de înregistrare la Registrul Comerțului

Ca urmare a deciziei din data de 21 mai 2013 pronunțată de Curtea de Apel București în dosarul nr. 40330/3/2012, prin care instanța a admis irevocabil cererea de radiere a mențiunilor înregistrate la Registrul Comerțului a Hotărârilor AGA nr. 1, 2, 8 și 9 din 6 Septembrie 2010, privind aprobarea, printre altele, a numirii ca administrator a FTIML Sucursala București, Registrul Comerțului a anunțat că a finalizat această radiere.

Certificatele actualizate emise de Registrul Comerțului reflectă faptul că acționarii Fondului au ratificat și reaprobat Actul Constitutiv actualizat și numirea FTIML Sucursala București, în mai multe ocazii începând cu septembrie 2010, hotărârile în discuție. În plus, FTIML Sucursala București a fost renumit în mod formal prin Decizia AGOA nr. 26 din 23 Noiembrie 2012.

Ca urmare, radierea nu are niciun efect asupra structurii societății aprobate pe 6 septembrie 2010 și asupra faptului că FTIML Sucursala București este și va rămâne administrator unic și societate de administrare a investițiilor Fondului.

Tribunalul București s-a pronunțat în favoarea Fondului în litigiul formulat de partea litigantă privind anularea hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de modificare a actului constitutiv aprobată de acționari în noiembrie 2010

În aprilie 2013, Tribunalul București a anunțat că în dosarul nr. 7548/3/2011 (referitor la acțiunea formulată de partea litigantă privind anularea hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de modificare a actului constitutiv aprobată de acționari la data de 29 noiembrie 2010) s-a pronunțat în favoarea Fondului respingând susținerile părții litigante potrivit cărora anularea unor hotărâri ale acționarilor aprobate în Septembrie 2010 ar trebui să afecteze retroactiv validitatea hotărârilor acționarilor aprobate după această dată.

Fondul a inițiat o acțiune în justiție împotriva părții litigante în vederea sancționării abuzului

Partea litigantă a formulat peste 80 de acțiuni în instanță împotriva Fondului, multe dintre acestea având ca obiect blocarea înregistrării la Registrul Comerțului a Hotărârilor Acționarilor Fondului. În plus, comportamentul Părții litigante din timpul ședințelor de judecată ale acestor dosare a dus la întâzieri semnificative și amenzi acordate Părții litigante.

În opinia noastră, aceste acțiuni au reprezentat un abuz al drepturilor conferite de calitatea de acționar și al drepturilor procesuale, ce au afectat funcționarea normală a Fondului și au cauzat întâzieri semnificative în implementarea hotărârilor acționarilor Fondului. Opinia noastră este sprijinită de comportamentul părții litigante, de numeroasele amenzi judiciare, și de cele peste 50 de hotărâri judecătorești pronunțate în favoarea Fondului în aceste dosare până la sfârșitul lunii aprilie 2013.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2012
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Evenimente ulterioare (continuare)

În lumina prejudiciului financiar cauzat Fondului ca urmare a întârzierii implementării programului de răscumpărare, și a comportamentului părții litigante descris mai sus, Administratorul Fondului a decis să inițieze în numele Fondului o acțiune în justiție împotriva Părții litigante pentru recuperarea prejudiciilor mai sus menționate și a depus în data de 24 Aprilie 2013 o acțiune în justiție împotriva părții litigante, înregistrată pe rolul Tribunalului București sub numărul 16425/3/2013.

Modificarea capitalului social vărsat al Fondului

Începând cu 15 mai 2013, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 133.940 Lei ajungând la 13.412.937.506 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 social nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de acțiuni la SNGN Romgaz S.A. Medias, în urma majorării capitalului social al SNGN Romgaz S.A. Medias cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

Vânzarea unei părți din deținerea în OMV Petrom

În mai 2013, Fondul a vândut 632,48 milioane acțiuni ale OMV Petrom, reprezentând aproximativ 1,1% din capitalul social al companiei. Ca urmare a acestei tranzacții, deținerea Fondului în OMV Petrom a scăzut sub pragul de influență semnificativă de 20%.

Demararea celui de-al doilea program de răscumpărare

În conformitate cu hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 25 aprilie 2012, publicată în Monitorul Oficial din 10 aprilie 2013, Fondul a început cel de-al doilea program de răscumpărare pe 12 aprilie 2013. În cadrul acestui program de răscumpărare, până la 18 iunie 2013, data aprobării acestor situații financiare, au fost răscumpărate un număr de 130.716.000 acțiuni, având o valoare totală de 85.786.390 Lei.