

SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE

pentru exercitiul financiar încheiat la
31 decembrie 2013

Întocmite în conformitate cu Standardele
Internaționale de Raportare Financiară

FONDUL
PROPRIETATEA



Fondul Proprietatea S.A.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2013

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

Catre Actionari,
S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Bucuresti, Romania

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare consolidate

1. Noi am auditat situațiile financiare consolidate ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”) și ale filialelor sale („Grupul”), care cuprind situația consolidată a poziției financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013, precum și situația consolidată a rezultatului global, situația modificărilor în capitalurile proprii și situația fluxurilor de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare consolidate

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

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie asupra acestor situații financiare consolidate pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit. Aceste standarde prevăd ca noi să respectăm cerințele privitoare la etică și să planificăm și să efectuăm auditul pentru a obține o asigurare rezonabilă că situațiile financiare consolidate nu conțin erori semnificative.
4. Un audit implică efectuarea unor proceduri pentru a obține evidențe de audit cu privire la sumele și notele explicative din situațiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de judecata profesională a auditorului, inclusiv evaluarea riscului de apariție a erorilor semnificative în situațiile financiare consolidate, cauzate fie prin eroare, fie prin fraudă. În efectuarea acestor evaluări de risc, auditorul analizează controlul intern relevant pentru pregătirea și prezentarea corectă a situațiilor financiare consolidate, cu scopul de a defini proceduri de audit care sunt corespunzătoare în circumstanțele date, dar nu cu scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al entității. Un audit constă, de asemenea, în aprecierea politicilor contabile utilizate și a rezonabilității estimărilor contabile făcute de către conducere, precum și în evaluarea prezentării situațiilor financiare consolidate în ansamblu.
5. Considerăm că evidențele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui o bază pentru opinia noastră de audit

Opinia

6. În opinia noastră, situațiile financiare consolidate prezintă fidel, din toate punctele de vedere, poziția financiară a Grupului la 31 decembrie 2013, precum și performanța sa financiară și fluxurile sale de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană.

Observații

7. Atragem atenția asupra notei 20 (e) și 21 la situațiile financiare consolidate. La data de 31 decembrie 2013, Fondul era implicat într-o serie de litigii aflate în stadii diferite de desfășurare și aflate pe rolul instanțelor de pe teritoriul României. De asemenea, Fondul este în curs de clarificare a unor aspecte legislative cu autoritățile române competente. Unele dintre reglementările legislative aplicabile Fondului și implementarea lor în practică pot fi contradictorii și pot fi subiectul unor interpretări diferite din partea autorităților române de reglementare. Ca urmare, orice interpretare diferită poate atrage riscuri juridice adiționale pentru Fond. Rezultatul final al acestor litigii, impactul acestor clarificări legislative și riscurile de reglementare, nu pot fi determinate cu certitudine la data curentă. Situațiile financiare consolidate nu conțin nici o ajustare care ar putea rezulta din aceste incertitudini. Opinia noastră nu exprimă rezerve în legătura cu acest aspect.

Alte aspecte

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

Deloitte Audit SRL

Deloitte Audit S.R.L.
București, România
30 iunie 2014

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

		Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
	<i>Nota</i>		
Venituri brute din dividende	6	333.428.528	270.533.414
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	7	117.924.426	17.878.048
Venituri din dobânzi	8	36.143.817	34.922.880
Reluări de / (Pierderi din) ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat, net		46.907.126	(46.209.651)
Reluări de / (Pierderi din) ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul, net		(9.038.221)	5.211.070
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	16	(835.772.382)	(772.364.379)
Pierderi din deprecierea altor active		(194.535)	(878.300)
Partea din profitul entităților asociate (nete de impozitul pe profit)		916.085.196	793.560.710
Câștiguri /(pierderi) nete din diferențe de curs valutar		34.102	(217.729)
Alte venituri operaționale, net		3.130.519	3.949.848
Câștig net din activitatea operațională		608.648.576	306.385.911
Cheltuieli cu personalul		(947.635)	(658.639)
Alte cheltuieli operaționale	9	(87.691.418)	(58.913.209)
Cheltuieli operaționale		(88.639.053)	(59.571.848)
Profit înainte de impozitare		520.009.523	246.814.063
Venit /(cheltuială) cu impozitul pe profit	10	(280.720.184)	118.659.281
Profitul anului		239.289.339	365.473.344
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	16	4.064.137.458	(80.205.252)
Impozitul pe profit amânat	10	16.887.972	12.832.841
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(168.172.328)	-
Total alte elemente ale rezultatului global		3.912.853.102	(67.372.411)
Total rezultat global aferent perioadei		4.152.142.441	298.100.933
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat		0,0174	0,0265

Situațiile financiare consolidate au fost autorizate pentru emitere în data de 30 iunie 2014 de:

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant Legal, în numele

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București,

în calitate de administrator unic al FONDULUI PROPRIETATEA S.A

Notele prezentate în paginile 8 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Nota</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active			
Numerar și conturi curente	11	5.552.477	1.857.628
Depozite la bănci	12	232.110.013	317.309.452
Certificate de trezorerie	13	129.887.375	454.732.857
Obligațiuni guvernamentale	13	83.748.146	-
Dividende de încasat	14	-	799.994
Instrumente de capitaluri proprii	16	9.253.617.165	6.393.201.506
Investiții în entități asociate	17	5.059.270.088	4.706.829.818
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	18	342.189	229.462.919
Alte active		3.624.222	2.189.054
Total active		14.768.151.675	12.106.383.228
Datorii			
Alte datorii	19	42.268.236	21.064.179
Total datorii		42.268.236	21.064.179
Capitaluri proprii			
Capital social	20	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	20	4.042.784.000	129.930.898
Alte rezerve	20	312.558.751	278.451.032
Acțiuni proprii	20	(1.095.093.250)	(120.268.583)
Rezultat reportat		(2.312.758.270)	(1.981.186.506)
Total capitaluri proprii		14.725.883.439	12.085.319.049
Total datorii și capitaluri proprii		14.768.151.675	12.106.383.228

Notele prezentate în paginile 8 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 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)	-
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 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2012	13.778.392.208	129.930.898	278.451.032	(120.268.583)	(1.981.186.506)	12.085.319.049
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	239.289.339	239.289.339
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	4.064.137.458	-	-	-	4.064.137.458
Partea din venituri și cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	-	(316.179)	(316.179)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(168.172.328)	-	-	-	(168.172.328)
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	16.887.972	-	-	-	16.887.972
Total rezultat global	-	3.912.853.102	-	-	(316.179)	3.912.536.923
Total rezultat global aferent perioadei	-	3.912.853.102	-	-	238.973.160	4.151.826.262
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	34.107.719	-	(34.107.719)	-
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	-	(974.824.667)	-	(974.824.667)
Dividende declarate	-	-	-	-	(536.437.205)	(536.437.205)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	34.107.719	(974.824.667)	(570.544.924)	(1.511.261.872)
Sold la 31 decembrie 2013	13.778.392.208	4.042.784.000	312.558.751	(1.095.093.250)	(2.312.758.270)	14.725.883.439

Notele prezentate în paginile 8 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	570.774.069	207.870.803
Vânzări și maturități de certificate de trezorerie și obligațiuni	1.283.136.960	282.590.748
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(1.037.189.824)	(537.215.621)
Dobânzi încasate	33.209.977	30.329.419
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	377.335.290	272.246.179
Dividende încasate de la entități asociate	318.951.645	353.125.036
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	3.330	(200.367)
Încasări de dobânzi și penalități ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	1.439.583	1.756.213
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(42.713.841)	(2.539.840)
Alte încasări	-	158.362
Impozit pe profit plătit	-	(121.794)
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente	(968.578)	(686.412)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(78.792.523)	(76.280.760)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	-	(62.217)
Numerar net din activități de exploatare	1.425.186.088	530.969.749
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(530.673.777)	(510.476.930)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(974.824.667)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.505.498.444)	(510.476.930)
Creștere netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(80.312.356)	20.492.819
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	317.885.971	297.393.152
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	237.573.615	317.885.971
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar	5.552.477	1.857.628
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	232.021.138	316.028.343
	237.573.615	317.885.971

Notele prezentate în paginile 8 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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”), 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”) și este o entitate reglementată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”).

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” sau „FTIML”) 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 exercitiului financiar la data de 31 decembrie 2013 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

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare consolidate anuale ale Fondului Proprietatea și au fost întocmite pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate („IFRS”) de Uniunea Europeană („UE”).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

2. Bazele întocmirii (continuare)

(b) Bazele evaluării

Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii listate pe o piață activă, a instrumentelor de capitaluri proprii nelistate, pentru care valoarea justă obținută pe baza tehnicilor de evaluare a fost disponibilă, a certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale, care sunt evaluate la valoarea justă.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(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 9 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 16 – Instrumente de capitaluri proprii (pentru evaluare);
- Nota 18 – Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 19 – Alte datorii;
- Nota 21 – Contingențe.

3. Politici contabile semnificative

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

Pentru consistență cu prezentarea informațiilor din perioada curentă, Grupul a reclasificat în Situația rezultatului global pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2012, veniturile prezentate în categoria “Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune” în categoria “Câștiguri / (pierderi) din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii”.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Modificarea estimărilor contabile

În conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare*, “În cazul în care o evaluare credibilă a unui activ financiar sau a unei datorii financiare care nu a fost disponibilă anterior devine disponibilă, iar activul sau datoria respectivă trebuie evaluate la valoarea justă dacă o evaluare credibilă este disponibilă, atunci activul sau datoria trebuie reevaluate la valoarea justă”. La 31 decembrie 2013, Grupul a reclasificat o parte din instrumentele de capitaluri proprii nelistate, anterior înregistrate la cost, în categoria instrumente de capitaluri proprii evaluate la valoare justă, deoarece la această dată a fost disponibilă o valoare justă pentru aceste instrumente. Valoarea justă a acestor instrumente de capitaluri proprii a fost cea stabilită de evaluatori independenți, folosind metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (principiile valorii juste). Efectul acestei modificări a estimărilor contabile a fost reflectat de la data când valorile juste pentru aceste instrumente de capitaluri proprii au fost disponibile (31 decembrie 2013) și nu a implicat retratarea informațiilor comparative.

(a) Filiale și entități asociate

(i) Filialele

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2013 este prezentată în nota 22.

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 Fondul deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți. Cu toate acestea, în situația în care Fondul deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și se demonstrează că există o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliul de administrație și participarea la luarea deciziilor privind politicile entității, această entitate va fi tratată ca o entitate asociată.

Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 și 50% 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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filiale și entități asociate (continuare)

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 2013 este prezentată în nota 17.

(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.

(b) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. 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.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2013 sunt următoarele: 4,4847 Lei/EUR, 3,2551 Lei/USD și 5,3812 Lei/GBP (31 decembrie 2012: 4,4287 Lei/EUR, 3,3575 Lei/USD și 5,4297 Lei/GBP).

(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 (inclusiv comisioane de brokeraj), 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, după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii sale în decembrie 2005, costul este egal:
 - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de 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;

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(i) Recunoaștere (continuare)

- 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 Group 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. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale este “primul intrat, primul ieșit” (metoda FIFO).

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(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

Politica contabilă aplicabilă începând cu 1 ianuarie 2013

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Fondul are acces la acea dată.

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 tranzacționarea activelor și datoriilor se efectuează cu suficientă frecvență și volum pentru a furniza informații în mod regulat.

Valoarea justă a activelor financiare – instrumente de capitaluri proprii netranzaționate pe o piață activă – este determinată de evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare. Grupul utilizează diverse metode de evaluare și ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări. Tehnicile de evaluare utilizate sunt general acceptate ca fiind standard în cadrul industriei, și includ utilizarea de tranzacții comparabile recent desfășurate în condiții echitabile, referința la alte instrumente substanțial similare, analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte tehnici de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. O parte din datele utilizate în cadrul acestor tehnici de evaluare nu sunt date observabile din piață și drept urmare sunt estimate pe baza unor ipoteze. Grupul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile. Tehnica de evaluare aleasă încorporează toți factorii pe care participanții din piață i-ar lua în considerare pentru stabilirea prețului unei tranzacții. Rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2013 pe baza informațiilor financiare disponibile și utilizate pentru compania evaluată la data respectivă. Grupul evaluează și analizează informațiile financiare disponibile de la companiile din portofoliu pentru perioada dintre data rapoartelor de evaluare și sfârșitul perioadei de raportare. În cazul în care devine disponibilă orice modificare semnificativă care ar putea avea impact asupra valorilor juste, Fondul solicită evaluatorului independent să actualizeze evaluarea, astfel încât activele financiare să fie reflectate în situațiile financiare la valoarea lor justă.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

Rezultatul unui model de evaluare este întotdeauna o estimare sau aproximare a unei valori care nu poate fi determinată cu certitudine, iar tehnicile de evaluare utilizate nu pot reflecta pe deplin toți factorii relevanți pentru deținerile Grupului. Prin urmare, evaluările sunt ajustate, acolo unde este cazul, luându-se în considerare factori suplimentari precum riscul de model, riscul de lichiditate și riscul de contrapartidă.

Grupul recunoaște transferurile între nivelele ierarhiei valorilor juste la sfârșitul perioadei de raportare în care a avut loc modificarea.

Politica contabilă aplicabilă înainte de 1 ianuarie 2013

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. Tehnicile de evaluare includ utilizarea celor mai recente tranzacții desfășurate în condiții echitabile între părți interesate și în cunoștință de cauză (dacă sunt disponibile), referințe la cele mai recente valori juste ale altor instrumente substanțial similare, analiza fluxurilor de numerar actualizate. Tehnica de evaluare aleasă încorporează toți factorii pe care participanții din piață i-ar lua în considerare pentru stabilirea prețului unei tranzacții.

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 2013
(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 deprecierii

La fiecare dată de raportare, Grupul 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.

Active financiare disponibile pentru vânzare – instrumente de capitaluri proprii

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

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

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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și depozite constituite la bănci

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

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

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

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

(e) Investiții deținute până la scadență

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

Investiții deținute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Orice vânzare sau reclasificare a unei sume (cu excepția sumelor nesemnificative) din investițiile deținute până la scadență, într-un interval de timp care nu este apropiat de scadență, ar conduce la reclasificarea tuturor acestor investiții în active financiare disponibile pentru vânzare 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 2013 și 31 decembrie 2012, Grupul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investițiile Grupului în certificate de trezorerie, obligațiuni guvernamentale și instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

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

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

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un preț 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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Alte active și datorii financiare

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

(h) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile cumulate din depreciere și sunt amortizate utilizând metoda liniară pe o perioadă de trei ani. Imobilizările necorporale ale Grupului constau în licențele pentru programul informatic, precum și costurile de implementare și dezvoltare a programului informatic.

Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului.

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

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

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

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

(j) Capital social

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

(k) Provizioane

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(l) Venituri din dividende

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

Pentru plățile de dividende cu întârziere, Fondul 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.

(o) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar sunt prezentate pe o bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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 Grup 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 2013
(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

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

(t) Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la 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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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:

- *IFRS 13 "Evaluarea la valoare justă"* adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- 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 1 "Adoptarea pentru prima dată a IFRS" – Împrumuturi guvernamentale* (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 *diverse standarde* "îmbunătățiri ale IFRS-urilor (ciclul 2009-2011)" rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34) cu scopul de a elimina inconsistențele și a clarifica formulările, adoptate de UE pe 27 martie 2013 (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- *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).

Adoptarea acestor amendamente ale standardelor existente, cu excepția IFRS 13, nu determină schimbări ale politicilor contabile ale Grupului.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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, revizuri și interpretări emise de IASB și adoptate de UE erau emise, dar neintrate încă în vigoare:

- *IFRS 10 “Situații 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);
- *IAS 27 (revizuit în 2011) “Situații 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 10 “Situații financiare consolidate”*, *IFRS 11 “Asocieri în participație”* și *IFRS 12 “Prezentarea relațiilor cu alte entități”* – Ghid de tranziție, adoptat de UE pe 4 aprilie 2013 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la *IFRS 10 “Situații financiare consolidate”*, *IFRS 12 “Prezentarea Intereselor de participare în alte entități”* și *IAS 27 (revizuit în 2011) “Situații financiare individuale”* – Societăți de investiții, adoptate de UE pe 20 noiembrie 2013 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la *IAS 32 “Instrumente financiare: prezentare”* – compensarea activelor și datoriilor financiare, adoptate de UE pe 13 decembrie 2012 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la *IAS 36 “Deprecierea activelor”* – Prezentarea valorilor recuperabile pentru activele nefinanciare, adoptat de UE pe 19 decembrie 2013 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la *IAS 39 “Instrumente financiare: Recunoașterea și evaluarea”* – Novația derivatelor și continuarea contabilității de hedge, adoptate de UE pe 19 decembrie 2013 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuri și interpretări, cu excepția IAS 27, IAS 31, IAS 36, IAS 39 și Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (privind Societățile de investiții), nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

Impactul aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 privind Societățile de investiții

Fondul nu a aplicat anticipat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 privind Societățile de investiții, în situațiile sale financiare întocmite pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2013. Fondul va aplica Amendamentele începând cu 1 ianuarie 2014 când acestea vor intra în vigoare.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societățile de investiții), Fondul, fiind o societate de investiții, nu va mai trebui să consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014. În consecință, Fondul nu va mai întocmi situații financiare consolidate începând cu 1 ianuarie 2014.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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" și amendamentele ulterioare (data de la care se va aplica nu a fost încă stabilită);
- Amendamente la IAS 19 "*Beneficiile angajaților*" – Definirea planului de beneficii: Contribuțiile angajatului (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2014);
- Amendamente la *diverse standarde* "îmbunătățiri ale IFRS-urilor (ciclul 2010-2012)" rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 și IAS 38) cu scopul de a elimina inconsistențele și a clarifica formulările (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2014);
- Amendamente la *diverse standarde* "îmbunătățiri ale IFRS-urilor (ciclul 2011-2013)" rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 și IAS 40) cu scopul de a elimina inconsistențele și a clarifica formulările (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2014);
- IFRIC 21 "Comisioane" (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014).

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

În 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, dacă s-ar aplica la data situațiilor financiare.

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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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

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 2013	31 decembrie 2012
Petrol și gaze	2.097.003.793	517.134.403
Utilități electricitate: producție	2.733.504.783	3.252.930.823
Utilități electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare	3.259.422.077	1.579.714.678
Bănci	458.174.184	437.936.339
Infrastructură	361.491.795	205.006.057
Industrie grea	147.808.896	142.420.748
Aluminiu	105.464.181	145.769.428
Servicii poștale	60.790.000	80.822.000
Altele	29.957.456	31.467.030
	9.253.617.165	6.393.201.506

Grupul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 3.123.587.343 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 1.194.796.125 Lei) listate la Bursa de Valori București (fie pe BVB sau pe segmentul RASDAQ) sau la Bursa de Valori Viena.

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 192.169.750 Lei după impozitare (2012: 104.649.177 Lei); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalului propriu cu 192.169.750 Lei după impozitare (2012: 104.649.177 Lei). În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeași bază și pentru anul 2012.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul plasează numerarul în depozite bancare cu rată fixă și maturități între o lună și șase luni, în certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu maturități de până într-un an.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Instrumente cu rată fixă de dobândă		
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	232.021.138	316.028.343
Certificate de trezorerie	129.887.375	454.732.857
Obligațiuni guvernamentale	83.748.146	-
	445.656.659	770.761.200

(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), dolari americani (USD) și lire sterline (GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,4287 Lei/EUR la 31 decembrie 2012 la 4,4847 la 31 decembrie 2013), s-a apreciat față de USD (de la 3,3575 Lei/USD la 31 decembrie 2012 la 3,2551 la 31 decembrie 2013) și s-a apreciat față de GBP (de la 5,4297 Lei/GBP la 31 decembrie 2012 la 5,3812 Lei/GBP la 31 decembrie 2013).

Expunerea Grupului la riscul valutar a fost următoarea:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	186	2.391
Conturi curente la bănci	1.706.762	1.852.096
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	232.021.138	316.025.831
Dobânda recunoscută la depozite	88.875	1.281.109
Certificate de trezorerie	129.887.375	454.732.857
Obligațiuni guvernamentale	83.748.146	-
Dividende de încasat	-	799.994
Alte creanțe	1.281.856	1.385.165
	448.734.338	776.079.443
Datorii monetare		
Alte datorii	(42.253.380)	(20.841.591)
	(42.253.380)	(20.841.591)
	406.480.958	755.237.852

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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 2013	31 decembrie 2012
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	3.845.529	3.141
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	-	2.512
Alte creanțe	2.342.366	803.888
	6.187.895	809.541
Datorii monetare		
Alte datorii	(14.856)	(222.588)
	(14.856)	(222.588)
	6.173.039	586.953

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
USD (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	377	-
GBP (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	156	-

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 2012.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profit sau pierdere		
EUR	(617.304)	(58.695)
USD	(38)	-
GBP	(16)	-

La 31 decembrie 2013, Grupul deținea instrumente de capitaluri proprii denuminate în Euro cu o valoare justă de 27.402.896 Euro (echivalent a 122.893.769 Lei).

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(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 237.662.304 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 319.164.689 Lei).

Grupul deține conturi curente și depozite la următoarele bănci:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Conturi curente și depozite constituite la bănci		
Unicredit Tiriac Bank	75.057.641	40.212.147
ING Bank	75.029.849	17.247.810
CITI Bank	58.003.992	88.855.134
BRD - Groupe Societe Generale	29.511.355	9.488.306
B.C.R.	58.733	71.177.973
Raiffeisen Bank	427	52.025.192
RBS Bank	306	40.158.127
	237.662.304	319.164.689

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România.

Administratorul Fondului a stabilit 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 129.887.375 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 454.732.857 Lei).

La 31 decembrie 2013, Grupul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2013	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1314CTN0E7	53.519.131	23-Dec-13	10.800	2,72%	30-Apr-14
RO1314CTN060	44.630.882	27-Jun-13	4.500	4,35%	12-Mar-14
RO1314CTN060	31.737.362	02-Jul-13	3.200	4,35%	12-Mar-14
Total	129.887.375				

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(iii) Obligațiuni guvernamentale

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost 83.748.146 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: zero).

La 31 decembrie 2013, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Value as at 31 decembrie 2013	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata cupon	Data scadenței
RO1214DBN027	48.971.641	14-Aug-13	4.647	5,95%	23-Apr-14
RO1214DBN027	34.776.504	23-Dec-13	3.300	5,95%	23-Apr-14
Total	83.748.146				

(iv) Dividende de încasat

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost zero la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 799.994 Lei).

(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 2013				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	5.552.477	-	-	-
Depozite la bănci	232.110.013	-	-	-
Certificate de trezorerie	-	76.368.245	53.519.130	-
Obligațiuni guvernamentale	-	-	83.748.146	-
Dividende de încasat	-	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	9.253.617.165
Alte creanțe	3.624.222	-	-	-
	241.286.712	76.368.245	137.267.276	9.253.617.165
Datorii financiare				
Alte datorii	42.268.236	-	-	-
	42.268.236	-	-	-

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

	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	2.189.053	-	-	-
	453.884.186	113.827.183	209.177.615	6.393.201.506
Datorii financiare				
Alte datorii	21.064.179	-	-	-
	21.064.179	-	-	-

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 Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente la o valoare apropiată de valoarea lor justă astfel încât să îndeplinească cerințele de lichidare sau să poată acționa în cazul unor evenimente specifice precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Acțiunile listate ale 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.

(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. Grupul a trebuit 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, iar autoritățile fiscale au avut 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 Grupul să fie supus în continuare controalelor pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(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. 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.

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, 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 14.725.883.439 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 12.085.319.049 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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 2013						
Numerar și conturi curente	5.552.477	-	-	-	5.552.477	5.552.477
Depozite la bănci	232.110.013	-	-	-	232.110.013	232.110.013
Certificate de trezorerie	-	-	129.887.375	-	129.887.375	129.887.375
Obligațiuni guvernamentale	-	-	83.748.146	-	83.748.146	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	8.978.256.343	-	8.978.256.343	8.978.256.343
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	275.360.822	-	275.360.822	Nedisponibil
Alte creanțe	3.624.222	-	-	-	3.624.222	3.624.222
Alte datorii	-	-	-	(42.268.236)	(42.268.236)	(42.268.236)
	241.286.712	-	9.467.252.686	(42.268.236)	9.666.271.162	Nedisponibil

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(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 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	2,189,053	-	-	-	2,189,054	2,189,053
Alte datorii	-	-	-	(21,064,179)	(21,064,179)	(21,064,179)
	322,156,127	-	6,847,934,363	(21,064,179)	7,149,026,312	Nedisponibil

La 31 decembrie 2013 și la 31 decembrie 2012, conducerea a estimat că dividendele de încasat pentru care nu au fost recunoscute pierderi din deprecieri 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
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Romgaz SA	158.941.766	140.639.003
Transgaz SA	37.568.760	52.515.091
E.ON Gaz Distribuție SA	29.933.522	-
GDF Suez Energy Romania SA	22.800.000	-
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	16.206.229	1.801.112
Complexul Energetic Oltenia SA	12.312.014	-
Societatea Națională a Sării SA	9.297.643	87.602
Electrica Furnizare SA	9.260.589	-
CN Aeroporturi București SA	9.135.228	9.415.274
Conpet SA	8.403.049	6.612.533
CN Administrația Porturilor Maritime SA	5.355.571	6.570.224
Raiffeisen Bank International AG	4.433.195	4.052.568
Transelectrica SA	3.997.666	10.884.733
Nuclearelectrica SA	2.769.286	-
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	856.672	525.946
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	672.674	1.687.638
Alro SA	-	23.066.500
Complexul Energetic Rovinari SA	-	6.457.434
BRD - Group Societe General SA	-	4.237.166
Altele	1.484.664	1.980.590
	333.428.528	270.533.414

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. Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

În 2013, Fondul a finalizat vânzarea participației deținute în Commetex SA și a vândut integral participațiile deținute în Carom Broker de Asigurare SA, Mecanoenergetica SA, Ciocîrlia SA, Telerom Proiect SA, Celuloză și Otel SA și Transgaz SA, și o parte din deținerea în Raiffeisen Bank International AG. De asemenea, în mai 2013, Fondul a vândut 632.482.000 acțiuni ale OMV Petrom, reprezentând aproximativ 1,1% din capitalul social al companiei. În 2013, câștigul din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 117.924.425 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (573.117.053 Lei) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (655.397.780 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din rezerva de valoare justă în contul de profit și pierdere (200.205.152 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

7. Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

În 2012, câștigul din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii a fost de 17.878.048 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (208.134.752 Lei) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (190.256.704 Lei). Suma de 4.798.715 Lei, prezentată la acea dată în “Venituri din reversarea ajustărilor de depreciere a instrumentelor de capitaluri proprii”, a fost reclasificată în categoria “Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii”, pentru consistență cu prezentarea informațiilor în perioada curentă.

8. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 36.143.817 Lei în 2013 (2012: 34.922.880 Lei) provin din depozitele constituite la bănci, din certificate de trezorerie și din obligațiunile guvernamentale pe termen scurt.

9. Alte cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	45.273.318	34.325.088
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	15.098.151	14.113.438
Comisioane datorate depozitarului	1.780.597	1.675.454
Comisioane brokeraj pentru vânzare dețineri în companii din portofoliu	7.653.492	351.522
Servicii prestate de terți	14.513.194	7.287.927
Alte cheltuieli operaționale	3.372.666	1.159.780
	87.691.418	58.913.209

Creșterea cheltuielilor cu serviciile prestate de terți a fost în principal datorată creșterii cheltuielilor juridice.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

10. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozit pe dividende reținut la sursă	(2.678.657)	(4.687.167)
Ajustare cheltuială impozit pe profit aferent anului anterior	-	23.214
	(2.678.657)	(4.663.953)
Impozitul pe profit amânat în legătura cu:		
Instrumentele de capitaluri proprii	(277.861.464)	122.810.506
Pierdere fiscală reportată	(180.063)	522.252
Provizioane pentru restructurare	-	(9.524)
	(278.041.527)	123.323.234
Total venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	(280.720.184)	118.659.281

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat la 31 decembrie 2013 și la 31 decembrie 2012 a fost de 16% (cota de impozitare standard) .

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

10. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profitul anului	239,289,339	365,473,344
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	(280,720,184)	118,659,281
Profit înainte de impozitare	520,009,523	246,814,063
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(83.201.524)	(39.490.250)
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	50.118.647	38.152.397
Prezentării în situațiile financiare ale Fondului, a părții din profitul entităților asociate, netă de impozitul pe profit	146.573.631	126.969.613
Impactul vânzării parțiale a investiției în entități asociate	(20.783.656)	-
Repartizării profitului la rezerve legale	298.564	-
Altora venituri neimpozabile	7.591.576	833.771
Altora cheltuieli nedeductibile	(1.982.699)	(7.626.955)
Impozitul reținut la sursă pentru dividendele încasate din Austria	(256.189)	(202.510)
Reversare impozit pe profit amânat ca urmare a modificărilor legislației fiscale	(277.861.465)	-
Impactul nerecunoașterii creanței privind impozitul pe profit amânat în legătură cu instrumentele de capitaluri proprii	(101.217.069)	-
Corecție impozit profit aferent anului anterior	-	23.215
Total (cheltuială cu) /venit din impozitul pe profit	(280.720.184)	118.659.281
	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Venit /(Cheltuială) privind impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	16.887.972	12.832.841

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, în vigoare începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri, nu vor mai fi impozitate dacă deținerea a fost de minimum 10% pe o perioadă neîntreruptă de 1 an.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

10. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

În consecință, Fondul ar trebui să calculeze impozit amânat doar pentru participațiile mai mici de 10% sau care au fost deținute o perioadă mai mică de 1 an sau pentru participațiile deținute la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România nu are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri. La 31 decembrie 2013, Fondul nu a recunoscut impozit amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii, care să nu îndeplinească criteriile de mai sus. Fondul a analizat creanțele privind impozitul amânat rezultate, dar nu a considerat probabilă generarea de profituri impozabile viitoare, suficiente pentru a compensa acest credit fiscal. Astfel, recuperabilitatea acestui activ ar fi limitată și, drept urmare, nu a fost recunoscută nicio creanță.

11. Numerar și conturi curente

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar în casierie	186	2.391
Conturi curente la bănci	5.552.291	1.855.237
	5.552.477	1.857.628

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

12. Depozite la bănci

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	232.021.138	316.028.343
Dobânda de încasat la depozite	88.875	1.281.109
	232.110.013	317.309.452

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

13. Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale

În 2013 și 2012, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount, în Lei, având randamente la maturitate cuprinse în intervalul 2,72% - 6,25% pe an.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	76.368.245	100.354.399
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	53.519.130	354.378.458
	129.887.375	454.732.857

De asemenea, în 2013 Fondul a achiziționat obligațiuni guvernamentale cu cupon în Lei. Obligațiunile guvernamentale în sold la 31 decembrie 2013 sunt în sumă de 83.748.146 Lei (31 decembrie 2012: zero), au maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an și rata cuponului de 5,95% pe an.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

14. Dividende de încasat

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Dividende de încasat		
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	173.250	-
Hidroelectrica SA	-	46.209.651
Alte dividende de încasat	655.718	1.446.159
	828.968	47.655.810
Ajustare pentru pierderi din deprecieri		
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	(173.250)	-
Hidroelectrica SA	-	(46.209.651)
Alte dividende de încasat	(655.718)	(646.165)
	(828.968)	(46.855.816)
	-	799.994

În 2013, Fondul a înregistrat reversarea ajustărilor pentru deprecieri aferente dividendelor încasate în cursul anului, cele mai semnificative fiind dividendele de la Hidroelectrica SA în sumă de 46.209.651 Lei, care au fost încasate în întregime conform scadețarului agreat între Hidroelectrica și Fondul Proprietatea.

15. Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

La 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, întregul sold al creanțelor privind capitalul subscris nevărsat a fost provizionat. Aceste creanțe se referă la contribuțiile la capitalul social al Fondului nevărsate de către Ministerul Finanțelor Publice.

16. 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 (valoarea lor inițială).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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.

La 31 decembrie 2013, valorile juste ale instrumentelor de capitaluri proprii tranzacționate activ au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursele unde acțiunile sunt tranzacționate. Pentru acțiunile nelistate înregistrate la valoare justă, valorile au fost determinate de către evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare. Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori București, dar care nu sunt tranzacționate activ, și acțiunile nelistate pentru care nu este disponibilă o valoare justă, sunt înregistrate la cost minus ajustarea pentru depreciere.

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

La 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, în cazul instrumentelor de capitaluri proprii evaluate la cost, nu au putut fi determinate valorile juste utilizând tehnici de evaluare, deoarece intervalul de variație al 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 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	-	2.539.840	2.539.840
Achiziții de acțiuni	62.217	-	62.217
Ieșiri	(190.099.153)	(157.551)	(190.256.704)
Ajustări pentru depreciere	-	(772.364.379)	(772.364.379)
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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. 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 2012	1.194.796.126	5.198.405.380	6.393.201.506
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	357.420	-	357.420
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	42.713.841	-	42.713.841
Ieșiri	(409.274.440)	(1.746.237)	(411.020.677)
Reclasificare instrumente de capitaluri proprii ca urmare a listării lor pe BVB	998.147.455	(998.147.455)	-
Reclasificare instrumente de capitaluri proprii nelistate ca urmare a evaluării acestora la valoare justă	3.923.150.862	(3.923.150.862)	-
Ajustări pentru depreciere	(835.772.382)	-	(835.772.382)
Modificări ale valorii juste	4.064.137.457	-	4.064.137.457
31 decembrie 2013	8.978.256.339	275.360.826	9.253.617.165

În 2013, Fondul a primit 35.742 acțiuni în Romgaz SA (având o valoare nominală totală de 357.420 Lei), ca urmare a majorării capitalului social al companiei, fiind înregistrate ca o contribuție în natură la capitalul social al Fondului a statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice.

În cursul anului 2013, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar ale companiilor din portofoliu, astfel:

- și-a exercitat dreptul de preempțiune și a participat la majorarea capitalului social al E.ON Gaz Distribuție SA, achiziționând 399.164 acțiuni la valoarea nominală de 2,5 Lei / acțiune (în total 997.910 Lei);
- a subscris 1.111.575 noi acțiuni în majorarea de capital social al Zirom SA, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 11.115.750 Lei);
- și-a exercitat dreptul de preempțiune și a participat la majorarea capitalului social al Nuclearelectrica SA, primind 2.732.159 drepturi de alocare (care au fost convertite în acțiuni după listarea Nuclearelectrica la BVB), achiziționate la 11,2 lei pe acțiune (în total 30.600.181 Lei), fiind prețul de achiziție din cadrul ofertei publice inițiale derulate de societate.

În 2013, Fondul a finalizat vânzarea participației deținute în Commetex SA și a vândut integral participațiile deținute în Carom Broker de Asigurare SA, Mecanoenergetica SA, Ciocîrlia SA, Telerom Proiect SA, Celuloză și Otel SA, Transgaz SA și o parte din deținerea în Raiffeisen Bank International AG.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Ca urmare a listării Nuclearelectrica SA și Romgaz SA pe Bursa de Valori București, investițiile în aceste companii au fost reclasificate din categoria “Instrumente de capitaluri proprii la cost” în categoria “Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă”. La 31 decembrie 2013, valoarea justă a acestor companii a fost determinată pe baza cotațiilor de preț publicate de bursă.

La 31 decembrie 2013, Grupul a reclasificat o parte din instrumentele de capitaluri proprii nelistate, evaluate anterior la cost, în categoria “Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă”, pentru că la această dată, valoarea justă determinată de evaluatori independenți în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare a fost disponibilă.

Insolvența Hidroelectrică

În data de 26 iunie 2013, Tribunalul București a hotărât închiderea procedurii de insolvență în cazul companiei Hidroelectrica deschisă în iunie 2012.

Litigiul care a dus la hotărârea Curții de Apel București din data de 25 februarie 2014 (a se vedea Nota 24), conform căreia Hidroelectrica se întoarce în procedură de reorganizare, a fost în curs de desfășurare la data de 31 decembrie 2013. Acest lucru indică faptul că aceste condiții existau înainte de sfârșitul perioadei de raportare a Fondului și îndeplinește cerințele unui eveniment ajustabil ulterior sfârșitului perioadei de raportare. Ca urmare a acestui fapt, în data de 11 martie 2014 Grupul a actualizat evaluarea participației sale în Hidroelectrica, care a fost reflectată în situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013. Noul raport de evaluare a fost întocmit de către un evaluator independent și indică o valoare a participației în Hidroelectrica de 2.105.161 mii Lei, care este mai mică cu 134.251 mii Lei comparativ cu evaluarea disponibilă anterior, înaintea deciziei Curții. Diminuarea valorii s-a datorat în principal noii situații juridice a Hidroelectrica, care a rezultat în aplicarea unui discount mai mare pentru lipsa de marketabilitate (25%, comparativ cu discountul de 10% folosit în raportul de evaluare inițial, întocmit înainte de 31 decembrie 2013).

Ajustări pentru depreciere

În cursul anului 2013, Fondul a înregistrat o ajustare pentru depreciere în sumă de 835.772.382 Lei (2012: 772.364.379 Lei), pentru participațiile de mai jos, fie pe baza valorilor juste estimate de evaluatori independenți, fie prin raportare la cotațiile de preț publicate pe bursa de valori (în cazul acțiunile listate). Toate ajustările pentru depreciere au fost recunoscute în contul de profit și pierdere. În anul 2013, o sumă de 158.703.880 Lei a fost reclasificată din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit și pierdere, datorită scăderii pe termen lung a valorii anumitor instrumente de capitaluri proprii.

Instrumentele de capitaluri proprii pentru care Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere au fost:

Companie	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Complexul Energetic Oltenia SA	348.440.812	-
Nuclearelectrica SA	305.472.325	-
BRD - Groupe Societe Generale SA	97.670.533	-
Raiffeisen Bank International AG	43.870.195	-
Posta Romana SA	20.032.000	3.842.380
Erste Group Bank AG	17.163.151	-
Forsev SA	3.123.366	-
Hidroelectrica SA	-	768.521.999
Total	835.772.382	772.364.379

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
Hidroelectrica S.A.*	2.105.161.000	-
Romgaz S.A.*	1.975.701.973	-
Enel Distribuție Banat S.A.*	573.250.000	-
Enel Distribuție Muntenia S.A.*	473.070.000	-
GDF Suez Energy Romania *	404.410.000	-
Enel Distribuție Dobrogea S.A.*	379.110.000	-
E.ON Moldova Distribuție S.A.*	345.359.000	-
Complexul Energetic Oltenia S.A.*	321.644.000	-
Nuclearelectrica S.A.*	306.699.784	-
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.*	296.200.000	-
CN Aeroporturi București S.A.*	287.654.000	-
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	228.487.104	205.892.268
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.*	206.700.000	-
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.*	192.000.000	-
E.ON Gaz Distribuție S.A.*	165.200.000	-
Transelectrica S.A.	156.245.398	125.570.240
Conpet S.A.	115.715.745	92.958.315
Banca Transilvania S.A.	106.793.312	70.895.864
Alro Slatina S.A.	105.464.182	145.769.428
Raiffeisen Bank International AG	77.793.309	118.905.477
Posta Romana S.A.*	60.790.000	-
Zirom S.A.*	43.464.000	-
Forsev S.A.*	657.000	-
Transgaz S.A.	-	384.687.160
Altele	50.686.536	50.117.374
	8.978.256.343	1.194.796.127

**instrumente de capitaluri proprii reclasificate din categoria "Instrumente de capitaluri proprii la cost" în categoria "Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă"*

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Societatea Nationala a Sarii S.A.	76.049.556	76.049.556
CN Administratia Porturilor Maritime S.A.	52.621.414	52.621.414
E.ON Energie Romania S.A .	45.765.358	45.765.358
Primcom S.A.	25.347.293	25.347.293
Hidroelectrica S.A.*	-	2.001.000.000
Complexul Energetic Oltenia S.A.*	-	670.084.812
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.*	-	165.223.950
Enel Distributie Banat S.A.*	-	141.578.929
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.*	-	131.168.262
E.ON Moldova Distributie S.A. *	-	131.073.011
Electrica Distributie Transilvania Sud S.A. *	-	125.918.628
Electrica Distributie Transilvania Nord S.A. *	-	115.755.059
Enel Distributie Dobrogea S.A. *	-	114.760.052
Enel Distributie Muntenia S.A. *	-	107.277.263
Posta Romana S.A. *	-	80.822.000
Romgaz S.A.*	-	416.301.444
Nuclearelectrica S.A.*	-	581.846.011
Altele	75.577.201	215.812.337
	275.360.822	5.198.405.379
Total instrumente de capitaluri proprii	9.253.617.165	6.393.201.506

**instrumente de capitaluri proprii reclasificate din categoria "Instrumente de capitaluri proprii la cost" în categoria "Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă"*

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

Ierarhia valorilor juste

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

Fondul evaluează valoarea justă utilizând următoarea ierarhie ce reflectă semnificația datelor utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri listate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice, pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- 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).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

La 31 decembrie 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii				
la valoare justă	3.123.587.339	-	5.854.669.000	8.978.256.339
Certificate de trezorerie	129.887.375	-	-	129.887.375
Obligațiuni guvernamentale	83.748.146	-	-	83.748.146
	3.337.222.860	-	5.854.669.000	9.191.891.860

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

Nivelul din ierarhia valorilor juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la cel mai mic nivel al intrărilor care este semnificativ pentru determinarea evaluarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanța datelor utilizate este analizată în determinarea valorii juste. Dacă pentru evaluarea valorii juste se utilizează intrări/date observabile care necesită o ajustarea semnificativă pe baza intrărilor/datelor neobservabile, acea evaluare este o evaluare clasificată pe nivelul 3. Analiza semnificației în cadrul evaluării valorii juste a unei anumite intrări, presupune o analiză ce ia în considerare factori specifici activului respectiv. Determinarea a ceea ce constituie observabil presupune o analiză semnificativă din partea Fondului. Fondul consideră date observabile, acele date din piață care sunt disponibile rapid, distribuite și actualizate în mod regulat, certe și verificabile, publice, și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă. Pentru întreg nivelul 3, evaluarea instrumentelor financiare a fost făcută de un evaluator independent, pe baza informației furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile relevante și minimizează utilizarea datelor neobservabile, sub atenta supraveghere și revizuire a managementului Fondului, care s-a asigurat că toate datele care au stat la baza întocmirii rapoartelor de evaluare, au fost exacte și adecvate. Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2013, pe baza informațiilor financiare disponibile și utilizate pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat, pe baza informațiilor disponibile, perioada dintre data rapoartelor de evaluare și 31 decembrie 2013. Nu a existat nicio informație cunoscută sau disponibilă managementului Fondului care ar fi putut avea impact asupra valorilor juste a instrumentelor financiare la 31 decembrie 2013, așa cum sunt ele prezentate în situațiile financiare consolidate.

Estimările valorilor juste obținute prin modelele de evaluare sunt ajustate pentru orice alți factori, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul crede că pentru o terță parte participantă la piață, ar conta în stabilirea prețului unei tranzacții. Ca urmare a volatilității puternice de pe piața de capital și restricțiilor severe de pe piața de credit, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică care ar putea fi puse în aplicare de către statul român, incertitudinile economice există în ceea ce privește disponibilitatea și costul creditării pentru contrapartidele Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și cererii de bunuri și servicii pe care acestea le produc.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Probabilitatea ca incertitudinile economice să existe în continuare în viitorul apropiat și, drept urmare, probabilitatea ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității, precum și impactul aferent asupra profitabilității Fondului, nu pot fi estimate în mod credibil la data acestor situații financiare.

La 31 decembrie 2013, instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca disponibile pentru vânzare includeau instrumente de capitaluri proprii evaluate la cost minus depreciere în sumă de 275.360.822 Lei (31 decembrie 2012: 5.198.405.380 Lei).

Pentru instrumentele de capitaluri proprii clasificate pe nivelul 1, Fondul a avut suficiente informații disponibile de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient pentru stabilirea cu acuratețe a prețurilor.

La 31 decembrie 2013, instrumentele de capitaluri proprii nelistate în valoare de 5.854.669.000 Lei au fost clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorilor juste. Din această valoare, suma de 2.291.000.656 Lei reprezintă modificarea netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global. Valorile juste pentru aceste instrumente de capitaluri proprii a fost determinată de către evaluatori independent, utilizând metode de evaluare în conformitate cu standardele internaționale de evaluare. Anterior, aceste instrumente de capitaluri proprii au fost evaluate la cost datorită lipsei disponibilității unor valori juste certe.

Tabelul următor cuprinde informații despre principalii factori neobservabili utilizați în evaluarea la 31 decembrie 2013 a instrumentelor financiare clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorilor juste:

Activ financiar	Valoare justă la 31 decembrie 2013	Tehnica de evaluare	Factori neobservabili	Relația dintre factorii neobservabili și valoarea justă
Total	5.854.669.000			
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	5.749.758.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 5,52 – 9,18 Discountul pentru lipsă de lichiditate: 10% sau 25%	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Activ financiar	Valoare justă la 31 decembrie 2013	Tehnica de evaluare	Factori neobservabili	Relația dintre factorii neobservabili și valoarea justă
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	104.911.000	Abordarea prin venit – metoda Fluxurilor de numerar actualizate	Media ponderată a costului capitalului având valori cuprinse în intervalul 13% – 15%	Cu cât costul capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 0% sau 5% sau 10%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creștere a veniturilor pe termen lung având valori cuprinse în intervalul 2% – 2,5%	Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Principalii factori neobservabili sunt:

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații și este selectat dintre valorile disponibile pentru companii publice comparabile în funcție de locația geografică, mărimea sectorului industrial, piața țintă precum și alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți. Multiplii pentru companii tranzacționate comparabile sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la EBITDA aferentă și aplicarea ulterioară a discounturilor pentru considerente ca lipsa de lichiditate și alte diferențe între companiile similare și compania evaluată.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Discountul pentru lipsa de lichiditate: reprezintă discountul aplicat multiplilor companiilor comparabile tranzacționate, pentru a reflecta lipsa de lichiditate a companiilor din portofoliu supuse evaluării, în comparație cu companiile comparabile considerate. Evaluatorii determină discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza experienței lor, luând în considerare condițiile de lichiditate de pe piață și factorii specifici companiei evaluate.

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului și este utilizat în cadrul metodei Fluxurilor de numerar actualizate, în vederea obținerii valorii participației minoritare în capitalul social al companiei evaluate.

Media ponderată a costului capitalului: reprezintă calculul costului capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului “Capital Asset Pricing Model”. Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului capitalului.

17. 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 SA. Informațiile financiare sumarizate ale entității asociate sunt după cum urmează:

	2013	2012
Deținere	18,99%	20,11%
Total active	40.046.870.000	38.144.620.000
Total datorii	13.405.190.000	14.739.280.000
Venituri	24.378.520.000	26.374.700.000
Cheltuieli	19.554.480.000	22.428.600.000
Profit	4.824.040.000	3.946.100.000

În 2013, partea Grupului din profitul entității asociate a fost de 916.085.196 Lei (2012: 793.560.710 Lei) și partea din veniturile și cheltuielile recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate a fost de 309.537 Lei, cheltuielă netă (2012: 26.157.077 Lei, venit net). La 31 decembrie 2013, investițiile în entități asociate reprezentau 5.059.270.088 Lei (31 decembrie 2012: 4.706.829.818 Lei).

În mai 2013, Grupul a vândut 632.482.000 acțiuni ale OMV Petrom SA, reprezentând aproximativ 1,1% din capitalul social al companiei.

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

17. Investiții în entități afiliate (continuare)

31 decembrie 2012	4,706,829,818
Partea din profitul net al entității asociate	916,085,196
Partea din dividendele declarate de entitatea asociată în cursul anului	(318,951,645)
Impactul vânzării parțiale	(244,377,102)
Partea din venituri și cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entității asociate (după impozitare)	(316,179)
31 decembrie 2013	5,059,270,088

Valoarea justă a acțiunilor deținute la OMV Petrom S.A. a fost de 5.054.412.918 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 4.876.542.833 Lei).

18. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>Diferențe temporare deductibile (impozabile)</i>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	-	1.585.558.809
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	-	(154.679.643)
Pierdere fiscală reportată	2.138.680	3.264.075
	2.138.680	1.434.143.241
Creanțe privind impozitul pe profit amânat de 16%	342.189	229.462.919

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, în vigoare începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impunerii, nu vor mai fi impozitate dacă deținerea a fost de minimum 10% pe o perioadă neîntreruptă de 1 an. În consecință, Grupul ar trebui să calculeze impozit amânat doar pentru participațiile mai mici de 10% sau care au fost deținute o perioadă mai mică de 1 an sau pentru participațiile deținute la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România nu are încheiată o convenție de evitare a dublei impunerii. La 31 decembrie 2013, Grupul nu a recunoscut impozit amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii, care să nu îndeplinească criteriile de mai sus. Grupul a analizat creanțele privind impozitul amânat rezultate, dar nu a considerat probabilă generarea de profituri impozabile viitoare, suficiente pentru a compensa acest credit fiscal. Astfel, recuperabilitatea acestui activ ar fi limitată și, drept urmare, nu a fost recunoscută nicio creanță.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

19. Alte datorii

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	13.471.953	8.862.463
Dividende de plătit	11.250.020	9.481.720
Provizioane pentru litigii	11.104.066	-
Comision datorat Autorității de Supraveghere Financiară	1.262.977	1.230.482
Impozit pe dividende	1.423.830	-
Alte datorii	3.755.390	1.489.514
	42.268.236	21.064.179

În aprilie 2013, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,04089 Lei pe acțiune, echivalentul unui dividend total brut de 536.437.206 Lei, plătit către acționari începând cu data de 28 iunie 2013, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2012. Până la data de 31 decembrie 2013, acționarii au colectat 99% din aceste dividende.

În aprilie 2012, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, echivalentul unui dividend total brut de 507.658.517 Lei, plătit către acționari începând cu data de 29 iunie 2012, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2011. Până la data de 31 decembrie 2013, acționarii au colectat 99% din aceste dividende.

Provizioanele pentru litigii au fost înregistrate în legătură cu litigiul început de World Trade Center împotriva Fondului în august 2013, solicitând Fondului restituirea sumelor executate silit în anul 2010 și 2011 precum și a cheltuielilor legale aferente (a se vedea detaliile în Nota 21 Contingențe). Sumele recuperate prin executare silită (aproximativ 9,5 milioane Lei) au fost înregistrate inițial în contabilitatea Fondului ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuându-se astfel creanțele existente în legătură cu capitalul social neplătit.

Drept urmare, aceste sume se vor recupera de către Fond de la Ministerul de Finanțe Publice (fiind înregistrate ca și creanțe asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată și o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca și cheltuieli cu provizioanele pentru litigii.

20. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2013, capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 365.254.622 erau acțiuni neplătite.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții ale statului român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice. În cursul anului 2013, suma de 357.420 Lei (reprezentând valoarea nominală a 35.742 acțiuni Romgaz SA primite de Fond ca și contribuție în natură de la statul român) a fost transferată din capitalul social nevărsat în categoria capital social vărsat.

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

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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Până la data de 31 decembrie 2013, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 2,67% (31 decembrie 2012: 2,68%) din care doar 0,024% reprezentau acțiuni plătite.

Mișcările în capitalul social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2011	13.407.569.096	370.823.112	13.778.392.208
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	5.211.070	(5.211.070)	-
31 decembrie 2012	13.412.780.166	365.612.042	13.778.392.208
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	357.420	(357.420)	-
31 decembrie 2013	13.413.137.586	365.254.622	13.778.392.208

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.042.784.000 Lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 129.930.898 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 2013	31 decembrie 2012
Rezerva legală	192.259.194	158.151.474
Alte rezerve	120.299.557	120.299.557
	312.558.751	278.451.031

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 Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011.

În 2013, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 34.107.720 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 682.154.399 Lei (în 2012: 28.348.272 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 566.988.651 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumpărare de acțiuni proprii, 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 acționarii Fondului.

Instanța s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului în procesul început de acest acționar, iar hotărârea acționarilor a fost înregistrată la Registrul Comerțului și publicată în Monitorul Oficial în data de 31 iulie 2013. Conform legislației în vigoare, trebuie ca după două luni de la publicarea deciziei acționarilor în Monitorul Oficial, administratorul Fondului să solicite Autorității de Supraveghere Financiară, aprobarea diminuării capitalului social. Astfel, diminuarea capitalului social se efectuează numai după obținerea aprobării Autorității de Supraveghere Financiară.

Aceeași Adunare Generală a Acționarilor din aprilie 2012 a aprobat al doilea program de răscumpărare: în funcție de disponibilitatea lichidităților, Administratorul Fondului este 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. Cel de-al doilea program de răscumpărare a fost întârziat din cauza acțiunii intentate de către un acționar minoritar și a început abia la data de 12 aprilie 2013. Până la data de 31 decembrie 2013, Fondul a achiziționat toate cele 1.100.950.684 acțiuni, la o valoare totală de achiziție de 974.824.667 Lei, incluzând costurile de tranzacționare. Până la data de 31 decembrie 2013, aceste acțiuni nu au fost anulate. Managerul Fondului va supune spre aprobarea acționarilor reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare, după ce reducerea capitalului social în vederea distribuirii de capital aprobată de acționari pe 3 februarie 2014, va fi efectivă.

În data de 22 noiembrie 2013, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat al treilea program de răscumpărare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acțiuni sau 1,89% din capitalul social vărsat, în următoarele 18 luni de la data când decizia acționarilor este publicată în Monitorul Oficial, în intervalul de preț 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Cel de-al treilea program de răscumpărare începe după ce reducerea de capital social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul primului program de răscumpărare va fi efectivă.

(e) Dividende

În cursul anului 2013, Fondul a distribuit dividende aferente profitului statutar al exercițiului financiar 2012, în sumă totală de 536.437.206 Lei, calculată pe baza unui dividend brut de 0,04089 Lei pe acțiune. Dividendele au fost calculate pe baza profitului aferent anului 2012, după ce s-a analizat valoarea activului net al Fondului calculată în conformitate cu reglementările ASF (fostă CNVM) și guvernată de Legea pieței de capital (Legea 297/2004, cu reglementările ulterioare).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Dividende (continuare)

Fiind o entitate reglementată de ASF (fostă CNVM) și guvernată de Legea pieței de capital, Fondul are, de asemenea, obligația să calculeze și să publice lunar, inclusiv pentru sfârșitul anului, valoarea activului său net conform cerințelor stipulate în Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare (denumit în continuare „VAN”). Legea pieței de capital stipulează că “Este interzisă publicarea și folosirea altor mărimi sau exprimări pentru valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul deținătorilor de titluri de participare, în afara celor certificate de depozitar.” În acest sens, “activul net” este definit ca activul net certificat de depozitarul Fondului.

Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu modificările ulterioare (Reglementările contabile românești) și Regulamentul CNVM nr. 4/2010, stipulează două metode diferite de calcul pentru activul net al Fondului, o valoare fiind prezentată în situațiile financiare anuale, întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești (denumită Total capitaluri proprii), și o altă valoare în raportarea VAN de la sfârșitul anului (31 decembrie) transmisă către CNVM/ASF (denumită Valoare Activ Net). Diferențele între cele două metode de calcul sunt semnificative, cea mai importantă fiind cea referitoare la modalitatea de evaluare a activelor financiare, care în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești sunt evaluate la cost minus ajustările pentru pierderi de valoare înregistrate direct prin capitaluri proprii, și nu prin contul de profit și pierdere (capitaluri proprii la 31 decembrie 2013: 10.885.061.292 Lei), în timp ce în raportarea VAN sunt evaluate la valoarea lor justă (VAN la 31 decembrie 2013: 15.013.742.081,74 Lei).

De la înregistrarea sa la CNVM în data de 18 august 2010, Fondul a adoptat calculul valorii activului net în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 ca fiind baza cea mai relevantă pentru determinarea valorii juste de piață a activului net în vederea stabilirii posibilității de a distribui dividende, conform articolului 69 din Legea societăților comerciale. În cursul anului 2012, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat repartizarea unui dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2011.

În cursul anului 2013 și până la data aprobării acestor situații financiare managementul Fondului a fost în proces de a obține clarificări din partea autorităților române competente (Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Justiției și ASF) cu privire la interpretarea prevederilor reglementărilor contrastante privind distribuirea dividendelor și a altor rezerve ale Fondului. În funcție de clarificările finale, orice schimbare a interpretărilor din partea autorităților de reglementare ar conduce la creșterea riscurilor juridice legate de distribuirea de dividende și poate necesita schimbarea în viitor a politicii Fondului de distribuire către acționari. De asemenea, trebuie menționat că în viitor (cel mai probabil în 2015), situațiile financiare statutare vor fi cele întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”) și când se va întâmpla acest lucru, politica de distribuire a dividendelor și modalitatea de repartizare a profitului vor fi revizuite astfel încât să fie în conformitate cu reglementările legale și standardele contabile în vigoare la acea dată.

În iunie 2014, ASF a emis Avizul nr. 71/19.06.2014, în care prevede că valoarea activului net determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM nr 4/2010, nu trebuie utilizată în aplicarea prevederilor art. 69 din Legea 31/1990, cu modificările ulterioare. De asemenea, ASF a precizat, că Avizul emis este aplicabil prospectiv de la data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014. Pentru anul 2013, Fondul nu a propus acționarilor distribuirea de dividende. Administratorul Fondului se angajează să asigure în continuare distribuții anuale în numerar către acționarii Fondului, cu respectarea reglementărilor aplicabile.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

21. Contingențe

La 31 decembrie 2013, Grupul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant, fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii și active contingente”, Grupul 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 Cățiva 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 irevocabilă și a fost implementată de către Registrul Comerțului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce privește managementul Fondului, având în vedere 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).

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.

- 2 Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

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

- 3% din sumele încasate de către instituțiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acțiunilor deținute la S.C. Romtelecom - S.A. până la vânzarea întregii participații.
- 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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

21. Contingențe (continuare)

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 2013, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 și 2011 (148.701 Euro, 10.131 USD și 8.829.663 RON). Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond, la data recuperării lor, ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferentă capitalului nevărsat. Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are termen în 18 iulie 2014 în fața Tribunalului București.

În dosarul privind procedura de insolvență World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 25 iunie 2014.

22. Entități din Grup

Filiale

Fondul deține următoarele filiale, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Procentul de deținere		
Alcom S.A. Timisoara	72%	72%
Comsig S.A. Sighisoara	70%	70%
Primcom S.A. Bucuresti	75%	75%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti*	-	70%
Telerom Proiect S.A. Bucuresti*	-	69%

* În 2013, Fondul a vândut întreaga sa deținere la Carom Broker de Asigurare S.A. și la Telerom Proiect S.A. Bucuresti

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

22. Entități din Grup (continuare)

	Total active	Total datorii	Total venituri	Total cheltuieli*	Profit net / (Pierdere netă)
2013					
Alcom S.A. Timisoara	10.837.012	1.524.572	2.398.985	2.477.661	(217.883)
Comsig S.A. Sighisoara	2.218.246	18.820	138.018	263.515	(129.408)
Primcom S.A. Bucuresti	39.394.131	2.378.998	3.599.508	3.785.982	(186.474)
Zirom S.A. Giurgiu	76.496.861	13.058.968	30.346.391	29.888.772	457.619
	128.946.250	16.981.358	36.482.902	36.415.930	(76.146)

* exclusiv cheltuiala cu impozitul pe profit

	Total active	Total datorii	Total venituri	Total cheltuieli*	Profit net / (Pierdere netă)
2012					
Alcom S.A. Timisoara	11.741.803	2.177.553	3.150.278	2.862.859	87.890
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1.441.024	46.040	1.009.211	1.129.341	(120.130)
Comsig S.A. Sighisoara	2.336.349	7.515	138.513	303.450	(167.345)
Primcom S.A. Bucuresti	39.556.411	2.215.605	1.755.749	4.899.717	(3.143.968)
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	367.613	544.005	1.010.254	1.264.779	(254.525)
Zirom S.A. Giurgiu	55.666.876	3.806.073	10.391.904	15.347.505	(4.955.601)
	111.110.076	8.796.791	17.455.909	25.807.651	(8.553.679)

* exclusiv cheltuiala cu impozitul pe profit

23. Părți afiliate

Conducerea

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Salarii		
Membrii Comitetului Reprezentanților	779.052	523.507

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2013 sau în 2012.

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:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

23. Părți afiliate (continuare)

Tranzacții	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012
Comision de gestionare a portofoliului	35.821.686	27.159.099
Comision de administrare	9.451.632	7.165.989
Cheltuieli cu chiria	104.237	105.276
Costuri operaționale	28.894	28.188
	45.406.449	34.458.552

În anul 2013, Fondul a înregistrat o sumă de 1.754.236 Lei reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (2012: 1.012.597 Lei). 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 2013, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 14.019.201 Lei (31 decembrie 2012: 9.146.226 Lei).

Nu există nicio altă compensație acordată conducerii.

24. Evenimente ulterioare

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din data de 3 februarie

În data de 3 februarie 2014, acționarii Fondului au aprobat trei aspecte importante, după cum urmează:

1. Modificarea actului constitutiv al Fondului Proprietatea în sensul eliminării restricțiilor de cvorum necesare reducerii capitalului social, care erau în plus față de legislația românească. Modificarea actului constitutiv intră în vigoare după avizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și după publicarea în Monitorul Oficial.
2. Reducerea capitalului social subscris al Fondului Proprietatea în vederea distribuirii de capital, ceea ce presupune diminuarea capitalului social subscris al Fondului Proprietatea de la 13.538.087.407 Lei la 12.861.183.036,65 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei. Conform articolului 208 paragraful (1) din legea nr. 31/1990, reducerea capitalului social va fi posibilă, după expirarea perioadei de 2 luni de la data publicării hotărârii adunării generale a acționarilor în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, prezumând că Autoritatea de Supraveghere Financiară va aviza modificarea articolului 7 paragraful (1) al actului constitutiv al Fondului Proprietatea, așa cum a fost aprobat în cadrul adunării acționarilor. Acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de 30 aprilie 2014 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea în capitalul social vărsat al Fondului Proprietatea. Plata va începe în 30 de zile după ce diminuarea capitalului social sus-menționată va fi efectivă.
3. Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul adunărilor generale ale acționarilor și a tuturor actelor legale încheiate (inclusiv decizii și contracte), adoptate și emise în numele Fondului Proprietatea prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, în perioada cuprinsă între 6 septembrie 2010 și 2 februarie 2014, precum și aprobarea și ratificarea implementării oricărui act, fapt și operație, inclusiv administrarea Fondului Proprietatea în sistem unitar.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

24. Evenimente ulterioare (continuare)

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 aprilie

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2014, au fost:

- Aprobarea listării secundare a Fondului Proprietatea la Bursa de Valori Londra;
- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului Proprietatea de la 12.861.183.036,65 Lei la 11.815.279.886,85 Lei ca urmare a anulării a 1.100.950.684 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare;
- Aprobarea modificărilor Declarației de Politică Investițională;
- Aprobarea celui de-al patrulea program de răscumpărare a maximum (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) a 10% din capitalul social emis al Fondului, la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, începând cu data la care programul de răscumpărare aprobat prin decizia AGEA nr. 15/22 noiembrie 2013 este finalizat;
- Aprobarea unui nou Contract de Administrare a Investițiilor între FTIML UK Sucursala București și Fondul Proprietatea;
- Aprobarea reînnoirii / extinderii mandatului curent al FTIML UK Sucursala București ca Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 2 ani începând cu 30 septembrie 2014;
- Aprobarea Raportului anual de activitate a Administratorului Unic al Fondului Proprietatea aferent anului financiar 2013;
- Aprobarea alocării profitului net pentru anul financiar 2013;
- Aprobarea unui amendament la bugetul anului 2014 al Fondului Proprietatea.

Analizarea unor opțiuni strategice privind participațiile Fondului în OMV Petrom

Ca parte a angajamentului său de a crește valoarea pentru acționari și de a îmbunătăți lichiditatea activelor din portofoliul Fondului, Fondul analizează opțiuni strategice pentru o potențială reducere a participației deținute în OMV Petrom SA sub 15%, sub rezerva unor condiții de piață favorabile și a aprobărilor necesare. Fondul deține în prezent 19% din capitalul social subscris al OMV Petrom SA și tinde să crească lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni ale societății, rămânând dedicat dezvoltării cu succes a acesteia.

Actualizare privind Hidroelectrică

În data de 25 februarie 2014, Curtea de Apel București s-a pronunțat după cum urmează:

- A casat hotărârea inițială a Tribunalului București din data de 26 iunie 2013 prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrica a fost închisă. În consecință, dosarul va fi trimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea se întoarce în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar este repus în funcție cu efect imediat.
- A casat și a trimis judecătorului sindic pentru rejudecare două alte dosare, primul introdus de Hidroelectrica împotriva unei hotărâri a judecătorului sindic prin care s-a admis o creanță a Termoelectrica, iar al doilea, introdus de Elsid Titu împotriva unei hotărâri a judecătorului sindic prin care nu s-a admis o creanță în cuantum de aproximativ 13 milioane Lei, ca urmare a aplicării clauzei de forță majoră în 2011.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

24. Evenimente ulterioare (continuare)

Litigiul care a dus la hotărârea Curții de Apel București din data de 25 februarie 2014, conform căreia Hidroelectrica se întoarce în procedură de reorganizare, a fost în curs de desfășurare la data de 31 decembrie 2013. Acest lucru indică faptul că aceste condiții existau înainte de sfârșitul perioadei de raportare a Fondului și îndeplinește cerințele unui eveniment ajustabil ulterior sfârșitului perioadei de raportare. Ca urmare a acestui fapt, în data de 11 martie 2014 Fondul a actualizat evaluarea participației sale în Hidroelectrica, care a fost reflectată în situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013 (a se vedea Nota 16). Noul raport de evaluare întocmit de către un evaluator independent, indică o valoare a participației în Hidroelectrica de 2.105.161 mii Lei, care este mai mică cu 134.251 mii Lei comparativ cu evaluarea disponibilă anterior, înaintea deciziei Curții. Diminuarea valorii s-a datorat în principal noii situații juridice a Hidroelectrica, care a rezultat în aplicarea unui discount mai mare pentru lipsa de marketabilitate (25%, comparativ cu discountul de 10% folosit în raportul de evaluare inițial, întocmit înainte de 31 decembrie 2013).

Diminuarea capitalului social

Conform avizului ASF nr 1/2014, s-a avizat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 13.778.392.208 lei la 13.538.087.407 lei, urmare a anulării unui număr de 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul primului program de răscumpărare din 2011. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 24 februarie 2014, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului fiind de 13.538.087.407 lei, iar valoarea capitalului social vărsat fiind de 13.172.832.785.

În data de 25 iunie 2014, prin Avizul nr. 75/25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea capitalului social subscris al Fondului Proprietatea de la 13.538.087.407 lei la 12.861.183.036,65 lei și distribuirea valorii cu care acesta se reduce, în cuantum de 0,05 lei pe acțiune, către acționari (aprobată de acționarii Fondului în Adunarea Generală a Acționarilor din data de 3 februarie 2014. Acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de 30 aprilie 2014 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea în capitalul social vărsat al Fondului Proprietatea.

Ofertă de plasament privat accelerat de până la 19.243.000 acțiuni ale Romgaz S.A.

Pe 16 iunie 2014, Fondul a anunțat lansarea unei oferte de plasament privat accelerat de până la 19.243.000 acțiuni existente în Romgaz S.A., a fost finalizată în data de 17 și 18 iunie. Goldman Sachs International a acționat ca bookrunner exclusiv al acestei tranzacții și Erste Group Bank AG a acționat ca joint lead manager.

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >



**Franklin Templeton Investment
Management Limited sucursala
București**
Premium Point
Strada Buzesti, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
Romania

**FONDUL
PROPRIETATEA**

Fondul Proprietatea S.A.
Premium Point (7th Floor)
Strada Buzești nr. 78-80 sector 1
București 011017
Romania