

15 noiembrie 2011

RAPORT TRIMESTRIAL
pentru trimestrul încheiat
la 30 septembrie 2011

întocmit în conformitate cu
Regulamentul CNVM nr. 1/2006



FONDUL
PROPRIETATEA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cuprins

Informații privind Societatea	2
Prezentare generală	3
Evenimente semnificative	5
Analiza activității Fondului	8
Analiza financiară	13
Anexe	
Anexa 1 Situația Activelor și Obligațiilor Fondului Proprietatea S.A. la 30 septembrie 2011, care include Situația detaliată a investițiilor în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)	18
Anexa 2 Situațiile financiare individuale simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”)	22
Anexa 3 Bilanțul și Contul de profit și pierdere la 30 septembrie 2011, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM (“Reglementările contabile românești”)	48

Informații privind Societatea

- S.C. Fondul Proprietatea S.A. (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”) a fost înființată la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având număr de înregistrare J40/21901/2005 și cod unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în acțiuni și instrumente financiare bazate pe acțiuni românești.
- Administratorul Unic al Fondului este Franklin Templeton Investment Management Limited UK, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”) începând din septembrie 2010.

Date privind acțiunile (la 30 septembrie 2011)

Simbol BVB ¹	FP
Preț pe acțiune ²	Lei 0,4400
Intervalul de preț ³	Lei 0,3950 – Lei 0,6750
VAN/Acțiune ⁴	Lei 1,0902
Discount	59,6%
Valoare nominală/Acțiune	Lei 1,0000
Număr de acțiuni	13.778.392.208
Acțiuni ce corespund capitalului subscris și vărsat	13.405.864.536

Structura acționariatului⁵ (la 30 septembrie 2011)

Categoriile de acționari	% din capitalul social subscris
Ministerul Finanțelor Publice	4,88%
Persoane fizice române	37,08%
Acționari instituționali străini	35,99%
Persoane fizice nerezidente	9,14%
Acționari instituționali români	8,57%
Acțiuni proprii ⁶	1,64%
Acțiuni aferente capitalului subscris și nevărsat ⁷	2,70%

Numărul acționarilor la 30 septembrie 2011 era de 10.694.

Date de contact

Adresa	Strada Buzești nr. 78-80 (etaj 7), sector 1 Cod poștal 011017, București, România
Web	www.fondulproprietatea.ro
E-mail	investor.relations@fondulproprietatea.ro
Telefon	+40 21 200 9600
Fax	+40 21 200 9631/32

1. Bursa de Valori București („BVB”)
2. Sursă: BVB, prețul de închidere la 30 septembrie 2011
3. Sursă: BVB, pentru perioada 25 ianuarie - 30 septembrie 2011
4. La 30 septembrie 2011
5. Sursă: Depozitarul Central
6. 225.921.677 acțiuni achiziționate de Fond prin răscumpărare
7. Acțiuni neplătite de Ministerul Finanțelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondul Proprietatea prezintă rezultatele Fondului pentru trimestrul încheiat la data de 30 septembrie 2011, respectiv pierdere netă neauditată de 7,9 milioane Lei (pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2010, profitul net înregistrat a fost de 60,1 milioane Lei) și capitaluri proprii totale de 11.328,4 milioane Lei (30 iunie 2011: 12.789,5 milioane Lei). Pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011 profitul net a fost de 535,3 milioane Lei (pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2010, profitul net a fost de 270,6 milioane Lei).

Principalii factori care au contribuit la pierderea înregistrată în cel de-al treilea trimestru al anului 2011 sunt lipsa veniturilor din dividende (întrucât dividendele aferente societăților din portofoliu au urmat trendul obișnuit în cazul societăților din România, care declară în general dividendele în cel de-al doilea trimestru al anului) și nivelul mai scăzut al veniturilor din dobânzi în comparație cu 2010. Rezultatul pozitiv înregistrat în cel de-al treilea trimestru al anului 2010 s-a datorat dividendelor speciale distribuite de către două din societățile din portofoliul Fondului în perioada respectivă și dobânzilor mai mari înregistrate.

Fondul a raportat la 30 septembrie 2011 o valoare a activului net ("VAN") calculată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") de 14.616,2 milioane Lei (în scădere cu 9,9% față de 30 iunie 2011) sau 1,0902 Lei pe acțiune (în scădere cu 7,2% față de 30 iunie 2011).

Evoluția descrescătoare a valorii activului net al Fondului în cel de-al treilea trimestru al anului 2011 a fost corelată cu evoluția generală a Bursii de Valori București, care s-a reflectat în valoarea societăților listate din portofoliul Fondului.

Discountul prețului acțiunii față de valoarea activului net a fost de 59,6% la 30 septembrie 2011. În cel de-al treilea trimestru al anului 2011, discountul a fluctuat între 54,4% și 62,80%.

Tabelul de mai jos sumarizează poziția financiară a Fondului:

	Notă	Trimestrul încheiat la 30 septembrie 2011	Semestrul încheiat la 30 iunie 2011	Variație %
Total capitaluri proprii (miliarde Lei)	a	11,3	12,8	-11,7%
Valoarea activului net (miliarde Lei)	b	14,6	16,2	-9,9%
Valoarea activului net pe acțiune (Lei)	b	1,0902	1,1754	-7,2%
Randamentul total al valorii activului net	c	-7,2%	+8,4%	—
Prețul pe acțiune (Lei)		0,4400	0,5350	—
Randamentul total al prețului acțiunii	c, d	-17,8%	-12,7%	—
Prețul pe acțiune - maxim	e	0,5360	0,6495	—
Prețul pe acțiune - minim	e	0,4300	0,4850	—
Dividendul brut declarat (Lei pe acțiune)		-	0,03141	—
Discountul prețului față de valoarea activului net		59,6%	54,5%	—

Sursa: Franklin Templeton Investments și BVB

Note:

- Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești.
- Întocmit în conformitate cu reglementările CNVM.
- Calculat cu dividende reinvestite, unde este cazul.
- Pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2011 randamentul a fost calculat începând de la listarea din 25 ianuarie până la 30 iunie; pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2011 randamentul a fost calculat pe perioada 30 iunie - 30 septembrie.
- Prețuri de închidere cotate de BVB.

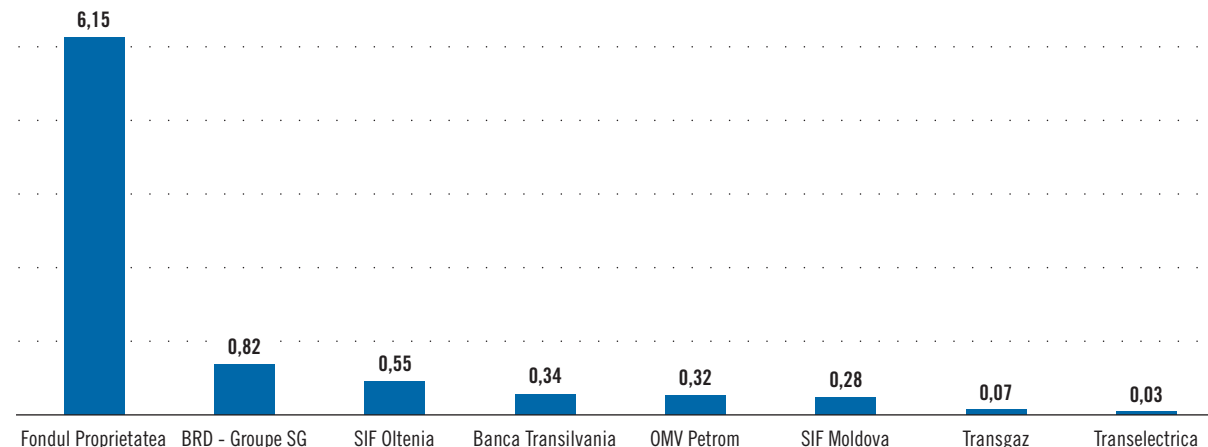
VAN (calculată conform reglementărilor CNVM) este mai mare decât valoarea capitalurilor proprii (calculată conform Reglementărilor contabile românești) în principal datorită metodologiilor diferite folosite pentru evaluarea activelor financiare, așa cum sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Reglementările CNVM	Reglementările contabile românești
Valori mobiliare listate	Evaluate la prețurile de închidere ale pieței	Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situații financiare (proporțional cu pachetul de acțiuni deținut) sau folosind tehnicile de evaluare la valoarea justă	Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare

Evenimente semnificative

Tranzacționarea la BVB

Media zilnică a tranzacțiilor în trimestrul al treilea din 2011



Prețul pe acțiune în trimestrul al treilea din 2011 (Lei/acțiune)



Relațiile cu investitorii

Administratorul Fondului a continuat eforturile de a crește vizibilitatea Fondului către o bază cât mai amplă de investitori instituționali internaționali și de a asigura o cât mai bună înțelegere a societăților din portofoliul Fondului. În plus față de teleconferința privind rezultatele semestriale pentru analiștii și investitorii instituționali români și străini, Administratorul Fondului a organizat un road-show în SUA și a participat la o serie de conferințe globale și regionale privind piețele emergente, pentru a îmbunătăți înțelegerea generală a investitorilor despre Fond. În plus, în vederea creșterii transparenței privind portofoliul, Fondul a publicat rapoartele anuale, situațiile financiare și rapoartele auditorilor pentru cele mai mari 20 de societăți din portofoliul său, care reprezintă aproximativ 90% din VAN. Îmbunătățirea comunicării dintre Administratorul Fondului și investitori rămâne unul dintre obiectivele cheie, pentru a informa investitorii despre ultimele evoluții și pentru a obține feedback în vederea maximizării valorii pentru acționari.

Listarea secundară

În iulie 2011, după șase luni de discuții și analize cu opt dintre cele mai importante bănci de investiții, Administratorul Fondului a anunțat recomandarea sa privind listarea secundară a Fondului la Bursa de Valori din Varșovia.

Bursa de Valori din Varșovia a devenit o destinație majoră pentru cele mai mari companii din zona Europei Centrale și de Est, oferind o bază variată de investitori instituționali, precum și o cerere puternică din partea investitorilor locali, în special a fondurilor de pensii poloneze. Cu o capitalizare a pieței de aproape 2 miliarde USD, Fondul s-ar situa între primele 15 companii listate pe piața principală a BVV, ceea ce i-ar conferi o vizibilitate foarte bună și posibilitatea includerii în indexul WIG, care la rândul său ar putea duce la atragerea principalilor investitori locali și internaționali. Pe alte piețe componenta indicilor exclude emitenții străini.

Listarea secundară va fi, în mod ideal, însoțită de o ofertă de până la 10% din acțiunile existente pentru a facilita un interes ridicat al investitorilor pentru Fond. Prin listarea secundară, Fondul ar beneficia de o vizibilitate crescută în rândul investitorilor instituționali internaționali și va facilita accesul la Fond pentru un număr mai mare de investitori, care în prezent nu investesc în România. Investitorii ar beneficia de asemenea de o mai bună înțelegere a companiilor din portofoliu ca urmare a unui număr extins de analize realizate de mai mulți brokeri internaționali. Prin urmare, listarea secundară ar reprezenta un pas important în evoluția Fondului, precum și o etapă cheie în dezvoltarea pieței de capital din România și ar fi în interesul pe termen lung al tuturor acționarilor.

Pe parcursul celui de-al treilea trimestru, Administratorul Fondului a inițiat procesul de selecție a băncii de investiții/consorțiului care va intermedia listarea secundară la Bursa de Valori din Varșovia și a participat la întâlniri cu autoritățile de reglementare ale pieței și cu depozitarii centrali din România și Polonia.

Administratorul Fondului a luat în considerare diverse metode de acumulare a acțiunilor în vederea realizării ofertei, printre care achiziționarea de acțiuni prin ofertă publică, prin răscumpărare sau prin alte metode. Fezabilitatea unora dintre aceste metode depinde de interpretarea anumitor aspecte ale legislației și reglementărilor din România care nu au fost examinate în profunzime din punct de vedere al aplicării în practică. Prin urmare, sprijinul și consilierea acordate de CNVM sunt esențiale pentru a permite Administratorului Fondului finalizarea planurilor de structurare a ofertei la Bursa de Valori din Varșovia și încheierea procesului de selecție a băncii de investiții care va implementa aceste planuri. Din feedback-ul inițial primit de la CNVM cu privire la exemplele teoretice și posibilele interpretări prezentate de Administratorul Fondului se pare că există mai multe potențiale obstacole decât au fost prevăzute inițial. Discuțiile sunt în curs de desfășurare și Administratorul Fondului este determinat să colaboreze cu CNVM în vederea identificării unei soluții constructive care va contribui la dezvoltarea în continuare a pieței din România. După încheierea procesului de selecție, vor fi necesare aprobările Comitetului Reprezentanților și ale acționarilor pentru demararea tranzacției. Tranzacționarea la BVV este prevăzută pentru primul semestru al anului 2012, după îndeplinirea cu succes a cerințelor de reglementare și efectuarea plasamentului ofertei.

Programul de răscumpărare

Programul de răscumpărare inițiat în primul semestru a fost finalizat până la sfârșitul trimestrului al treilea. Conform situațiilor financiare de la 31 decembrie 2010, Fondul avea suma de 120,3 milioane Lei sub formă de rezerve disponibile pentru programul de răscumpărare a acțiunilor proprii. În cadrul acestui program, 240,3 milioane de acțiuni, echivalentul a 1,79% din capitalul Fondului au fost răscumpărate la un preț mediu de 0,4994 Lei, având o valoare totală de achiziție de 120,3 milioane Lei (acțiuni decontate până la 30 septembrie 2011: 225,9 milioane).

Noua bancă depozitară

În data de 18 august 2011, ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București a devenit noul depozitar al activelor Fondului, înlocuind Bancpost S.A.

Evenimente ulterioare

În data de 19 octombrie, Fondul a publicat convocatorul AGA care va avea loc în data de 23 noiembrie 2011.

Ordinea de zi a adunării include următoarele puncte:

- Modificarea Actului Constitutiv:
 - 1 acțiune = 1 vot fără nicio restricție
 - introducerea votului electronic
 - cel de-al treilea reprezentant legal al Administratorului Fondului
 - clarificarea îndatoririlor Administratorului Fondului
 - clarificarea limitelor politicii de investiții
- Diminuarea capitalului social al S.C. Fondul Proprietatea S.A. de la 13.778.392.208 Lei la 13.538.087.407 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 240.304.801 acțiuni proprii.
- Aprobarea Actului adițional nr. 1 la Contractul de administrare semnat la data de 25 februarie 2010 între S.C. Fondul Proprietatea S.A. și Franklin Templeton Investment Management Limited (“Contractul de administrare”): frecvența plăților și modalitatea de calcul să ia în calcul întreaga perioadă, nu numai ultimele 90 de ședințe de tranzacționare din an. Actul adițional va intra în vigoare începând cu 1 ianuarie 2012.
- Numirea societății Deloitte Audit S.R.L. ca auditor financiar al Fondului pentru situațiile financiare aferente anului 2011.
- Aprobarea Bugetului Fondului pentru anul 2012.

În cazul în care cvorumul nu este îndeplinit la prima adunare, va avea loc o a doua adunare pe data de 25 noiembrie 2011, cu aceeași ordine de zi.

Analiza activității Fondului

Analiza Portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

Toate valorile lunare ale activului net sunt publicate pe site-ul Fondului, la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu prețul de piață al acțiunilor și informațiile privind discountul.

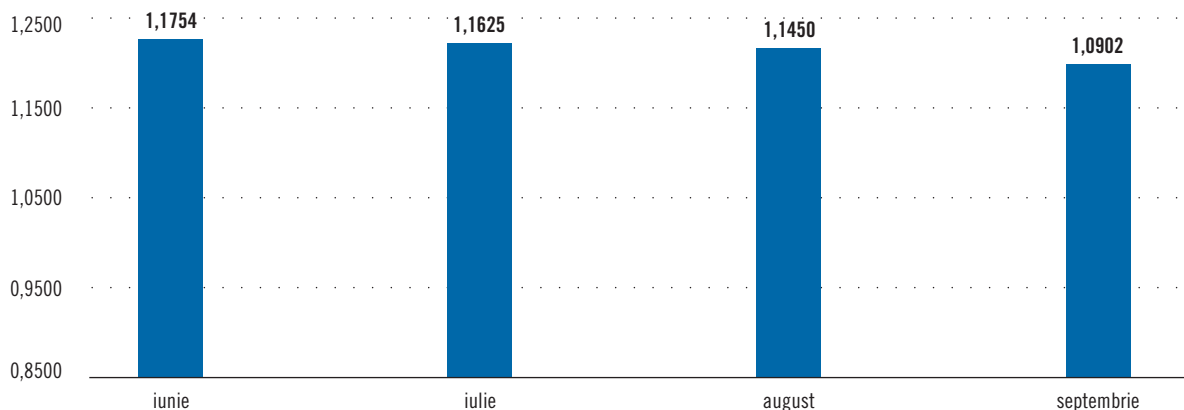
Metodologia de calcul a VAN

Administratorul Fondului a informat anterior despre modificarea semnificativă a metodologiei de calcul a valorii activului net, modificare care a intrat în vigoare în ultima parte a anului 2010. În cursul lunii noiembrie 2010, Regulamentul CNVM nr. 4/2010 a fost modificat prin Dispunerea de măsuri CNVM nr. 17 ca urmare a luării în considerare a celor mai bune practici internaționale corespunzătoare unei societăți de investiții de tip închis, listată.

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

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune publicate lunar de către Fond în perioada 30 iunie 2011 – 30 septembrie 2011:

Valoarea activului net/acțiune (Ron/acțiune)

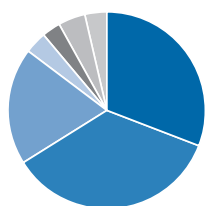


Valoarea activului net pe acțiune a Fondului a scăzut cu 7,2% la 30 septembrie 2011 comparativ cu valoarea înregistrată la 30 iunie 2011 ajungând la 1,0902 Lei, în principal datorită scăderii prețurilor acțiunilor companiilor listate, în special ale OMV Petrom, ca urmare a tendinței generale a piețelor de capital.

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții realizate în principal în acțiuni și instrumente financiare bazate pe acțiuni românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 96% din valoarea totală a activului net al Fondului la data de 30 septembrie 2011. La această dată portofoliul Fondului includea dețineri în 77 de companii (29 listate și 48 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat. În cel de-al treilea trimestru al anului, deținerile Fondului în companiile din portofoliu au variat între mai puțin de 1% până la 100%.

Structura portofoliului - pe sectoare

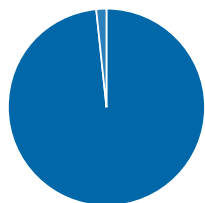


■ Petrol & Gaz	31,1%
■ Utilități electricitate: producție	35,3%
■ Utilități electricitate & gaz: transport, distribuție, furnizare	19,2%
■ Bănci	3,6%
■ Infrastructură	3,0%
■ Altele	4,5%
■ Lichidități nete și creanțe	3,4%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului și al gazelor naturale (aproximativ 86% din VAN), prin intermediul unui număr de companii românești listate și nelistate.
- Lichiditățile nete și creanțele includ depozite bancare, conturi curente, certificate de trezorerie, dividende de încasat, cât și alte active circulante, din care se scade valoarea tuturor datoriilor și a provizioanelor.

Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, la 30 septembrie 2011; date pe baza VAN raportat către CNVM.

Structura portofoliului - pe țări

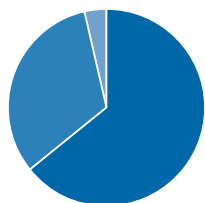


■ România	98,6%
■ Austria	1,4%

- Participațiile la băncile din Austria includ acțiuni în Erste Bank și Raiffeisen Bank.

Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, la 30 septembrie 2011; date pe baza VAN raportat către CNVM.

Structura portofoliului – pe tipuri de active



■ Acțiuni nelistate	64,2%
■ Acțiuni listate	32,4%
■ Lichidități nete și creanțe	3,4%

- Cea mai mare companie nelistată este Hidroelectrică (36% din valoarea totală a companiilor nelistate din portofoliul Fondului).
- Cea mai mare companie listată este OMV Petrom (68% din valoarea totală a companiilor listate din portofoliul Fondului).

Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, la 30 septembrie 2011; date pe baza VAN raportat către CNVM.

Top 20 participații

Nr.	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 30 septembrie 2011 (milioane Lei)	% din valoarea activului net
1	Hidroelectrică S.A.	19,94%	3.340,40	22,85%
2	OMV Petrom S.A.	20,10%	3.223,69	22,06%
3	Romgaz S.A.	14,99%	1.220,24	8,35%
4	Nuclearelectrică S.A.	9,72%	735,05	5,03%
5	Complexul Energetic Turceni S.A.	24,78%	522,60	3,58%
6	Transgaz S.A.	14,98%	342,34	2,34%
7	GDF Suez Energy Romania S.A.	12,00%	338,71	2,32%
8	ENEL Distribuție Muntenia S.A.	12,00%	337,24	2,31%
9	CN Aeroporturi București S.A.	20,00%	322,41	2,21%
10	ENEL Distribuție Banat S.A.	24,12%	316,72	2,17%
11	Complexul Energetic Rovinari S.A.	23,60%	290,23	1,98%
12	BRD – Groupe Societe Generale S.A.	3,60%	276,40	1,88%
13	Alro S.A.	10,20%	271,77	1,86%
14	Complexul Energetic Craiova S.A.	24,35%	266,80	1,83%
15	Electrică Distribuție Muntenia Nord S.A.	21,99%	238,10	1,64%
16	E.ON Moldova Distribuție S.A.	22,00%	220,77	1,51%
17	ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	24,09%	218,67	1,50%
18	Electrică Distribuție Transilvania Sud S.A.	21,99%	183,55	1,25%
19	Electrică Distribuție Transilvania Nord S.A.	22,00%	170,85	1,17%
20	Transelectrică S.A.	13,49%	170,20	1,15%
Top 20 participații			13.006,74	88,99%
Total imobilizări financiare (dețineri de portofoliu)			14.117,03	96,58%
Lichidități nete și creanțe			499,19	3,42%
Total valoare activ net			14.616,22	100,00%

Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, la 30 septembrie 2011; date pe baza VAN raportat către CNVM.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

În trimestrul al treilea al anului 2011, Fondul și-a majorat participațiile în **Alro S.A.**, **Azomureș S.A.**, **Banca Transilvania S.A.**, **BRD Groupe Societe Generale S.A.** și **Conpet S.A.**

Fondul a vândut în întregime deținerile în **Vitacom S.A.** prin intermediul pieței bursiere.

Informații despre primele 20 de companii din portofoliu

Complexul Energetic Craiova, Complexul Energetic Rovinari, Complexul Energetic Turceni

Septembrie/Octombrie 2011: Guvernul a abrogat hotărârea sa anterioară privind reorganizarea sectorului energetic prin crearea a “doi campioni”: Electa și Hidroenergetica. Guvernul a aprobat crearea CE Oltenia prin fuzionarea CE Turceni, CE Rovinari și CE Craiova cu SNLO, o companie minieră de stat, ca soluție alternativă pentru restructurarea sectorului energetic.

GDF Suez Energy Romania

Septembrie 2011: După creșterea cu aproximativ 10% a prețului gazelor pentru consumatorii industriali la începutul lunii iulie 2011⁸, la data de 22 septembrie 2011⁹ ANRE a mărit din nou prețurile cu încă 8% pentru aceeași categorie de consumatori. Prețul gazelor pentru consumatorii casnici a rămas neschimbat.

Hidroelectrică

Septembrie 2011: Guvernul a abrogat hotărârea sa anterioară privind reorganizarea sectorului energetic prin crearea a “doi campioni”: Electra și Hidroenergetica. Datorită secetei severe, conducerea companiei a decis să pună în aplicare clauza privind evenimentele de forță majoră pentru toate contractele sale comerciale. Situația aceasta are un impact negativ asupra companiei, iar seceta din acest an va duce cel mai probabil la scăderea veniturilor și a profiturilor estimate.

Nuclearelectrică

Septembrie 2011: Guvernul a abrogat hotărârea sa anterioară privind reorganizarea sectorului energetic prin crearea a “doi campioni”: Electra și Hidroenergetica.

OMV Petrom

Iulie 2011: Compania a anunțat o potențială descoperire semnificativă de gaze în sud-vestul României. Puțul de probă 4539 Totea a fost testat la un volum maxim de aproximativ 3.100 bep/ zi de gaze și produse de condensare asociate.

Iulie 2011: OMV Petrom a confirmat decizia sa de a iniția o nouă etapă de exploatare a blocului Neptun din Marea Neagră, în parteneriat cu Exxon Mobil Exploration and Production Ltd. Investiția include forarea primului puț de explorare în apă adâncă în apele românești ale Mării Negre până în primul trimestru al anului 2012.

August 2011: Rezultatele primului semestru al anului 2011 au indicat vânzări de +23% până la 10,27 miliarde Lei în comparație cu primul semestru al anului 2011, EBIT +44% până la 2,41 miliarde Lei și venituri nete de +14% până la 1,74 miliarde Lei.

Transelectrica

Septembrie/Octombrie 2011: În septembrie și octombrie 2011, Ministerul Economiei a organizat o licitație în vederea selectării brokerilor pentru a oferi pe piață încă 15% din acțiunile Transelectrica. Rezultatul licitației a fost selectarea unui consorțiu de trei brokeri, constând din Banca Comercială Română, Intercapital Invest și Swiss Capital care să gestioneze oferta.

Transgaz

Iulie 2011: Societatea a anunțat valoarea Bazei Reglementate a Activelor la începutul celei de-a doua perioade de reglementare, respectiv de 1.860 miliarde Lei, precum și nivelul investițiilor din fiecare an până în 2011. Nivelul estimat al Bazei Reglementate a Activelor pentru 2010 a fost de 2.269,8 miliarde Lei.

Septembrie 2011: Compania a anunțat că Judecătoria Sibiu a respins cererea depusă de Federația Sindicatelor “Gaz România”. Federația Sindicatelor a solicitat o ordonanță prezidențială în vederea suspendării deciziei luate de acționari la data de 10 iunie 2011 cu privire la aprobarea valorii dividendelor care urmează să fie plătite în 2011 pe baza profiturilor înregistrate în 2010.

8. Ordinul ANRE 29/24.06.2011 publicat în Monitorul Oficial la data de 1 iulie 2011

9. Ordinul ANRE 37/21.09.2011 publicat în Monitorul Oficial la data de 22 septembrie 2011

Modificări care afectează capitalul Fondului

La începutul trimestrului al treilea, capitalul subscris al Fondului a fost de 13.778.392.208 Lei, iar capitalul vărsat a fost de 13.756.955.963 Lei.

În trimestrul al treilea al anului 2011 s-au produs o serie de modificări cu privire la numărul de acțiuni ale Fondului corespunzător capitalului social vărsat după cum urmează:

- Administratorul Fondului a emis Decizia 34/23 august 2011 confirmând faptul că Statul român a fost de acord să compenseze suma de 9.730.381 Lei reprezentând sumele recuperate în urma executării silite a S.C. World Trade Center S.A. și în urma majorării capitalului social al S.C. Plafar S.A. cu suma de 21.436.245 Lei (reprezentând valoarea a 21.436.345 acțiuni ale Fondului neplătite de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, la data de 22 august 2011).
- Administratorul Fondului a emis Decizia 35/23 august 2011, confirmând faptul că acționarul Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera cele 2.951.053 acțiuni ale CN Romarm, filiala Uzina Mecanică București S.A. către Fond, evaluate la 20.024.890 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 36/23 august 2011, confirmând faptul că acționarul Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera cele 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica către Fond, acțiuni evaluate la 340.796.918 Lei.

Ca urmare a celor trei decizii de mai sus, capitalul subscris al Fondului în valoare de 13.778.392.208 Lei a rămas neschimbat, iar capitalul vărsat a fost redus la 13.405.864.536 Lei.

Există mai multe litigii în curs de desfășurare în vederea recuperării capitalului nevărsat.

Analiza financiară

Bilanțul și Contul de profit și pierdere neauditat pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011 întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești sunt incluse integral în Anexa 3 la acest Raport.

Prezenta secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2011.

Bilanț

	31 decembrie 2010	30 iunie 2011	30 septembrie 2011
	Auditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei
Imobilizări financiare	10.890,5	12.003,1	10.829,2
Active imobilizate - total	10.890,5	12.003,1	10.829,2
Active circulante - total	1.332,4	1.045,9	567,9
Cheltuieli în avans	—	0,1	0,1
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	69,3	245,4	54,6
Total active minus datorii curente	12.153,6	12.803,7	11.342,6
Provizioane	14,4	14,2	14,2
Total capitaluri proprii	12.139,2	12.789,5	11.328,4

Imobilizările financiare includ participațiile listate și nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile românești atât imobilizările financiare listate cât și nelistate sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderi de valoare.

Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată ca diferență nefavorabilă între cost și prețul de închidere (se înregistrează ajustări pentru pierderea de valoare dacă prețul de închidere este mai mic decât costul de achiziție). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru pierderea de valoare compară costul cu procentul deținut de Fond în valoarea capitalurilor proprii ale societăților din portofoliu, conform ultimelor situații financiare și orice rezultat negativ este înregistrat ca pierdere de valoare.

Valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 1.173,9 milioane Lei în trimestrul al treilea al anului 2011. Descreșterea s-a datorat în principal ajustărilor pentru pierderea de valoare a participațiilor listate înregistrate în cursul trimestrului (în principal pentru OMV Petrom). Achizițiile de acțiuni listate în România au avut un impact pozitiv.

Scăderea valorii **activelor circulante** cu 478,0 milioane Lei a fost în principal legată de scăderea lichidităților datorată achizițiilor de participații în companii listate, finanțării răscumpărării acțiunilor proprii și plății dividendelor aferente anului 2010 și a impozitelor asociate.

Datoriile au scăzut cu 190,8 milioane Lei, în principal datorită plății dividendelor aferente anului 2010 și a impozitelor asociate.

Contul de profit și pierdere

	Trimestrul 3	Perioada de	Trimestrul 3	Perioada de
	2010	9 luni încheiată la 30 septembrie 2010	2011	9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei
Venituri din activitatea curentă, din care:	97,4	365,1	2,3	595,9
Venituri din investiții financiare	36,1	209,3	(3,7)	509,5
Venituri din dobânzi	57,9	111,3	5,4	34,5
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	0,9	0,9	—	28,8
Venituri din investiții financiare cedate	—	—	0,2	9,9
Venituri din diferențe de curs valutar	2,3	43,4	0,1	1,5
Alte venituri din activitatea curentă	0,2	0,2	0,3	11,7
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	32,2	82,4	11,0	59,4
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	—	—	0,2	4,1
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	14,9	55,7	0,3	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	—	0,1	—	11,7
Comisioane și onorarii	2,4	2,4	4,4	13,4
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	14,9	24,2	6,1	29,3
Profit brut/Pierdere brută	65,2	282,7	(8,7)	536,5
Cheltuieli cu impozitul pe profit	5,0	12,1	(0,8)	1,2
Profit net/Pierdere netă	60,2	270,6	(7,9)	535,3

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale și utilități, cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu serviciile executate de terți, precum și alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate.

Venituri din imobilizări financiare reprezintă veniturile din dividendele de la societățile din portofoliul Fondului. În România, companiile declară de obicei dividendele în cel de-al doilea trimestru al anului, ceea ce explică lipsa veniturilor din dividende în trimestrul al treilea al anului 2011.

Valoarea negativă de 3,7 milioane Lei înregistrată în trimestrul al treilea 2011 reprezintă reversarea unui dividend înregistrat în trimestrul al doilea 2011.

În trimestrul al treilea al anului 2010, două dintre societățile din portofoliul Fondului, E.ON Gaz România și E.ON Gaz Distribuție au declarat dividende speciale.

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci și din titlurile de stat. Valoarea mult mai scăzută a acestui tip de venituri în trimestrul al treilea al anului 2011 în comparație cu aceeași perioadă a anului 2010 este determinată de scăderea valorii activelor purtătoare de dobândă în 2011, datorită plății dividendelor (aferele anilor 2008 și 2009, efectuată începând cu octombrie 2010 și aferele anului 2010, efectuată începând cu iunie 2011) și datorită achizițiilor de imobilizări financiare.

În 2011, **alte venituri din activitatea curentă** includ în principal penalitățile pentru plata cu întârziere a dividendelor de către societățile din portofoliu și cheltuielile de judecată de recuperat (în trimestrul al treilea al anului 2011, acestea au fost legate în principal de dividendele de încasat de la Transgaz, aferele anului 2005).

Comisioanele și onorariile din trimestrul al treilea al anului 2011 includ în principal comisionul datorat CNVM de 0,1% pe an, calculat pe baza valorii activului net al Fondului, în valoare de 3,9 milioane Lei și onorariul datorat băncii de depozitare în valoare de 0,4 milioane Lei.

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

	Trimestrul 3 2010	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2010	Trimestrul 3 2011	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei	Neauditat milioane Lei
Comisionul FTIML pentru gestionarea investițiilor și administrare	0,4	0,4	4,8	25,0
Salarii și cheltuieli asimilate	1,2	3,8	0,2	0,7
Taxe de timbru pentru litigii	1,3	5,2	—	0,1
Onorariul de succes datorat consultantului Fondului, plus TVA aferentă	9,2	9,2	—	—
Alte cheltuieli	2,8	5,6	1,1	3,5
Alte cheltuieli din activitatea curentă	14,9	24,2	6,1	29,3

Aceste cheltuieli au scăzut în ansamblu în trimestrul al treilea al anului 2011 cu 8,8 milioane Lei comparativ cu aceeași perioadă din anul anterior. Această scădere se datorează în principal înregistrării în iulie 2010 a onorariului de succes datorat consultantului Fondului pentru selectarea Administratorului Fondului (în valoare de 7,4 milioane Lei) plus TVA aferentă nerecuperabilă (în valoarea de 1,8 milioane Lei).

Modificarea naturii celorlalte cheltuieli din această categorie se datorează în principal diferitelor sisteme de administrare înainte și după septembrie 2010. Înainte de această dată, Fondul se autoadministra, avea angajați și propria infrastructură. După numirea FTIML în calitate de Administrator unic, Fondul nu a mai înregistrat aceste categorii de cheltuieli, acestea fiind acoperite prin comisionul de administrare.

Contractul de administrare și gestionare a investițiilor încheiat cu Administratorul Fondului a intrat în vigoare la 29 septembrie 2010. Până la listarea Fondului pe 25 ianuarie 2011, calculul comisionului de gestionare a investițiilor de 0,379% și comisionului de administrare de 0,1% pe an a avut la baza valoarea activului net al Fondului, în timp ce ulterior listării baza de calcul o constituie capitalizarea bursieră a Fondului.

Nivelul ridicat al cheltuielilor cu taxele de timbru din perioada anterioară s-a datorat litigiilor Fondului cu Statul român cu privire la privatizarea BCR.

Analiza Contului de profit și pierdere pentru anul 2011 pe trimestre

Cu toate că prezentul raport acoperă trimestrul încheiat la 30 septembrie 2011, a fost întocmită următoarea împărțire pentru a prezenta și rezultatele trimestriale în cursul anului 2011.

	Trimestrul 1	Trimestrul 2	Trimestrul 3	Perioada de
	2011	2011	2011	9 luni încheiată la
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei
				30 septembrie 2011
Venituri din activitatea curentă, din care:	33,3	560,3	2,3	595,9
Venituri din investiții financiare	-	513,2	(3,7)	509,5
Venituri din dobânzi	17,3	11,8	5,4	34,5
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	9,8	19,0	-	28,8
Venituri din investiții financiare cedate	0,1	9,6	0,2	9,9
Venituri din diferențe de curs valutar	1,1	0,3	0,1	1,5
Alte venituri din activitatea curentă	5,0	6,4	0,3	11,7
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	18,5	29,9	11,0	59,4
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	-	3,9	0,2	4,1
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,3	0,3	0,3	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	-	11,7	-	11,7
Comisioane și onorarii	4,4	4,6	4,4	13,4
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	13,8	9,4	6,1	29,3
Profit brut	14,8	530,4	(8,7)	536,5
Cheltuieli cu impozitul pe profit	0,7	1,3	(0,8)	1,2
Profit net/Pierdere netă	14,1	529,1	(7,9)	535,3

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale și utilități, cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu serviciile executate de terți, precum și alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate.

Indicatori financiari**30 septembrie 2011****1. Indicatorul lichidității curente**

$$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} = 10,40$$

2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)

$$\frac{\text{Capital împrumutat}^*}{\text{Capital propriu}} \times 100 = \text{—}$$

*Fondul nu a avut împrumuturi la sfârșitul trimestrului, prin urmare acest indicator este zero.

3. Viteza de rotație a debitelor - clienți (număr de zile)

$$\frac{\text{Soldul mediu clienți}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365 = \text{n/a}$$

Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și de aceea nu poate fi calculat.

4. Viteza de rotație a activelor imobilizate

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}^*}{\text{Active imobilizate}} = 0,055$$

*Pentru calcularea acestui indicator au fost utilizate veniturile totale din activitatea curentă. Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.

Semnături:

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

Adrian Cighi
Reprezentant legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 1

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2011 ÎNTOCMITĂ ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL CNVM nr. 4/2010 (ANEXA NR. 4)

Denumire element	31 decembrie 2010				30 septembrie 2011				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,5461%	100,0000%		15.411.879.343,18	100,4706%	100,0000%		14.685.004.506,52	(726.874.836,66)
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	32,1909%	32,0161%		4.934.276.388,53	32,3958%	32,2441%	EUR	4.735.041.344,75	(199.235.043,78)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	32,1909%	32,0161%		4.934.276.388,53	30,9714%	30,8264%		4.526.852.939,16	(407.423.449,37)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile	31,9900%	31,8162%		4.903.476.207,29	30,8748%	30,7302%		4.512.725.038,99	(390.751.168,30)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile	0,2009%	0,1998%		30.800.181,24	0,0967%	0,0962%		14.127.900,17	(16.672.281,07)
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:					1,4244%	1,4177%	EUR	47.823.164,13	208.188.405,59
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile					1,4244%	1,4177%	EUR	47.823.164,13	208.188.405,59
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile									
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)									
2 Valori mobiliare nou-emise									
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:									
– acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	59,6615%	59,3374%		9.145.014.928,04	64,1889%	63,8882%		9.381.985.789,89	236.970.861,85
4 Depozite bancare, din care:	6,9889%	6,9509%		1.071.263.725,89	2,0986%	2,0888%		306.741.657,72	(764.522.068,17)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,9889%	6,9509%		1.071.263.725,89	2,0986%	2,0888%		306.741.657,72	(764.522.068,17)
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru									
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată									
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0470%	0,0468%		7.207.864,71	0,0168%	0,0167%		2.458.751,20	(4.749.113,51)
– în lei	0,0469%	0,0467%		7.192.034,23	0,0166%	0,0165%		2.424.670,04	(4.767.364,19)
– în euro	0,0001%	0,0001%	EUR	3.294,97	0,0002%	0,0002%	EUR	7.828,81	19.962,87
– în USD	0,0000%	0,0000%	USD	286,73	0,0000%	0,0000%	USD		(901,97)
– în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	163,11	0,0000%	0,0000%	GBP		(810,22)
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	1,6181%	1,6093%		248.021.474,90	0,3328%	0,3313%		48.648.994,03	(199.372.480,87)
– certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	1,6181%	1,6093%		248.021.474,90	0,3328%	0,3313%		48.648.994,03	(199.372.480,87)
8 Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./O.P.C.V.M.)									
9 Alte active din care:	0,0398%	0,0395%		6.094.961,11	1,4376%	1,4309%		210.127.968,93	204.033.007,82
– dividende nete de încasat de la societăți din România	0,0265%	0,0264%		4.069.236,53	1,3908%	1,3843%		203.282.042,71	199.212.806,18
– dividende nete de încasat de la societăți dintr-un stat membru					0,0119%	0,0119%	EUR	399.879,07	1.740.793,56
– impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0069%	0,0069%		1.058.958,07	0,0055%	0,0054%		799.865,00	(259.093,07)
– creanțe din penalități de întârziere la plată	0,0053%	0,0053%		811.131,45	0,0287%	0,0285%		4.191.641,21	3.380.509,76
– alte creanțe	0,0008%	0,0008%		124.631,06	0,0003%	0,0003%		39.971,95	(84.659,11)
– cheltuieli înregistrate în avans	0,0002%	0,0002%		31.004,00	0,0005%	0,0005%		73.654,50	42.650,50
II. Total obligații	0,5461%	0,5432%		83.711.494,60	0,4706%	0,4684%		68.783.713,34	(14.927.781,26)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1171%	0,1165%		17.954.157,30	0,1375%	0,1369%		20.103.886,05	2.149.728,75
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0009%	0,0009%		132.097,98	0,0009%	0,0009%		130.763,35	(1.334,63)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor					0,0000%	0,0000%			
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare					0,0000%	0,0000%			
5 Cheltuieli cu dobânzile					0,0000%	0,0000%			
6 Cheltuieli de emisiune					0,0000%	0,0000%			
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0,0083%	0,0082%		1.268.222,00	0,0088%	0,0087%		1.279.194,00	10.972,00
8 Cheltuielile cu auditul financiar					0,0000%	0,0000%			
9 Alte obligații, din care:	0,4199%	0,4176%		64.357.017,32	0,3234%	0,3219%		47.269.869,94	(17.087.147,38)
– dividende de plată	0,1619%	0,1611%		24.821.842,40	0,1235%	0,1229%		18.050.448,69	(6.771.393,71)
– vărsăminte de efectuat privind acțiunile deținute					0,0026%	0,0026%		380.087,36	380.087,36
– vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii					0,0435%	0,0433%		6.354.955,95	6.354.955,95
– impozit pe dividende	0,0513%	0,0510%		7.859.711,00	0,0025%	0,0025%		361.189,00	(7.498.522,00)
– onorariul de consultanță pentru selecția administratorului Fondului	0,0483%	0,0480%	EUR	1.727.501,53	0,0515%	0,0512%	EUR	1.727.501,53	7.520.332,41
– datorii față de acționari privind capitalul	0,0635%	0,0631%		9.730.381,35	0,0000%	0,0000%		0,00	(9.730.381,35)
– salarii și contribuții salariale	0,0005%	0,0005%		71.679,00	0,0004%	0,0004%		56.768,00	(14.911,00)
– impozit pe profit	0,0005%	0,0005%			0,0000%	0,0000%		0,00	
– provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0,0941%	0,0936%		14.424.098,40	0,0971%	0,0967%		14.197.829,40	(226.269,00)
– alte obligații	0,0003%	0,0003%		47.306,61	0,0024%	0,0024%		348.259,13	300.952,52
III. Valoarea activului net (I-II)	100,0000%	99,4568%		15.328.167.848,58	100,0000%	99,5316%		14.616.220.793,18	(711.947.055,40)

Situția valorii unitare a activului net

Denumire element	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010	Diferențe
Valoare activ net	14.616.220.793,18	15.328.167.848,58	(711.947.055,40)
Număr acțiuni în circulație	13.405.864.536	13.778.392.208	(372.527.672)
Valoarea unitară a activului net	1,0902	1,1124	(0,0222)

Situția detaliată a investițiilor la data de 30 septembrie 2011

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

1.1 Acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina S.A.	ALR	30/Sep/2011	72.860.814	0,5	3,7300	271.770.836,22	10,2000%	1,8507%	1,8594%	preț de închidere
Azomures S.A.	AZO	30/Sep/2011	58.371.566	0,1	0,8000	46.697.252,80	11,0900%	0,3180%	0,3195%	preț de închidere
Comcereal Fundulea S.A.	CCFD	15/Sep/2011	59.604	2,5	1,5500	92.386,20	5,3500%	0,0006%	0,0006%	preț de închidere
Conpet S.A.	COTE	30/Sep/2011	2.571.153	3,3	34,0000	87.419.202,00	29,6900%	0,5953%	0,5981%	preț de închidere
Delfincom S.A.	DELF	29/Sep/2011	645.647	2,5	4,1000	2.647.152,70	65,5000%	0,0180%	0,0181%	preț de închidere
IOR S.A.	IORB	30/Sep/2011	2.622.273	0,1	0,3300	865.350,09	2,8100%	0,0059%	0,0059%	preț de închidere
Mecon S.A.	MECP	30/Sep/2011	60.054	11,6	10,0000	600.540,00	12,5100%	0,0041%	0,0041%	preț de închidere
Oil Terminal S.A.	OIL	30/Sep/2011	49.216.526	0,1	0,1800	8.858.974,68	8,4500%	0,0603%	0,0606%	preț de închidere
Romaero S.A.	RORX	27/Sep/2011	1.311.691	2,5	14,0000	18.363.674,00	20,9900%	0,1251%	0,1256%	preț de închidere
OMV Petrom S.A.	SNP	30/Sep/2011	11.391.130.186	0,1	0,2830	3.223.689.842,64	20,1000%	21,9523%	22,0556%	preț de închidere
Prestari Servicii S.A.	PRVD	2/Sep/2011	200.170	2,5	12,0000	2.402.040,00	70,5500%	0,0164%	0,0164%	preț de închidere
Severnav S.A.	SEVE	30/Sep/2011	1.971.566	2,5	2,0000	3.943.132,00	39,1000%	0,0269%	0,0270%	preț de închidere
Transelectrica S.A.	TEL	30/Sep/2011	9.895.212	10	17,2000	170.197.646,40	13,4900%	1,1590%	1,1644%	preț de închidere
Transgaz S.A.	TGN	30/Sep/2011	1.764.620	10	194,0000	342.336.280,00	14,9800%	2,3312%	2,3422%	preț de închidere
Primcom S.A.	PRIB	27/Sep/2011	1.154.234	2,5	14,2700	16.470.919,18	78,9700%	0,1122%	0,1127%	preț de închidere
Telerom Proiect INPPT S.A.	TEBV	21/Sep/2011	673.862	0,11	2,5000	1.684.655,00	68,6300%	0,0115%	0,0115%	preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30/Sep/2011	25.127.276	1	11,0000	276.400.036,00	3,6000%	1,8822%	1,8910%	preț de închidere
Banca Transilvania S.A.	TLV	30/Sep/2011	40.902.905	1	0,9360	38.285.119,08	2,3000%	0,2607%	0,2619%	preț de închidere
Total						4.512.725.038,99		30,7302%	30,8748%	

1.2 Acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom S.A.	ALCQ	16/Aug/2011	89.249	2,5	31,0000	2.766.719,00	71,8900%	0,0188%	0,0189%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Comcereal Cluj S.A.	COCL	6/Aug/2010	256.116	2,5	4,1212	1.055.505,26	11,3600%	0,0072%	0,0072%	Capitaluri proprii/acțiune
Forsev S.A.	FORS	26/Nov/2009	954.376	2,5	7,1407	6.814.912,70	28,1400%	0,0464%	0,0466%	Capitaluri proprii/acțiune
Mecanoenergetica S.A.	MEGU	19/Aug/2011	1.620.975	0,3	0,0700	113.468,25	10,0700%	0,0008%	0,0008%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Palace S.A.	PACY	30/Aug/2011	5.832.482	0,1	0,3425	1.997.625,09	15,4200%	0,0136%	0,0137%	Capitaluri proprii/acțiune
Resib S.A.	RESI	3/Iun/2004	894.600	0,10	0,0000	0,00	2,8700%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Romplumb S.A.	ROMR	5/Oct/2001	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	51,0000%	0,0000%	0,0000%	Valoarea justă/acțiune: zero
Transilvania-Com S.A.	TRVC	15/Aug/2007	77.234	2,5	16,5034	1.274.623,60	39,9900%	0,0087%	0,0087%	Capitaluri proprii/acțiune
Turdapan S.A.	TUSB	29/Dec/2010	155.855	2,5	0,6740	105.046,27	44,0600%	0,0007%	0,0007%	Capitaluri proprii/acțiune
Total						14.127.900,17		0,0962%	0,0967%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală*	Valoare acțiune	Valoare totală în Euro	Valoare totală în LEI	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ERSTE GROUP BANK AG	EBS	30/Sep/2011	1.227.870	EUR 36,7690	EUR 19,3600	23.771.563,20	103.484.638,03	0,3200%	0,7047%	0,7080%	preț de închidere
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	RBI	30/Sep/2011	1.085.606	EUR 48,2470	EUR 22,1550	24.051.600,93	104.703.767,56	0,5500%	0,7130%	0,7164%	preț de închidere
						47.823.164,13	208.188.405,59		1,4177%	1,4244%	

* = capitaluri proprii/acțiune la 30 septembrie 2011

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

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu - Constanta S.A.	23.159	19/iul/2005	1.490.898	107,7014	2.494.256,72	20,0000%	0,0170%	0,0171%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia S.A.	32.016	19/iul/2005	2.652.588	244,1807	7.817.689,29	20,0000%	0,0532%	0,0535%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Carom - Broker Asigurare S.A.	17.500	19/iul/2005	1.161.986	59,4394	1.040.189,50	70,0000%	0,0071%	0,0071%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Celuloza si Otel S.A. (fost Remat Timis)	3.814	19/iul/2005	230.675	229,2837	874.488,03	8,6200%	0,0060%	0,0060%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Cetatea S.A.	354.468	19/iul/2005	118.840	1,2092	428.622,71	20,4300%	0,0029%	0,0029%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Ciocarla S.A.	5.298	19/iul/2005	37.125	79,6012	421.727,16	1,6800%	0,0029%	0,0029%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.	27.554	19/iul/2005	675.810	144,5292	3.982.357,58	20,0000%	0,0271%	0,0272%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
CN Administratia Canalelor Navigabile S.A.	203.160	19/iul/2005	15.194.209	77,1863	15.681.168,71	20,0000%	0,1068%	0,1073%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime S.A.	21.237	19/iul/2005	1.351.671	97,8493	2.078.025,58	20,0000%	0,0142%	0,0142%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
CN Administratia Porturilor Maritime S.A.	1.369.125	19/iul/2005	52.621.414	45,1186	61.773.003,23	19,9900%	0,4207%	0,4226%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
CN Aeroporturi București S.A.**	2.875.443	5/feb/2010	131.168.263	112,1258	322.411.346,73	20,0000%	2,1955%	2,2058%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Comcereal Harghita S.A.	38.813	12/iul/2007	64.817	5,9200	229.772,96	10,0300%	0,0016%	0,0016%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Preț de vânzare)
Commetex S.A.	67.533	19/iul/2005	193.500	2,6605	179.671,55	15,9900%	0,0012%	0,0012%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Complexul Energetic Craiova S.A.	6.301.669	19/iul/2005	250.169.153	42,3386	266.803.843,12	24,3500%	1,8168%	1,8254%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Complexul Energetic Rovinari S.A.	5.525.167	19/iul/2005	137.615.732	52,5279	290.225.419,66	23,6000%	1,9763%	1,9856%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Complexul Energetic Turceni S.A.	11.387.991	19/iul/2005	282.299.927	45,8901	522.596.045,79	24,7800%	3,5587%	3,5755%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Comsig S.A.	75.655	19/iul/2005	132.633	2,0656	156.272,97	69,9400%	0,0011%	0,0011%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
E.ON Gaz Distribuție S.A.	13.158.040	19/iul/2005	37.470.244	8,7833	115.571.012,73	11,9900%	0,7870%	0,7907%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
E.ON Energie Romania S.A. (fosta E.ON Gaz Romania S.A.)	9.903.524	19/iul/2005	45.765.358	9,5236	94.317.201,17	13,3900%	0,6423%	0,6453%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
E.ON Moldova Distribuție S.A.	10.994.457	19/iul/2005	131.073.011	20,0797	220.765.398,22	22,0000%	1,5033%	1,5104%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	7.796.022	19/iul/2005	165.221.141	30,5416	238.102.985,52	21,9900%	1,6214%	1,6290%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.	8.167.813	19/iul/2005	113.299.904	20,9177	170.851.861,99	22,0000%	1,1634%	1,1689%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.	9.327.282	19/iul/2005	125.918.629	19,6783	183.545.053,38	21,9900%	1,2499%	1,2558%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Electroconstructia Elco Cluj S.A.	322.530	19/iul/2005	319.656	1,6702	538.689,61	7,6100%	0,0037%	0,0037%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
ENEL Distribuție Banat S.A.	9.220.644	19/iul/2005	141.578.929	34,3494	316.723.589,01	24,1200%	2,1568%	2,1669%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	6.753.127	19/iul/2005	114.760.053	32,3808	218.671.654,76	24,0900%	1,4891%	1,4961%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
ENEL Distribuție Muntenia S.A.	3.256.396	19/iul/2005	107.277.263	103,5620	337.238.882,55	12,0000%	2,2965%	2,3073%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
ENEL Energie Muntenia S.A.	444.054	19/iul/2005	2.833.769	84,0910	37.340.944,91	12,0000%	0,2543%	0,2555%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
ENEL Energie S.A.	1.680.000	19/iul/2005	26.124.808	11,7378	19.719.504,00	12,0000%	0,1343%	0,1349%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
GDF Suez Energy Romania (fost Distrigaz Sud)	2.127.879	19/iul/2005	59.982.622	159,1765	338.708.331,64	12,0000%	2,3065%	2,3173%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Hidroelectrică S.A.	88.570.215	19/iul/2005	3.099.587.796	37,7147	3.340.399.087,66	19,9400%	22,7470%	22,8541%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Nuclearelectrică S.A.	24.676.222	19/iul/2005	967.926.936	29,7879	735.052.833,31	9,7200%	5,0055%	5,0290%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Posta Romana S.A.	14.871.947	19/iul/2005	84.664.380	9,3869	139.601.479,29	25,0000%	0,9506%	0,9551%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Romgaz S.A.	5.742.854	19/iul/2005	416.301.444	212,4799	1.220.241.043,63	14,9900%	8,3094%	8,3485%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Salubriserv S.A.	43.263	19/iul/2005	207.601	175,2167	7.580.400,09	17,4800%	0,0516%	0,0519%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Societatea Nationala a Sarii S.A.	2.005.884	28/iun/2007	76.347.715	43,2684	86.791.391,27	48,9900%	0,5910%	0,5938%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
World Trade Hotel S.A.	17.912	19/iul/2005	17.912	0,9103	16.305,29	19,9000%	0,0001%	0,0001%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Zamur Targu Mures S.A.	402.516	19/iul/2005	319.724	7,9611	3.204.470,13	7,1800%	0,0218%	0,0219%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Zirom S.A.	3.624.346	28/iun/2007	36.030.702	15,9504	57.809.768,44	100,0000%	0,3937%	0,3955%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Capitaluri proprii/acțiune
Electrica Furnizare S.A.***	1.366.412	22/iul/2011	17.819.672	0,0000	0,00	22,0000%	0,0000%	0,0000%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune: zero
BAT Service S.A.	194.022	19/iul/2005	656.686	0,0000	0,00	33,0000%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox S.A.	10.191.630	19/iul/2005	927.357	0,0000	0,00	7,9600%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
FECNE S.A.	778.442	19/iul/2005	0	0,0000	0,00	12,1200%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Gerovital Cosmetics S.A.	1.350.988	19/iul/2005	340.996	0,0000	0,00	9,7600%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Plafar S.A.	132.784	28/iun/2007	3.160.329	0,0000	0,00	48,9900%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Petrotel - Lukoil S.A.	2.152.291	19/iul/2005	2.787.316	0,0000	0,00	1,7800%	0,0000%	0,0000%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Simtex S.A.	132.859	28/iun/2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,0000%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
World Trade Center Bucuresti S.A.	198.860	19/iul/2005	42.459	0,0000	0,00	19,9000%	0,0000%	0,0000%	Societăți nelistate, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Total			6.659.003.511		9.381.985.789,89		63,8882%	64,1889%		

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

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

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

Notă: Uzina Mecanică București S.A. nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finanelor Publice nu a transferat în fapt fondului participația în această societate. Litigiul în legătură cu aceasta este în curs.

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1112CTN0P7	2.500	7/sep/2011	5/sep/2011	23.435.300,00	4.298,63	103.167,03	23.538.467,03	0,1603%	0,1610%	ING Bank	Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1112CTN0P7	2.670	7/sep/2011	5/sep/2012	24.998.328,90	4.674,92	112.198,09	25.110.527,00	0,1710%	0,1718%	ING Bank	
Total							48.648.994,03	0,3313%	0,3328%		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Banca Comerciala Romana	29/sep/2011	4/oct/2011	RON 25.600.000,00	RON 3.697,78	RON 7.395,56	RON 25.607.395,56	0,1744%	0,1752%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	14/sep/2011	14/oct/2011	RON 22.000.000,00	RON 3.422,22	RON 58.177,78	RON 22.058.177,78	0,1502%	0,1509%	
Banca Comerciala Romana	14/sep/2011	17/oct/2011	RON 20.500.000,00	RON 3.200,28	RON 54.404,72	RON 20.554.404,72	0,1400%	0,1406%	
BRD Groupe Societe Generale	6/sep/2011	3/oct/2011	RON 25.000.000,00	RON 3.645,83	RON 91.145,83	RON 25.091.145,83	0,1709%	0,1717%	
BRD Groupe Societe Generale	26/sep/2011	7/oct/2011	RON 28.000.000,00	RON 4.472,22	RON 22.361,11	RON 28.022.361,11	0,1908%	0,1917%	
RAIFFEISEN Bank	26/sep/2011	10/oct/2011	RON 10.000.000,00	RON 1.486,11	RON 7.430,56	RON 10.007.430,56	0,0681%	0,0685%	
RAIFFEISEN Bank	7/sep/2011	12/oct/2011	RON 20.000.000,00	RON 2.916,67	RON 70.000,00	RON 20.070.000,00	0,1367%	0,1373%	
RAIFFEISEN Bank	7/sep/2011	19/oct/2011	RON 10.000.000,00	RON 1.458,33	RON 35.000,00	RON 10.035.000,00	0,0683%	0,0687%	
RAIFFEISEN Bank	28/sep/2011	28/oct/2011	RON 20.000.000,00	RON 3.055,56	RON 9.166,67	RON 20.009.166,67	0,1363%	0,1369%	
ING Bank	15/sep/2011	5/oct/2011	RON 11.500.000,00	RON 1.405,56	RON 22.488,89	RON 11.522.488,89	0,0785%	0,0788%	
ING Bank	30/sep/2011	11/oct/2011	RON 9.400.000,00	RON 1.201,11	RON 1.201,11	RON 9.401.201,11	0,0640%	0,0643%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	7/sep/2011	12/oct/2011	RON 10.000.000,00	RON 1.361,11	RON 32.666,67	RON 10.032.666,67	0,0683%	0,0686%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	30/sep/2011	21/oct/2011	RON 20.000.000,00	RON 3.000,00	RON 3.000,00	RON 20.003.000,00	0,1362%	0,1369%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	28/sep/2011	21/oct/2011	RON 22.000.000,00	RON 3.361,11	RON 10.083,33	RON 22.010.083,33	0,1499%	0,1506%	
ING Bank	30/sep/2011	3/oct/2011	RON 38.694.554,42	RON 1.096,35	RON 1.096,35	RON 38.695.650,77	0,2635%	0,2647%	
BRD Groupe Societe Generale	30/sep/2011	3/oct/2011	RON 13.619.449,37	RON 2.035,35	RON 2.035,35	RON 13.621.484,72	0,0928%	0,0932%	
Total						306.741.657,72	2,0888%	2,0986%	

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

	An T-2	An T-1/31 decembrie 2010	An T/30 septembrie 2011
Activ net		15.328.167.848,58	14.616.220.793,18
VUAN		1,1124	1,0902

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

Adrian Cighi
Reprezentant Legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment
de Control Intern

ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București

Cristina Bulată
Director Departament Decontari
Operatiuni Persoane Juridice

Mihaela Savu
Economist

Anexa 2

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE PENTRU
PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA
30 SEPTEMBRIE 2011**

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE PENTRU
PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA
30 SEPTEMBRIE 2011

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global	24
Situația simplificată a poziției financiare	25
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii	26
Situația simplificată a fluxurilor de numerar	27
Note la situațiile financiare individuale simplificate	28–47

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Nota</i>	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
Venituri brute din dividende	5	512.833.185
Venituri din dobânzi		34.567.562
Reluări de provizioane pentru deprecierea dividendelor de încasat		28.305.370
Reluări de provizioane pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	9	21.545.871
Pierderi din deprecierea creanțelor privind capitalul		(11.705.864)
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	9	(6.996.196)
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii		5.750.076
Câștiguri nete din operațiuni de schimb valutar		678.232
Alte venituri operaționale		11.571.392
Câștig net din activitatea operațională		596.549.628
Cheltuieli cu personalul		(452.156)
Alte cheltuieli operaționale	6	(41.887.626)
Cheltuieli operaționale		(42.339.782)
Profit înainte de impozitare		554.209.846
Cheltuieli cu impozitul pe profit	7	(7.115.565)
Profitul perioadei		547.094.281
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(927.319.976)
Impozitul pe profit amânat	7	148.371.196
Total alte elemente ale rezultatului global		(778.948.780)
Total rezultat global aferent perioadei		(231.854.499)
Profitul pe acțiune, de bază și diluat		0,0397

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 14 noiembrie 2011 de:

Adrian Cighi

Reprezentant Legal, în numele

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

Notele prezentate în paginile 28–47 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Nota</i>	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Active			
Numerar		2.458.751	7.207.864
Depozite la bănci		306.741.658	1.071.263.726
Certificate de trezorerie		48.648.994	248.021.476
Dividende de încasat	8	205.022.836	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii	9	10.680.395.585	10.861.557.101
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	10	484.847.330	338.979.156
Alte active		5.105.133	1.901.634
Total active		11.733.220.287	12.533.000.194
Datorii			
Datorii față de acționari privind capitalul		-	9.730.381
Alte datorii	11	54.645.407	59.842.804
Total datorii		54.645.407	69.573.185
Capitaluri proprii			
Capital social		13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	12	1.172.189.714	1.951.138.494
Alte rezerve		222.823.865	222.823.865
Acțiuni proprii	12	(120.268.583)	-
Rezultat reportat		(3.374.562.324)	(3.488.927.558)
Total capitaluri proprii		11.678.574.880	12.463.427.009
Total datorii și capitaluri proprii		11.733.220.287	12.533.000.194

Notele prezentate în paginile 28–47 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2010	13.778.392.208	1.951.138.494	222.823.865	-	(3.488.927.558)	12.463.427.009
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	547.094.281	547.094.281
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(927.319.976)	-	-	-	(927.319.976)
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	148.371.196	-	-	-	148.371.196
Total rezultat global	-	(778.948.780)	-	-	-	(778.948.780)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(778.948.780)	-	-	547.094.281	(231.854.499)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	-	(120.268.583)	-	(120.268.583)
Dividende declarate	-	-	-	-	(432.729.047)	(432.729.047)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(120.268.583)	(432.729.047)	(552.997.630)
Sold la 30 septembrie 2011	13.778.392.208	1.172.189.714	222.823.865	(120.268.583)	(3.374.562.324)	11.678.574.880

Notele prezentate în paginile 28–47 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
 PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
Numerar din activități de exploatare	
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	10.171.182
Răscumpărari de certificate de trezorerie, nete	197.838.880
Dobânzi încasate	42.171.695
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	336.900.657
Colectarea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net	378.486.499
Alte încasări	8.292.010
Impozit pe profit plătit	(1.109.707)
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente	(692.855)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(39.662.384)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	(755.893.944)
Numerar net din activități de exploatare	176.502.033
Numerar din activități de finanțare	
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(446.998.958)
Răscumpărari de acțiuni proprii	(113.913.627)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(560.912.585)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(384.410.552)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie 2011	693.486.892
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar denominate în valută	(303.585)
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie 2011	308.772.755
	30 septembrie 2011
Numerar	2.458.751
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	306.314.004
	308.772.755

Notele prezentate în paginile 28–47 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****1. Informații generale**

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființat prin Legea 247/2005 și Hotărârea Guvernului 1481/2005, fiind înregistrată 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 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

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

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

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) a fost numit managerul și administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața la vedere administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPAAACNOR5, sub simbolul „FP”.

Aceste situații financiare individuale, simplificate, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii**(a) Declarația de conformitate**

Situațiile financiare individuale simplificate, interimare, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 “Raportări financiare interimare”. Situațiile financiare individuale simplificate, interimare trebuie citite împreună cu situațiile financiare individuale anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010, care au fost întocmite în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.

Fondul a întocmit aceste situații financiare individuale interimare pentru a oferi utilizatorilor informații financiare suplimentare cu privire la poziția sa financiară. Fondul nu va întocmi și publica, situațiile financiare consolidate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****2. Bazele întocmirii (continuare)****(b) Bazele evaluării**

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare interimare 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) Comparative

Fondul a întocmit pentru prima dată situații financiare individuale simplificate, interimare, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011. Drept urmare, nu sunt disponibile comparative pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2010 pentru Situația interimară simplificată a rezultatului global, Situația interimară simplificată a modificărilor capitalurilor proprii și Situația interimară simplificată a fluxurilor de numerar.

(e) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară 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 6 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 9 – Evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii;
- Nota 10 – Recunoașterea creanțelor privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 11 – Alte datorii;
- Nota 13 – Contingențe.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile sunt consistente cu cele din situațiile financiare anuale de la 31 decembrie 2010.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Active și datorii financiare**Clasificări contabile și valori juste**

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

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 septembrie 2011						
Numerar	2.458.751	-	-	-	2.458.751	2.458.751
Depozite la bănci	306.741.658	-	-	-	306.741.658	306.741.658
Certificate de trezorerie	-	-	48.648.994	-	48.648.994	48.648.994
Dividende de încasat	205.022.836	-	-	-	205.022.836	205.022.836
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.673.843.597	-	4.673.843.597	4.673.843.597
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.006.551.988	-	6.006.551.988	Nedisponibil
Alte creanțe	5.105.133	-	-	-	5.105.133	5.105.133
Alte datorii	-	-	-	(54.585.884)	(54.585.884)	(54.585.884)
	519.328.378	-	10.729.044.579	(54.585.884)	11.193.787.073	Nedisponibil

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Active și datorii financiare (continuare)

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2010						
Numerar	7.207.864	-	-	-	7.207.864	7.207.864
Depozite la bănci	1.071.263.726	-	-	-	1.071.263.726	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	-	-	248.021.476	-	248.021.476	248.021.476
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-	4.069.237	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.846.321.942	-	4.846.321.942	4.846.321.942
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.015.235.159	-	6.015.235.159	Nedisponibil
Alte creanțe	1.901.634	-	-	-	1.901.634	1.901.634
Datorii față de acționari privind capitalul	-	-	-	(9.730.381)	(9.730.381)	(9.730.381)
Alte datorii	-	-	-	(59.557.012)	(59.557.012)	(59.557.012)
	1.084.442.461	-	11.109.578.577	(69.287.393)	12.124.733.645	Nedisponibil

La 31 decembrie 2010 și la 30 septembrie 2011, conducerea a estimat că dividendele de încasat pentru care nu au fost recunoscute pierderi din depreciere vor fi colectate într-o perioadă scurtă de timp și prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
OMV Petrom S.A.	201.623.004
Romgaz S.A.	106.010.598
Hidroelectrică S.A.	52.478.623
Transgaz S.A.	50.768.117
ENEL Distribuție Banat S.A.	20.161.712
Alro S.A.	16.024.881
Primcom S.A.	14.276.720
ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	13.529.334
CN Aeroporturi București S.A.	9.932.510
Conpet S.A.	6.984.786
Delfincom S.A.	5.633.501
Raiffeisen Bank International AG	4.735.544
Erste Group Bank AG	3.514.049
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	2.427.206
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia S.A.	1.536.108
Transelectrica S.A.	1.147.845
Altele	2.048.647
	512.833.185

Veniturile brute din dividende au fost impozitate (impozitul fiind reținut la sursă), cu o cotă de 16% în cazul celor obținute de la companii din România 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.

6. Alte cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	25.074.329
Comision datorat Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	12.009.829
Comisioane datorate depozitarului	1.253.774
Alte cheltuieli operaționale	3.549.694
	41.887.626

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

7. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	
Impozitul curent (16%)	1.244.712
Impozitul pe dividende reținut la sursă	3.367.831
	4.612.543
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat	
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	2.327.948
Provizioane pentru restructurare	36.203
Pierdere fiscală reportată	138.871
	2.503.022
Total cheltuială cu impozitul pe profit	7.115.565

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011 a fost de 16% (cota de impozitare standard).

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare	
Profit aferent perioadei	547.094.281
Cheltuiala cu impozitul pe profit	7.115.565
Profit înainte de impozitare	554.209.846
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	88.673.575
Efectul asupra impozitului pe profit al:	
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(78.685.479)
Repartizării profitului la rezerve legale	(216.610)
Altora venituri neimpozabile	(4.565.062)
Altora cheltuieli nedeductibile	1.872.938
Provizioane pentru restructurare	36.203
Total cheltuială cu impozitul pe profit	7.115.565

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****7. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2011
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:	
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(148.371.196)

8. Dividende de încasat

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
Romgaz S.A.	70.716.598	18.510.456
Transgaz S.A.	60.403.110	9.634.993
Hidroelectrică S.A.	52.478.623	3.501.712
CN Aeroporturi București S.A.	9.932.510	-
Conpet S.A.	6.984.786	-
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia S.A.	1.536.108	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	567.525
Alte dividende de încasat	3.635.573	824.392
	205.687.308	33.039.078
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Romgaz S.A.	-	(18.510.456)
Transgaz S.A.	-	(9.634.993)
Alte dividende de încasat	(664.472)	(824.392)
	(664.472)	(28.969.841)
	205.022.836	4.069.237

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****9. 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, 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 Ordonanța de Urgență a Guvernului nr 81/2007. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

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

Valorile juste la 30 septembrie 2011 și 31 decembrie 2010, au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursele unde acțiunile sunt tranzacționate, unde este cazul. Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori București, dar care nu sunt tranzacționate pe o piață activă, și acțiunile nelistate sunt înregistrate la cost minus ajustarea pentru depreciere.

La 30 septembrie 2011 și 31 decembrie 2010, în cazul instrumentelor de capitaluri proprii evaluate la cost, nu au putut fi determinate valorile juste utilizând tehnici de evaluare, deoarece intervalul de estimări rezonabile ale acestora a fost larg și probabilitățile asociate diverselor estimări nu au putut fi determinate în mod rezonabil.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	Instrumente de capitaluri proprii la cost	Total instrumente de capitaluri proprii
31 decembrie 2010	4.846.321.942	6.015.235.159	10.861.557.101
Achiziții de acțiuni	757.236.361	-	757.236.361
Instrumente de capitaluri proprii scoase din gestiune	(2.394.730)	(23.232.846)	(25.627.576)
Pierderi din depreciere	-	(6.996.196)	(6.996.196)
Reluări de provizioane pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	-	21.545.871	21.545.871
Modificări ale valorii juste	(927.319.976)	-	(927.319.976)
30 septembrie 2011	4.673.843.597	6.006.551.988	10.680.395.585

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

În cursul primelor nouă luni ale anului 2011, Fondul și-a majorat participațiile deținute în Alro S.A., Azomures S.A. și BRD-Groupe Societe Generale S.A.. Fondul a adăugat de asemenea trei noi participații în portofoliul său: Banca Transilvania S.A., Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank International AG.

În aceeași perioadă, Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A., Familial Restaurant S.A. și Laromet S.A., prin licitații publice, la prețuri mai mari decât valoarea netă contabilă, și participația deținută în Vitacom S.A. și o parte din participația în Oil Terminal S.A. prin piața reglementată.

Înalta Curte de Casație și Justiție a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al Electromecanica Ploiesti S.A.. În urma acestei decizii irevocabile, Fondul a emis o decizie conform căreia se atestă că Statul Român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, nu a plătit integral capitalul social al Fondului și în consecință, numărul de acțiuni aferent deținerii în Electromecanica Ploiești S.A. (21.436.245 acțiuni ale Fondului) deținute de Statul Român au fost derecunoscute din portofoliul Fondului.

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

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
OMV Petrom S.A.	3.223.689.843	3.816.028.612
Transgaz S.A.	342.336.280	494.093.600
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	276.400.036	48.473.750
Alro Slatina S.A.	271.770.836	211.868.727
Transelectrica S.A.	170.197.646	191.472.352
Raiffeisen Bank International AG	104.703.768	-
Erste Group Bank AG	103.484.638	-
Altele	181.260.549	84.384.900
	4.673.843.596	4.846.321.941
Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Hidroelectrică S.A.	2.762.606.369	2.762.606.369
Nuclearelectrică S.A.	581.846.011	581.846.011
Romgaz S.A.	416.301.444	416.301.444
Complexul Energetic Turceni S.A.	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova S.A.	250.169.153	250.169.153
Electrică Distribuție Muntenia Nord S.A.	165.223.950	165.223.950
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
Aeroporturi București S.A.	131.168.262	131.073.011
E.ON Moldova Distribuție S.A.	131.073.011	131.168.262
Enel Distribuție Muntenia S.A.	107.277.263	107.277.263
Posta Romană S.A.	84.664.380	84.664.380
Altele	956.306.487	964.989.658
	6.006.551.989	6.015.235.160
	10.680.395.585	10.861.557.101

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

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)****Ierarhia valorilor juste**

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

Nivelele au fost definite după cum urmează:

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

La 30 septembrie 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	4.673.843.597	-	-	4.673.843.597
Certificate de trezorerie	48.648.994	-	-	48.648.994
	4.722.492.591	-	-	4.722.492.591

La 31 decembrie 2010:

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

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

10. Creanțe privind impozitul amânat

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
<i>Diferențe temporare impozabile</i>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	4.425.700.231	4.440.249.906
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(1.395.463.944)	(2.322.783.919)
Pierdere fiscală reportată	-	867.944
Provizioane	59.525	285.794
	3.030.295.812	2.118.619.725
Creanțe privind impozitul pe profit amânat de 16%	484.847.330	338.979.156
Total creanțe privind impozitul pe profit amânat	484.847.330	338.979.156

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat la 30 septembrie 2011 și 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

11. Alte datorii

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	20.103.886	17.954.157
Dividende de plătit	18.050.449	24.821.842
Datorii în legătură cu acțiunile achiziționate	6.735.043	-
Comision CNVM	1.279.194	1.268.222
Impozit pe dividende	361.189	7.859.711
Provizioane	59.523	285.792
Alte datorii	8.056.123	7.653.080
	54.645.407	59.842.804

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în septembrie 2010 distribuirea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, plătitibil acționarilor începând cu data de 11 octombrie 2010 și reprezentând profitul distribuibil atât pentru anul 2008 cât și pentru 2009. Până la 30 septembrie 2011, acționarii au colectat 99% din totalul dividendelor distribuite înainte de data de 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2010: 98%).

În aprilie 2011 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, plătitibil către acționari începând cu data de 30 iunie 2011, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2010. Până la data de 30 septembrie 2011, acționarii au colectat 97% din aceste dividende.

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

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****12. Capitaluri proprii****(a) Capitalul social**

La 30 septembrie 2011 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 372.527.672 erau acțiuni neplătite. Acțiunile neplătite au rezultat din anularea înregistrărilor cu privire la contribuțiile anterioare ale statului român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, conform deciziilor Administratorului Fondului, deoarece:

- Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera anumite participații deținute în Electromecanica Ploiesti S.A. și Uzina Mecanică București S.A. conform dispozițiilor Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.81/2007 și în Nuclearelectrica S.A. conform dispozițiilor Legii nr.247/2005;
- În mai 2011, Înalta Curte de Casație și Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Electromecanica Ploiești S.A. (vezi nota 13)
- Litigiile cu Uzina Mecanică București S.A. și SN Nuclearelectrica S.A. au fost soluționate în primă instanță în defavoarea Fondului, respingându-se cererea Fondului de a fi numit ca acționar la Uzina Mecanică București S.A. și de a transfera Fondului partea datorată în Nuclearelectrica S.A. (vezi nota 13).

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

La 31 decembrie 2010 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, capitalul social subscris al Fondului fiind înregistrat ca integral vărsat.

Până la data de 30 septembrie 2011, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 7,58% din care 2,70% acțiuni neplătite (31 decembrie 2010: 38,88%).

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 1.172.189.714 Lei la 30 septembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.951.138.494 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierei acestora.

(c) Acțiuni proprii

În septembrie 2010 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumpărare de acțiuni proprii, reprezentând cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012.

Acțiunile proprii răscumpărate pot fi anulate și capitalul social poate fi redus, doar pe baza aprobării acționarilor.

Programul de răscumpărare de acțiuni proprii a început în mai 2011, iar până la data de 30 septembrie 2011, Fondul a achiziționat 240.304.801 acțiuni, cu o valoare totală de achiziție de 120.268.583 Lei. Niciuna dintre acțiunile răscumpărate nu a fost anulată. În data de 30 Septembrie 2011, Fondul a finalizat programul de răscumpărare de acțiuni.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****12. Capitaluri proprii (continuare)****(d) Dividende**

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

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în 2010 repartizarea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, aferent profiturilor statutare ale exercițiilor financiare 2008 și 2009.

13. Contingente

La 30 septembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii și active contingente“, Fondul a prezentat în situațiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- 1 Fondul este implicat în mai multe litigii legate de penalități de întârziere aplicate societăților care nu au plătit dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câștigării proceselor de către acesta). În primele nouă luni ale anului 2011, în general, hotărârile judecătorești au dat câștig de cauză cererilor făcute de către Fond.

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

- 2 La data de 30 septembrie 2011, Fondul era în litigiu cu societatea Romarm S.A. de la care nu au fost transferate Fondului participațiile la Uzina Mecanică București S.A. și Electromecanica S.A. Ploiești (ambele filiale ale Romarm S.A.). În conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007, prevederile art.1 alin.2 Titlul II, stabilesc că *"Transferul dreptului de proprietate asupra activelor prevăzute la alin. (1) se realizează de drept de la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență, administratorii societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale emitente ale acțiunilor transferate având obligația de a actualiza din oficiu registrele acționarilor și acțiunilor. În cazul în care registrele acționarilor societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale respective sunt ținute de Depozitarul Central sau de societăți de registru, actualizarea registrelor se realizează de Depozitarul Central sau de societatea de registru după caz, pe baza cererii Fondului"*.

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

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

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****13. Contingențe (continuare)**

Totodată, Fondul a solicitat AVAS în calitate de acționar unic al Romarm, să întreprindă toate demersurile necesare pentru a dispune reprezentanților acestei societăți comerciale ca în cadrul Adunării Generale a Acționarilor la Compania Națională Romarm filiala Uzina Mecanică București S.A. și Electromecanica Ploiești să mandateze consiliile de administrație ale acestora să înregistreze Fondul atât în registrul acționarilor cât și la Oficiul Național Registrul Comerțului, transferul dreptului de proprietate operându-se cu data intrării în vigoare a OUG 81/2007.

În ceea ce privește litigiul referitor la deținerile Fondului în Electromecanica Ploiești, Înalta Curte de Casație și Justiție a respins în mod irevocabil solicitarea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Electromecanica S.A. Ploiești. Drept urmare a acestei decizii irevocabile, Fondul a emis o decizie stipulând că Statul Român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu a vărsat integral capitalul social al SC Fondul Proprietatea S.A. și în consecință a blocat un număr de acțiuni corespunzător cu deținerile Fondului în Electromecanica S.A. Ploiești (21.436.245 acțiuni), acțiuni ce aparțin Statului Român.

Celălalt dosar pe care Fondul îl are pe rolul Curții de Apel București și Înaltei Curți de Casație și Justiție este litigiul împotriva Uzina Mecanică București S.A.. Din motive de siguranță, ținând cont de decizia primei curți care în acest caz este executorie, Fondul a blocat 20.024.890 de acțiuni, cu o valoare totală de 20.024.890 lei, menționată în raportul de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Uzina Mecanică București, deoarece în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului. După ce Înalta Curte de Casație și Justiție va lua o decizie cu privire la acest caz, Fondul va propune acționarilor măsuri în vederea soluționării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

3. În prezent pe rolul instanțelor există două litigii care implică Fondul și Nuclearelectrica S.A..

În primul dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica S.A. și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica S.A. transferul unui număr de 20.077.653 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica S.A. luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 și data de 13 noiembrie 2007.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****13. Contingențe (continuare)**

Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul București, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel.

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

În al doilea dosar, prin cererea de chemare în judecată, Fondul a solicitat instanței anularea parțială a Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.14 din 26 septembrie 2006 a Nuclearelectrica S.A. prin care a fost majorat capitalul social al societății cu suma de 363.368.250 Lei reprezentând contravaloarea cantității de apă grea de 315 tone care a fost transferată din rezerva de stat fără a face vreo plată la Nuclearelectrica S.A. și alocarea unui număr suplimentar de 7.267.365 de acțiuni nou emise de către Nuclearelectrica S.A. în urma acestei majorări de capital social. Pe 25 februarie 2010, Tribunalul București a respins cererea înaintată de către Fond menționând că Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 26 septembrie 2006 a Nuclearelectrica S.A. respectă în totalitate legea nr. 297/2006, care este derogatorie de la textul legii societăților comerciale. De asemenea, Tribunalul a interpretat, sub textul legii, transferul de acțiuni ca reprezentând o contribuție la capitalul social al Nuclearelectrica S.A. a statului român și nu ca pe o subvenție acordată acestei societăți, ceea ce dă dreptul exclusiv acestui acționar la acțiunile emise ca urmare a participării la creșterea capitalului social al Nuclearelectrica S.A. Tribunalul a respins cererea Fondului cu privire la lipsa raportului de evaluare, susținând că existența unui astfel de raport de evaluare nu este obligatorie fiind vorba despre o contribuție monetară, și că o evaluare juridică a fost deja efectuată.

În cel de-al doilea litigiu, pe 10 mai 2010, Fondul a făcut apel împotriva sentinței emise de către Tribunalul București, iar apelul formulat a fost respins în data de 24 ianuarie 2011. Fondul a formulat recurs împotriva acestei hotărâri. Înalta Curte de Casație și Justiție a respins irevocabil cererea Fondului pe 25 octombrie 2011.

La data de 30 septembrie 2011 și 31 decembrie 2010, Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica înregistrată la Registrul Comerțului.

- 4 Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra și Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii. În prezent, fuziunea și procesul de creare a Electra și Hidroenergetica sunt blocate. În octombrie 2011 Guvernul Români a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra și Hidroenergetica și a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuzionarea Complexului Energetic Turceni, Complexului Energetic Rovinari și a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****13. Contingențe (continuare)**

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

Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

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

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

- 2 Creanțe aferente World Trade Center S.A.:

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

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

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center S.A, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 30 noiembrie 2011.

În 2008 World Trade Center București S.A. a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR și 8.724.887,92 Lei. În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2011 nu a fost efectuată nici o astfel de plată către Fond. Conform O.U.G. 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

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

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****14. Părți afiliate****(a) Acționarul semnificativ**

Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a controlat Fondul în 2010, dar la 30 septembrie 2011 participația sa scăzuse sub nivelul pragului de control.

(b) Personalul cheie de conducere**Perioada de 9 luni încheiată
la 30 septembrie 2011****Salarii**

Membrii Comitetului Reprezentanților	400.500
--------------------------------------	---------

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și conducerea sa în 2010 sau în primele nouă luni ale anului 2011.

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

Tranzacțiile derulate în primele nouă luni ale anului 2011 între Fond și Administratorul Fondului sunt:

Tranzacții**Perioada de 9 luni încheiată
la 30 septembrie 2011**

Comision de gestionare a portofoliului	19.839.604
Comision de administrare	5.234.724
Cheltuieli cu chiria	73.821
Costuri operaționale	23.064
	<u>25.171.214</u>

La 30 septembrie 2011, Fondul datoră Administratorului Fondului, suma de 20.114.284 Lei (31 decembrie 2010: 17.963.827 Lei).

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****14. Părți afiliate (continuare)****(c) Filiale**

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
Alcom S.A. Timișoara	72%	72%
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	70%	70%
Comsig S.A. Sighișoara	70%	70%
Delfincom S.A. București	66%	66%
Prestari Servicii S.A. București	71%	71%
Primcom S.A. București	79%	79%
Romplumb S.A. Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect S.A. București	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

**Perioada de 9 luni încheiată
la 30 septembrie 2011****Venituri brute din dividende**

Primcom S.A. București	14.276.720
Delfincom S.A. București	5.633.501
	<u>19.910.221</u>

Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)

Primcom S.A. București	14.276.720
Delfincom S.A. București	5.633.501
	<u>19.910.221</u>

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	89.956	188.385
	<u>89.956</u>	<u>188.385</u>
Ajustare pentru pierderi din deprecier		
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	(28.465)	(188.385)
	<u>(28.465)</u>	<u>(188.385)</u>
	<u>61.491</u>	<u>-</u>

FONDUL PROPRIETATEA S.A.**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****14. Părți afiliate (continuare)****(d) Entități asociate**

Fondul are un singur asociat, care este înregistrat în România:

	30 septembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
OMV Petrom S.A.	20%	20%

În cursul primelor nouă luni ale anului 2011, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom S.A. dividende în sumă de 201.623.004 Lei.

Anexa 3

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A. BILANȚUL ȘI CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE LA 30 SEPTEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL
LA 30 SEPTEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 10

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

Tip situație financiară: SI

Județul: Municipiul București

Persoană juridică: S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Adresa: localitatea București, sectorul I,
Str. Buzești nr. 78-80, etaj 7

Telefon: 021/2009600, **fax:** 021/2009631

Număr din registrul comerțului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22

Activitatea preponderentă:

(denumire grupă CAEN): 643

Cod clasă CAEN: 6430

Cod unic de înregistrare: 18253260

(lei)

A	Nr. Rd.	Sold	
		01 ianuarie 2011	30 septembrie 2011
	B	1	2
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	12	70.077.549	57.765.793
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14	3.816.028.612	3.223.689.842
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca immobilizări (acc. 262 + 264 + 265 + 266 - 2696 - 2962 - 2964)	16	7.004.416.770	7.547.775.813
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	10.890.522.931	10.829.231.448
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	10.890.522.931	10,829.231.448
B. ACTIVE CIRCULANTE			
II. CREANȚE			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 - 2966 - 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 - 491)	24	85.547	888
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27	12.352.520	210.481.080
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	12.438.067	210.481.968

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL
LA 30 SEPTEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 10

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

(lei)

A	Nr. Rd.	Sold	
		01 ianuarie 2011	30 septembrie 2011
	B	1	2
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031 + 5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 - 595 - 596 - 597 - 598 + 5113 + 5114)	31	248.021.476	48.648.994
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	248.021.476	48.648.994
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI			
(ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33	1.071.973.391	308.772.755
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	1.332.432.934	567.903.717
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	31.004	73.654
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN			
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	38	—	229.773
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	39	25.529.058	27.873.463
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662 + 1686 + 2692 + 2693 + 4521 + 4528)	42	—	380.087
8. Alte datorii inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	43	43.758.337	26.102.561
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	69.287.395	54.585.884
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE. RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45	1.263.176.543	513.391.487
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	46	12.153.699.474	11.342.622.935

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL
LA 30 SEPTEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 10

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

(lei)

A	Nr. Rd.	Sold	
		01 ianuarie 2011	30 septembrie 2011
	B	1	2
H. PROVIZIOANE			
2. provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57	14.138.306	14.138.306
3. alte provizioane (ct. 1511 + 1512 + 1513 + 1514 + 1518)	58	285.792	59.523
TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56 + 57 + 58)	59	14.424.098	14.197.829
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	13.778.392.208	13.778.392.208
– capital subscris nevărsat (ct. 1011)	62	—	372.527.672
– capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	13.778.392.208	13.405.864.536
IV. REZERVE (rd. 68 - 69 + 70 + 71 + 72 + 73 + 74)	67	(2.146.209.927)	(2.939.359.478)
1. rezerve legale (ct. 1061)	68	102.524.308	102.524.308
2. rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 – <i>sold debtor</i>)	69	2.369.140.506	3.162.290.057
4. rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	71	106.715	106.715
7. alte rezerve (ct. 1068)	74	120.299.556	120.299.556
ACȚIUNI PROPRII (ct. 109 – <i>sold debtor</i>)	75	—	120.268.583
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold Creditor	78	74.278.645	74.364.048
VI. REZULTATUL EXERCİIULUI FINANCIAR (ct. 121)			
Sold Creditor	80	456.183.821	535.296.911
Repartizarea profitului (ct. 129 – <i>sold debtor</i>)	82	23.369.371	—
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 - 75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 - 82)	83	12.139.275.376	11.328.425.106

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
LA 30 SEPTEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 20

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

(lei)

Denumirea indicatorului	Nr. Rd.	30 septembrie 2010	30 septembrie 2011
A	B	1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ –			
TOTAL (rd. 02 la 11)	01	365.074.736	595.878.982
1. Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	02	209.279.125	509.465.353
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 758 (parțial) + 764)	05	—	9.941.406
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct. 754 + 781 + 786)	07	941.286	28.780.922
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765)	08	43.375.919	1.552.347
8. Venituri din dobânzi (ct. 766)	09	111.318.571	34.567.562
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct. 705 + 706 + 708 + 741 + 758 (parțial) + 767 + 768 + 7815)	11	159.835	11.571.392
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ –			
TOTAL (rd. 13 la 20)	12	82.357.531	59.337.359
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658 (parțial) + 664)	14	—	4.191.330
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15	55.608.355	874.115
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	16	211	13
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct. 622)	17	2.360.136	13.276.470
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	18	67.201	50.939
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct. 654 + 681 + 686)	19	107.626	11.705.864
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd. 21 + 22 + 23 + 26 + 27)	20	24.214.002	29.238.628
a. Cheltuieli cu materiale (ct. 602 + 603 + 604)	21	156.153	332
b. Cheltuieli privind energia și apa (ct. 605)	22	31.449	—
c. Cheltuieli cu personalul, din care:	23	3.855.005	678.425
c1. salarii (ct. 621 + 641 + 642 + 644)	24	3.038.352	552.346
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25	816.653	126.079
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611 + 612 + 613 + 614 + 623 + 624 + 625 + 626 + 628 + 658 (parțial) + 667 + 668)	26	12.103.260	28.438.310
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27	8.068.135	121.561

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
LA 30 SEPTEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 20

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

(lei)

Denumirea indicatorului	Nr. Rd.	30 septembrie 2010	30 septembrie 2011
A	B	1	2
C. REZULTATUL CURENT:			
– Profit (rd. 01 - 12)	28	282.717.205	536.541.623
19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	365.074.736	595.878.982
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	82.357.531	59.337.359
G. REZULTATUL BRUT:			
– Profit (rd. 34 - 35)	36	282.717.205	536.541.623
21. IMPOZITUL PE PROFIT			
– cheltuieli cu impozitul pe profit (ct. 691)	38	12.138.473	1.244.712
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
– Profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	270.578.732	535.296.911



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



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