SITUAŢII FINANCIARE CONSOLIDATE
pentru exercițiul financiar încheiat
la 31 decembrie 2011

Întocmite în conformitate cu Standardele
Internaționale de Raportare Financiară

FONDUL
PROPRIETATEA

S.C. Fondul Proprietatea S.A.

FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR

ÎNCHEIAT LA

31 DECEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiarã

Cuprins

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

Deloitte.

Deloitte Audit S.R.L.
Sos. Nicolae Titulescu nr. 4-8,
Intrarea de est, Etajul 3,
Sector 1, 011141, Bucuresti
Romania

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

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

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situaţiilor financiare consolidate

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

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare consolidate

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

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie asupra acestor situaţii financiare consolidate pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit. Aceste standarde prevăd ca noi să respectăm cerinţele privitoare la etică şi să planificăm şi să efectuăm auditul pentru a obţine o asigurare rezonabilă că situaţiile financiare consolidate nu conţin erori semnificative.

4 Un audit implică efectuarea unor proceduri pentru a obţine evidenţe de audit cu privire la sumele şi notele explicative din situaţiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de judecata profesionala a auditorului, inclusiv evaluarea riscului de apariție a erorilor semnificative in situaţiile financiare consolidate, cauzate fie prin eroare, fie prin fraudă. În efectuarea acestor evaluări de risc, auditorul analizează controlul intern relevant pentru pregătirea şi prezentarea corectă a situaţiilor financiare consolidate, cu scopul de a defini proceduri de audit care sunt corespunzătoare în circumstanţele date, dar nu cu scopul de a exprima o opinie asupra eficacităţii controlului intern al entităţii. Un audit constă, de asemenea, în aprecierea politicilor contabile utilizate şi a rezonabilității estimărilor contabile făcute de către conducere, precum şi în evaluarea prezentării situaţiilor financiare consolidate in ansamblu.

5 Considerăm că evidenţele de audit pe care le-am obţinut sunt suficiente şi adecvate pentru a constitui o bază pentru opinia noastră de audit

Opinia

6 În opinia noastră, situaţiile financiare consolidate prezintă fidel, din toate punctele de vedere, poziția financiară a Grupului la 31 decembrie 2011, precum şi performanţa sa financiară şi fluxurile sale de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană.

Observații

7 Atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2011, un număr de economii majore din lume s-au confruntat cu o puternică volatilitate a pieţelor de capital și cu restricții severe ale pieţelor de credit. Ca rezultat al tulburărilor de pe pieţele de capital și de credit la nivel global și în România, indiferent de orice măsuri posibile de stabilizare pe care Statul român le poate implementa, incertitudinea economică este aceea care caracterizează disponibilitatea continuă și costul creditelor pentru partenerii Grupului, dezvoltarea viitoare a pieţelor și cererea aferentă de bunuri și servicii. Posibilitatea ca incertitudinea economică să continue în viitorul apropiat și, prin urmare, posibilitatea ca activele Grupului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității și impactul corespunzător asupra profitabilității Grupului nu pot fi estimate într-o manieră credibilă la data prezentului raport. Opinia noastră nu exprima rezerve in legătura cu acest aspect.

Alte aspecte

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

Deloitte Audit SRL

Deloitte Audit S.R.L.
București, Romania
8 iunie 2012

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Nota	**Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011**	**Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010**
Venituri brute din dividende	*6*	320.810.181	181.244.262
Venituri din dobânzi	*7*	41.129.291	131.466.209
Reluări de ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	*16*	28.323.677	-
Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	*18*	21.545.871	-
Pierderi din deprecierea creanțelor privind capitalul	*17*	(10.001.304)	-
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	*18*	(51.691.805)	(29.299.487)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat		-	(18.307)
Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	*8*	8.799.778	-
Partea din profitul entităților asociate (nete de impozitul pe profit)		755.858.482	440.338.615
Câştiguri/ (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar	*9*	700.842	(9.165.151)
Alte venituri operaționale	*10*	12.187.358	1.016.631
Câştig net din activitatea operațională		**1.127.662.371**	**715.582.772**
Cheltuieli cu personalul		(644.081)	(4.068.409)
Alte cheltuieli operaționale	*11*	(54.243.301)	(47.488.391)
Cheltuieli operaționale		**(54.887.382)**	**(51.556.800)**
Profit înainte de impozitare		**1.072.774.989**	**664.025.972**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	*12*	(472.220)	(8.676.905)
Profitul perioadei		**1.072.302.769**	**655.349.067**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(333.664.982)	319.865.072
Venit / (cheltuială) privind impozitul pe profit	*12*	53.386.398	(51.178.412)
Total alte elemente ale rezultatului global		**(280.278.584)**	**268.686.660**
Total rezultat global aferent perioadei		**792.024.185**	**924.035.727**
Profitul pe acțiune, de bază şi diluat		**0,08**	**0,05**

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 8 iunie 2012 de:

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

Notele prezentate în paginile 8 – 46 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Nota	**31 decembrie 2011**	**31 decembrie 2010**
Active			
Numerar şi conturi curente	*13*	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci	*14*	296.356.801	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	*15*	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	*16*	52.479.298	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii	*18*	7.428.214.714	7.045.528.488
Investiții în entități asociate	*19*	4.238.522.215	3.712.112.944
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	*20*	93.306.844	35.272.172
Alte active	*21*	2.558.644	1.901.634
Total active		**12.309.270.997**	**12.125.377.541**
Datorii			
Datorii față de acționari privind capitalul	*22*	-	9.730.381
Alte datorii	*23*	42.266.294	59.842.804
Total datorii		**42.266.294**	**69.573.185**
Capitaluri proprii			
Capital social	*24*	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	*24*	197.303.309	477.581.893
Alte rezerve	*24*	250.102.759	222.823.865
Acțiuni proprii	*24*	(120.268.583)	-
Rezultat reportat		(1.838.524.990)	(2.422.993.610)
Total capitaluri proprii		**12.267.004.703**	**12.055.804.356**
Total datorii şi capitaluri proprii		**12.309.270.997**	**12.125.377.541**

Notele prezentate în paginile 8 – 46 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2009	**13.757.592.587**	**208.895.233**	**199.454.493**	**-**	**(1.946.455.409)**	**12.219.486.904**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	655.349.067	**655.349.067**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	319.865.072	-	-	-	**319.865.072**
Partea din venituri şi cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	-	15.798.905	**15.798.905**
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor şi cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(51.178.412)	-	-	-	**(51.178.412)**
Total rezultat global		**268.686.660**	**-**	**-**	**15.798.905**	**284.485.565**
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**268.686.660**	**-**	**-**	**671.147.972**	**939.834.632**
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	23.369.372	-	(23.369.372)	-
Majorări ale capitalului social	20.799.621	-	-	-	-	**20.799.621**
Dividende declarate	-	-	-	-	(1.124.316.801)	**(1.124.316.801)**
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**20.799.621**	**-**	**23.369.372**	**-**	**(1.147.686.173)**	**(1.103.517.180)**
Sold la 31 decembrie 2010	**13.778.392.208**	**477.581.893**	**222.823.865**	**-**	**(2.422.993.610)**	**12.055.804.356**

Notele prezentate în paginile 8– 46 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMRIE 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**	**477.581.893**	**222.823.865**	**-**	**(2.422.993.610)**	**12.055.804.356**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	1.072.302.769	**1.072.302.769**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(333.664.982)	-	-	-	**(333.664.982)**
Partea din venituri şi cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	-	(27.826.207)	**(27.826.207)**
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor şi cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	53.386.398	-	-	-	**53.386.398**
Total rezultat global	**-**	**(280.278.584)**	**-**	**-**	**(27.826.207)**	**(308.104.791)**
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**(280.278.584)**	**-**	**-**	**1.044.476.562**	**764.197.978**
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	27.278.894	-	(27.278.894)	-
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	-	(120.268.583)	-	**(120.268.583)**
Dividende declarate	-	-	-	-	(432.729.048)	**(432.729.048)**
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**-**	**-**	**27.278.894**	**(120.268.583)**	**(460.007.942)**	**(552.997.631)**
Sold la 31 decembrie 2011	**13.778.392.208**	**197.303.309**	**250.102.759**	**(120.268.583)**	**(1.838.524.990)**	**12.267.004.703**

Notele prezentate în paginile 8 – 46 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	13.375.649	-
Răscumpărari /(achiziții) de certificate de trezorerie, nete	52.838.373	(246.272.509)
Dobânzi încasate	46.014.449	141.310.236
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	295.746.608	174.979.855
Dividende încasate de la asociați	201.623.004	-
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului şi echivalentelor de numerar	(303.030)	(9.136.993)
Colectarea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net	378.486.499	930.163.463
Încasări de dobânzi ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	12.488.059	-
Alte încasări	135.339	-
Impozit pe profit plătit	(1.109.707)	(15.379.807)
Plata salariilor şi a contribuțiilor aferente	(894.909)	(6.340.215)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(52.345.240)	(20.801.609)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	(769.842.368)	(47.335.500)
Numerar net din activități de exploatare	**176.212.726**	**901.186.921**
Numerar din activități de investiții		
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale	-	94.727
Achiziția de imobilizari corporale	-	(22.427)
Numerar net din activități de investiții	**-**	**72.300**
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(452.037.883)	(1.093.273.369)
Răscumpărari de acțiuni proprii	(120.268.583)	-
Aporturi în numerar la capitalul social	-	33.566.590
Alte aporturi ale acționarilor	-	9.395.641
Numerar net utilizat în activități de finanțare	**(572.306.466)**	**(1.050.311.138)**
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**(396.093.740)**	**(149.051.917)**
Numerar şi echivalente de numerar la 1 ianuarie 2011	693.486.892	842.566.967
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului şi echivalentelor de numerar denominate în valută	-	(28.158)
Numerar şi echivalente de numerar la 31 decembrie 2011	**297.393.152**	**693.486.892**

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	295.480.344	686.279.028
	297.393.152	**693.486.892**

Notele prezentate în paginile 8 – 46 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informații generale

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea" sau „Fondul") este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființat prin Legea 247/2005 şi Hotărârea Guvernului 1481/2005, fiind înregistrată în Bucureşti la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzeşti, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, Bucureşti.

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

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

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

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului") a fost numit managerul şi Administratorul Unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5, sub simbolul „FP".

Situțiile financiare consolidate ale Fondului pentru exercițiului financiar la data de 31 decembrie 2011 cuprind Fondul şi filialele sale (denumite împreuna ca „Grupul" sau „entitățile din Grup") împreună cu investițiile grupului în entități asociate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională şi de prezentare

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

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 5 – Managementul riscului financiar;
- Nota 11 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 18 – Evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii;
- Nota 20 – Recunoaşterea creanțelor privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 23 – Alte datorii;
- Nota 25 – Contingențe.

(e) Reclasificarea informațiilor comparative

Pentru consistență cu prezentarea informațiilor în anul curent, Grupul a reclasificat anumite elemente de venituri şi cheltuieli din situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011.

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filiale şi entități asociate

(i) Filialele

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2011 este prezentată în nota 26.

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

(ii) Entități asociate

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

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

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

Lista entităților asociate la 31 decembrie 2011 este prezentată în nota 19.

(iii) Achiziții de la entități aflate sub control comun

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

În mod similar, transferul investițiilor în entități asociate de la entități care sunt sub controlul comun al acționarului care controlează Grupul sunt contabilizate la data transferului interesului. Investițiile în entități asociate sunt recunoscute la valoarea obținută prin aplicarea procentului deținut la valoarea contabilă a activelor nete ale entităților asociate, reflectată în situațiile financiare întocmite de acestea în conformitate cu IFRS.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filiale şi entități asociate (continuare)

Orice diferență între costul interesului primit de Grup (vezi politica contabilă 3(c)(i)) şi valoarea contabilă a activelor nete dobândite este recunoscută direct în capitaluri proprii.

(b) Moneda străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2011 sunt următoarele: 4,3197 Lei/EUR şi 3,3393 Lei/USD (31 decembrie 2010: 4,2848 Lei/EUR şi 3,2045 Lei/USD).

(c) Active şi datorii financiare

(i) Recunoaştere

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

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

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

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii sale în decembrie 2005, costul este egal:
  - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de şedințe de tranzacționare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate la bursa de valori şi al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
  - fie cu valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate şi pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform OUG 81/2007, costul este egal:
  - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate la bursa de valori şi al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active şi datorii financiare (continuare)

(i) Recunoaştere (continuare)

- fie cu valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate şi pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de şedințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;

- pentru acțiunile suplimentare primite în societăți pe care statul român le deține şi în care statul a făcut aporturi în natură (acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu îşi dilua participația), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acțiunilor primite.

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

(ii) Clasificare

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

(iii) Derecunoaştere

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

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

(iv) Compensare

Activele şi datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când Grupul are dreptul legal de compensare şi intenționează să realizeze compensarea pe o bază netă sau să încaseze activul şi să stingă datoria simultan.

Veniturile şi cheltuielile sunt prezentate pe o bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau când câştigurile şi pierderile provin dintr-un grup de tranzacții similare.

(v) Evaluarea la cost amortizat

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

(vi) Evaluarea la valoarea justă

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active şi datorii financiare (continuare)

(vi) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

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

Cea mai bună dovadă a valorii juste a unui instrument financiar la momentul recunoaşterii inițiale este prețul de tranzacționare, adică valoarea justă a contravalorii plătite sau primite, în afară de cazul în care valoarea justă a instrumentului este evidențiată prin compararea cu alte tranzacții curente observabile pe piață ale aceluiaşi instrument (fără a-l modifica pe el sau forma sa) sau pe baza unei tehnici de evaluare ale cărei variabile includ doar date de pe piețele observabile.

Atunci când prețul de tranzacționare reprezintă cea mai bună dovadă a valorii juste la recunoaşterea inițială, instrumentul financiar este evaluat inițial la prețul de tranzacționare şi orice diferență dintre acesta şi valoarea obținută folosind un model de evaluare este recunoscută ulterior în contul de profit şi pierdere în funcție de circumstanțele specifice tranzacției, dar nu mai târziu de momentul în care evaluarea este bazată în întregime pe date observabile pe piață sau în care tranzacția este finalizată.

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

(vii) Identificarea şi evaluarea deprecierii

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

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active şi datorii financiare (continuare)

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

(d) Numerar şi depozite constituite la bănci

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

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

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

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

(e) Investiții deținute până la scadență

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

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

La 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010, Grupul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

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

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

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

În momentul derecunoaşterii instrumentelor, câştigul sau pierderea cumulată este transferat(ă) în contul de profit şi pierdere.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

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

(g) Alte active şi datorii financiare

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

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaştere şi evaluare

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

Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului.

(ii) Costuri ulterioare

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

(iii) Amortizarea

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

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

- Modernizări ale spațiilor închiriate — 3 ani
- Echipament IT — 3 ani
- Mijloace de transport — 5 ani
- Mobilier şi alte echipamente — 5-10 ani

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

(i) Deprecierea activelor nefinanciare

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Deprecierea activelor nefinanciare (continuare)

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

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

(j) Capital social

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

(k) Provizioane

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

(l) Venituri din dividende

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

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

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

Pentru plățile de dividende cu întârziere, Grupul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii etc.). Grupul este îndreptățit să perceapă penalități pentru dividendele nete plătite cu întârziere, aplicând rata de dobândă legală penalizatoare conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în exercițiul financiar în care încasarea devine certă.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Dobânzi

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

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

(n) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

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

(o) Câştiguri şi pierderi din diferențe de curs valutar

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

(p) Cheltuieli

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

(q) Impozitul pe profit

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Impozitul pe profit (continuare)

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

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

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

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

(r) Beneficiile angajaților

(i) Pensii şi alte beneficii post angajare

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

(ii) Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă

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

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

(s) Acțiuni proprii

Fondul recunoaşte acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției); acțiunile proprii sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj. Acțiunile proprii se deduc din capitalurile proprii. La data achiziției, vânzării, emiterii sau anulării instrumentelor financiare proprii nu se recunoaşte nici un venit sau pierdere în contul de profit şi pierdere. Suma plătită sau încasată este recunoscută direct în capitalurile proprii.

(t) Dividende de distribuit

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(u) Standarde şi interpretări în vigoare în prezent

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

- Amendamente la *IAS 24 “Părți afiliate: Prezentare”* – simplificarea cerințelor de prezentare pentru entitățile guvernamentale şi clarificarea definiției părții afiliate, adoptată de UE pe 19 iulie 2010 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- Amendamente la *IAS 32 “Instrumente Financiare: Prezentare”* – tratamentul contabil al drepturilor de emisiune, adoptate de UE pe 23 decembrie 2009 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 februarie 2011);
- Amendamente la *diverse standarde şi interpretări, îmbunătățiri ale IFRS (2010)* rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat pe 6 mai 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) cu scopul de a elimina inconsistențele şi a clarifica formulările, adoptate de UE pe 18 februarie 2011 (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010 sau 1 ianuarie 2011 în funcție de standardul/interpretarea la care se referă);
- IFRIC 19 “*Stingerea datoriilor financiare cu instrumente de capitaluri proprii”* adoptat de UE pe 23 iulie 2010 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010).

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

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

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

- Amendamente la *IFRS 7 “Instrumente Financiare: Prezentare”* – transferul activelor financiare, adoptate de UE în 22 noiembrie 2011 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2011).

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuiri şi interpretări nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

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

În prezent, standardele internaționale de raportare financiară aşa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile (”IASB”), cu excepția următoarelor standarde, amendamente şi interpretări, a căror aplicare nu a fost aprobată până la data autorizării acestor situații financiare:

- *IFRS 9” Instrumente Financiare”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2015*);*
- *IFRS 11 “Asocieri în participație”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- *IFRS 12 “Prezentarea relațiilor cu alte entități”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- *IFRS 13 “Evaluarea la valoare justă”* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) Standarde şi Interpretări emise de IASB şi neadoptate încă de UE (continuare)

- *IAS 28 (revizuit în 2011) "Investiții în subsidiare şi întreprinderi asociate"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- Amendamente la *IFRS 7 "Instrumente Financiare: Prezentare – compensarea activelor şi datoriilor financiare"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013*);*
- Amendamente la *IFRS 9 "Instrumente Financiare"* şi *IFRS 7 "Instrumente Financiare:Prezentare"* – obligativitatea datei aplicării şi cerințele de prezentare în perioada de tranziție
- Amendamente la *IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare"* – prezentarea altor elemente ale rezultatului global (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2012*);*
- Amendamente la *IAS 12 "Impozitul pe profit"* – impozitul pe profit amânat: recuperarea activelor suport (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2012*);*
- Amendamente la *IAS 32 "Instrumente financiare: prezentare"* – compensarea activelor şi datoriilor financiare (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014*);*

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

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

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

4. Administrarea riscurilor financiare

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

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

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

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

(a) Riscul de piață

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

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

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă din variațiile valorii acțiunilor disponibile pentru vânzare şi este principalul risc cu impact asupra Grupului. Investițiile într-o gamă diversă de instrumente financiare şi sectoare industriale, atât cât este permis conform mandatului privind investițiile, reprezintă principala tehnică pentru evitarea riscului de piață. Portofoliul Grupului este semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului şi al gazelor naturale.

Societățile în care Grupul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Expunerea Grupului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Utilități electricitate: producție	4.016.241.752	4.014.537.192
Petrol şi gaze	515.110.124	481.265.753
Utilități electricitate şi gaz: transport, distribuție, furnizare	1.633.222.004	1.752.483.390
Bănci	484.034.158	48.473.750
Aluminiu	236.875.321	211.868.727
Industrie grea	221.436.338	215.114.656
Infrastructură	205.006.057	205.006.057
Servicii poştale	84.664.380	84.664.380
Altele	31.624.580	32.114.583
	7.428.214.714	**7.045.528.488**

Grupul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 1.465.038.314 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.030.293.330 Lei) listate la Bursa de Valori Bucureşti (fie pe BVB sau fie pe segmentul RASDAQ) sau la Bursa de Valori Viena. Pentru astfel de instrumente, o creştere de zece procente a indicelui BET-C, respectiv a indicelui ATX la data raportării ar determina o creştere a capitalului propriu cu 128.131.772 Lei după impozitare (2010: 96.079.438 Lei); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalului propriu cu 128.131.772 Lei după impozitare (2010: 96.079.438 Lei). Analiza a fost realizată pe aceeaşi bază şi pentru anul 2010.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul plasează numerarul în depozite bancare cu rată fixă şi maturități între o lună şi şase luni şi în certificate de trezorerie.

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente cu rată fixă de dobândă		
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	295.480.344	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	-	378.486.499
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
	491.400.017	**1.312.787.003**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(iii) Riscul valutar

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

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,2848 Lei/EUR la 31 decembrie 2010 la 4,3197 la 31 decembrie 2011) şi față de USD (de la 3,2045 Lei/USD la 31 decembrie 2010 la 3,3393 la 31 decembrie 2011).

Expunerea Grupului la riscul valutar a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	135	413
Conturi curente la bănci	1.878.993	7.193.333
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	295.480.227	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	-	378.486.499
Dobânda recunoscută la depozite	876.457	6.498.199
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	52.479.298	4.069.237
Alte creanțe	831.286	31.004
	547.466.069	**1.330.579.189**
Datorii monetare		
Datorii față de acționari privind capitalul	-	(9.730.381)
Alte datorii	(42.206.771)	(52.155.013)
	(42.206.771)	**(61.885.394)**
	505.259.298	**1.268.693.795**

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	33.680	14.118
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	117	-
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	-
Dobânda recunoscută la depozite	-	-
Alte creanțe	1.727.358	-
	1.761.155	**14.118**
Datorii monetare		
Alte datorii	-	(7.401.999)
	-	**(7.401.999)**
	1.761.155	**(7.387.881)**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

O apreciere de zece procente a leului față de Euro la 31 decembrie ar fi determinat modificarea în sens crescător (descrescător) a contului de profit şi pierdere cu suma prezentată mai jos. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeaşi bază şi pentru anul 2010.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Profit sau pierdere		
EUR	(176.116)	738.788

La 31 decembrie 2011, Fondul deținea instrumente de capitaluri proprii denominate în Euro cu o valoare justă de 38.463.298 Euro (echivalent a 166.149.792 Lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare în condițiile în care cealaltă parte contractuală nu îşi îndeplineşte obligațiile, şi este in principal aferent conturilor curente şi depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, dividendelor de încasat şi creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent conturilor curente şi depozitelor la bănci a fost de 298.269.474 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.078.471.177 Lei).

Fondul deține conturi curente şi depozite la următoarele bănci:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Conturi curente şi depozite constituite la bănci		
B.C.R.	83.686.191	291.438.440
Unicredit Tiriac Bank	71.193.790	184.267.506
BRD - Groupe Societe Generale	69.976.602	220.834.935
RBS Bank	50.081.958	-
Raiffeisen Bank	10.030.556	118.943.272
CITI Bank	8.010.500	-
ING Bank	4.950.587	3
C.E.C.	304.800	305.829
Bancpost	34.379	99.140.819
Marfin Bank	110	163.486.451
Alpha Bank	-	47.624
Banca Romaneasca	-	3.731
Piraeus Bank	-	1.474
Millenium Bank	-	872
Volksbank	-	190
MKB Romexterra Bank	-	31
	298.269.474	**1.078.471.177**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(i) Conturi curente şi depozite la bănci

Conturile curente şi depozitele sunt deținute la bănci din România.

Administratorul Fondului a stabilit o politică formală privind riscul de contrapartidă şi limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade. Riscul este de asemenea dispersat şi prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută şi limitele de expunere au fost decise în funcție de ratingurile acestor bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 195.919.673 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 248.021.476 Lei).

La 31 decembrie 2011, Fondul deținea urmatoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

Banca intermediară	Valoarea la 31 decembrie 2011	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
ING Bank	23.933.941	7-Sep-2011	2.500	6,60%	5-Sep-2012
ING Bank	25.540.620	7-Sep-2011	2.670	6,73%	5-Sep-2012
ING Bank	20.653.644	5-Oct-2011	2.100	6,46%	5-Apr-2012
ING Bank	20.300.790	12-Oct-2011	2.126	6,83%	10-Sep-2012
ING Bank	25.315.612	26-Oct-2011	2.658	6,82%	24-Sep-2012
BRD Groupe Societe Generale	3.793.652	28-Oct-2011	380	6,09%	11-Ian-2012
BRD Groupe Societe Generale	15.989.362	31-Oct-2011	1.600	6,05%	5-Ian-2012
ING Bank	20.137.755	23-Noi-2011	2.101	6,71%	22-Aug-2012
ING Bank	20.085.154	7-Dec-2011	2.077	6,59%	6-Iul-2012
BRD Groupe Societe Generale	20.169.144	16-Dec-2011	2.050	6,30%	4-Apr-2012
Total	**195.919.673**				

(iii) Dividende de încasat

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost 52.479.298 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 4.069.237 Lei).

Venitul din dividende este recunoscut în contul de profit şi pierdere la data ex-dividend (pentru acțiunile listate) şi la data declarării dividendelor (pentru acțiunile nelistate). În 2006, mai multe societăți au plătit dividende aferente anului 2005 autorităților statului, de la care Grupul a primit drepturi de participație la constituire, în locul efectuării acestor plăți către Grup, în calitate de acționar la data declarării dividendelor. Grupul a inițiat proceduri legale pentru recuperarea acestor dividende. La sfârşitul anilor 2010 şi 2011, Grupul a recunoscut pierderi din deprecierea acestor dividende pentru care recuperarea nu era sigură.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

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

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2011				
Active financiare				
Numerar şi conturi curente	1.912.808	-	-	-
Depozite la bănci	240.304.320	56.052.481	-	-
Certificate de trezorerie	19.783.015	-	176.136.658	-
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	7.428.214.714
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-
	317.038.085	**56.052.481**	**176.136.658**	**7.428.214.714**
Datorii financiare				
Alte datorii	42.206.771	-	-	-
	42.206.771	**-**	**-**	**-**

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2010				
Active financiare				
Numerar şi conturi curente	7.207.864	-	-	-
Depozite la bănci	645.986.261	425.277.465	-	-
Certificate de trezorerie	95.519.884	-	152.501.592	-
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	7.045.528.488
Alte creanțe	31.004	-	-	-
	752.814.250	**425.277.465**	**152.501.592**	**7.045.528.488**
Datorii financiare				
Alte datorii	59.557.012	-	-	-
	59.557.012	**-**	**-**	**-**

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

Acțiunile listate ale Grupului sunt listate la Bursa de Valori Bucureşti sau la Bursa de Valori Viena. Totuşi, nu toate acțiunile listate sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente.

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

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

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

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

(e) Mediul de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfăşurat în 2007 şi 2008 precum şi în a doua parte a anului 2011 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, şi a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

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

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

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

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

(f) Riscuri operaționale

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(f) Riscuri operaționale (continuare)

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

(g) Administrarea capitalului

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

Capitalurile Grupului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve şi rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 12.267.004.703 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 12.055.804.356 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Active şi datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Credite şi creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2011						
Numerar şi conturi curente	1.912.808	-	-	-	1.912.808	1.912.808
Depozite la bănci	296.356.801	-	-	-	296.356.801	296.356.801
Certificate de trezorerie	-	-	195.919.673	-	195.919.673	195.919.673
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-	52.479.298	52.479.298
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	1.465.038.314	-	1.465.038.314	1.465.038.314
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	5.963.176.400	-	5.963.176.400	Nedisponibil
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-	2.558.644	2.558.644
Alte datorii	-	-	-	(42.206.771)	(42.206.771)	(42.206.771)
	353.307.551	**-**	**7.624.134.387**	**(42.206.771)**	**7.935.235.167**	**Nedisponibil**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Active şi datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile şi valori juste

	Credite şi creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2010						
Numerar şi conturi curente	7.207.864	-	-	-	7.207.864	7.207.864
Depozite la bănci	1.071.263.726	-	-	-	1.071.263.726	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	-	-	248.021.476	-	248.021.476	248.021.476
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-	4.069.237	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	1.030.293.330	-	1.030.293.330	1.030.293.330
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	**-**	**7.293.549.964**	**(69.287.393)**	**8.308.705.032**	**Nedisponibil**

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Romgaz S.A.	106.010.598	87.829.620
Hidroelectrica S.A.	52.478.623	6.501.711
Transgaz S.A.	50.768.117	22.975.352
ENEL Distributie Banat S.A.	20.161.712	-
Alro S.A.	16.024.881	13.293.652
Primcom S.A.	14.276.720	1.731.351
ENEL Distributie Dobrogea S.A.	13.529.334	-
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	9.932.510	6.584.071
GDF Suez Energy SA	9.600.000	-
Conpet S.A.	6.984.786	3.810.281
Delfincom S.A.	5.633.501	-
Raiffeisen Bank International AG	4.735.544	-
Erste Group Bank AG	3.514.050	-
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	2.427.206	-
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia S.A.	1.536.108	353.329
Transelectrica S.A.	1.147.845	494.761
E.ON Gaz Romania SA	-	24.651.075
E.ON Gaz Distributie SA	-	11.416.966
Altele	2.048.646	1.602.093
	320.810.181	**181.244.262**

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

7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 41.129.291 Lei în 2011 (2010: 131.466.209 Lei) provin din depozitele constituite la bănci şi din certificate de trezorerie.

8. Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

În cursul anului 2011 Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A, Familial Restaurant S.A, Laromet S.A. şi Zamur S.A. prin licitații publice şi participația deținută în Vitacom S.A. şi o parte din participația în Oil Terminal S.A. pe piața reglementată. În plus, Fondul a vândut participația deținută în Comcereal Harghita S.A. la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori Bucureşti şi a realizat scoaterea din gestiune a participației deținute în Retizoh S.A., în cadrul procesului de lichidare a acestei societăți.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

8. Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

Câştigul din scoaterea din gestiune a acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 8.799.778 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată (13.375.649 Lei) şi valoarea contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data ieşirii (4.575.871 Lei).

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

9. Câştiguri / (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Câştiguri /(Pierderi) din diferențe de curs valutar realizate	700.842	(9.136.993)
Câştiguri /(Pierderi) din diferențe de curs valutar nerealizate	-	(28.158)
	700.842	**(9.165.151)**

10. Alte venituri operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Venituri din dobânzi de întârziere la plata	12.141.634	781.711
Alte venituri operaționale	45.724	234.920
	12.187.358	**1.016.631**

În situația consolidată a rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 (informații comparative), alte venituri operaționale au fost reclasificate din categoria *alte cheltuieli operaționale* (în anul precedent, alte cheltuieli operaționale au fost prezentate net de alte venituri operaționale) într-o categorie separată, pentru o prezentare consistentă cu cea din anul curent.

11. Alte cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	32.149.759	18.305.781
Comisioane datorate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	15.594.192	5.373.143
Comisioane datorate depozitarului	1.634.254	627.843
Servicii prestate de terți	3.495.314	13.555.379
Alte cheltuieli operaționale	1.369.782	9.626.245
	54.243.301	**47.488.391**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul curent (16%)	1.752.665	11.203.603
Impozitul pe dividende reținut la sursă	3.367.831	2.195.211
	5.120.496	**13.398.814**
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(4.823.350)	(4.687.917)
Provizioane pentru restructurare	36.203	104.879
Pierdere fiscală reportată	138.871	(138.871)
	(4.648.276)	**(4.721.909)**
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**472.220**	**8.676.905**

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profit aferent perioadei	1.072.302.769	655.349.067
Cheltuiala cu impozitul pe profit	472.220	8.676.905
Profit înainte de impozitare	**1.072.774.989**	**664.025.972**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**171.643.998**	**106.244.156**
Efectul asupra impozitului pe profit a:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(47.054.342)	(26.803.869)
Prezentării în situațiile financiare ale Fondului, a părții din profitul entităților asociate, netă de impozitul pe profit	(120.937.357)	(70.454.178)
Repartizării profitului la rezerve legale	(274.797)	(583.341)
Altor venituri neimpozabile	(4.840.721)	(120.012)
Cheltuieli nedeductibile (provizioane)	1.872.938	346.642
Altor cheltuieli nedeductibile	26.298	-
Provizioane pentru restructurare	36.203	-
Deduceri privind cheltuielile de sponsorizare	-	47.507
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**472.220**	**8.676.905**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(53.386.398)	51.178.412
	(53.386.398)	**51.178.412**

13. Numerar şi conturi curente

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar în casierie	135	413
Conturi curente la bănci	1.912.673	7.207.451
	1.912.808	**7.207.864**

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

14. Depozite la bănci

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Depozite la bănci cu maturitați inițiale mai mici de trei luni	295.480.344	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	-	378.486.499
Dobânda de încasat la depozite	876.457	6.498.199
	296.356.801	**1.071.263.726**

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

15. Certificate de trezorerie

În 2010 şi 2011, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount, în Lei.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	19.783.015	95.519.883
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni şi mai mici de un an	176.136.658	152.501.593
	195.919.673	**248.021.476**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Dividende de încasat

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
Hidroelectrica S.A.	52.478.623	3.501.712
Romgaz S.A.	-	18.510.456
Transgaz S.A.	-	9.634.993
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	567.525
Alte dividende de încasat	646.840	824.392
	53.125.463	**33.039.078**
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Romgaz S.A.	-	(18.510.456)
Transgaz S.A.	-	(9.634.993)
Alte dividende de încasat	(646.165)	(824.392)
	(646.165)	**(28.969.841)**
	52.479.298	**4.069.237**

În cursul anului 2011, Fondul a reluat la venituri ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat în valoarea de 28.323.677 Lei (2010: zero) în urma recuperării dividendelor de la Romgaz S.A.(18.510.456 Lei), Transgaz S.A.(9.634.993 Lei) şi Carom – Broker de Asigurare S.A.(178.228 Lei).

17. Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

Creanța privind capitalul subscris nevărsat reprezintă diferența dintre suma de 21.436.245 Lei datorată de Ministerul Finanțelor Publice ca urmare a anulării contribuției corespunzătoare participației în Electromecanica Ploieşti S.A. (conform deciziei Înaltei Curți de Casație şi Justiție care în luna mai 2011 a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al acestei companii), şi contribuțiile în numerar şi acțiuni primite de la Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social, în sumă totală de 11.434.941 Lei, după cum urmează:

- încasări reprezentand sume recuperate în cursul anului 2010 din executarea silită a World Trade Center Bucureşti S.A., în sumă totală de 9.395.641 Lei;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în valoare de 334.740 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Plafar SA;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în valoare de 1.704.560 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrica S.A.

Fondul a înregistrat o ajustarea pentru depreciere pentru întreaga sumă rămasă în sold ca şi creanță privind capitalul subscris nevărsat la 31 decembrie 2011, de 10.001.304 Lei (31 decembrie 2010: zero).

18. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 209/2005, Fondul a primit, la constituire în data de 28 decembrie 2005, acțiuni la 117 societăți ca aport în natură de la statul român, în calitate de unic acționar.

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

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

- Au fost adăugate 32 de noi participații la portofoliul Fondului, ca şi aport în natură la capitalul social (21 de participații în societăți aflate deja în portofoliu şi 11 participații în societăți care nu existau în portofoliu anterior);
- Au fost eliminate 39 de participații din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi statului.

Evaluarea acțiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 şi iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța), care a respectat metodologia de evaluare specificată în Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007.

Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

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

Valorile juste la 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010 au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursa unde respectivele instrumente financiare sunt tranzacționate, unde a fost cazul.

Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori Bucureşti, dar care nu sunt tranzacționate activ, şi acțiunile nelistate sunt înregistrate la cost minus depreciere.

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

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	**Instrumente de capitaluri proprii la cost**	**Total instrumente de capitaluri proprii**
31 decembrie 2009	**663.092.758**	**6.042.495.466**	**6.705.588.224**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	2.039.180	**2.039.180**
Achiziții de acțiuni	47.335.500	-	**47.335.500**
Pierderi din depreciere	-	(29.299.487)	**(29.299.487)**
Modificări ale valorii juste	319.865.072	-	**319.865.072**
31 decembrie 2010	**1.030.293.330**	**6.015.235.159**	**7.045.528.489**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	1.704.560	**1.704.560**
Achiziții de acțiuni	770.804.696	-	**770.804.696**
Ieşiri	(2.394.730)	(2.181.140)	**(4.575.870)**
Anulări ale contribuțiilor anterioare	-	(21.436.245)	**(21.436.245)**
Pierderi din depreciere	-	(51.691.805)	**(51.691.805)**
Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	-	21.545.871	**21.545.871**
Modificări ale valorii juste	(333.664.982)	-	**(333.664.982)**
31 decembrie 2011	**1.465.038.314**	**5.963.176.400**	**7.428.214.714**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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

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

În aceeaşi perioadă, Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A, Familial Restaurant S.A, Laromet S.A. şi Zamur S.A, prin licitații publice, la prețuri mai mari decât valoarea netă contabilă, şi participația deținută în Vitacom S.A. şi o parte din participația în Oil Terminal S.A. pe piața reglementată. De asemenea, Fondul a vândut participația deținută în Comcereal Harghita S.A. la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori Bucureşti şi întreaga participație deținută în Retizoh S.A., ca urmare a lichidării acestei societăți.

Înalta Curte de Casație şi Justiție a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al Electromecanica Ploiesti S.A. Ca urmare a acestei decizii irevocabile, Fondul a emis o decizie stipulând că statul român nu a îndeplinit obligația de a transfera acțiunile în această companie, drept urmare participația în Electromecanică Ploieşti S.A, în sumă de 21.436.245 Lei, a fost derecunoscută din portofoliul Fondului.

În iulie 2011 a fost înregistrată la Registrul Comerțului fuziunea Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A , Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A şi Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A prin crearea societății Electrica Furnizare S.A. Fondul deține 22% din noua societate.

În noiembrie 2011 Adunările Generale ale Acțiunarilor societăților Primcom SA, Delfincom SA şi Prestări Servicii SA, au aprobat fuziunea celor trei societăți, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, iar Delfincom SA şi Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. La 31 decembrie 2011 fuziunea era în curs de înregistrare la Registrul Comerțului. Fuziunea a fost finalizată în ianuarie 2012.

Structura portofoliului Fondului a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
Transgaz S.A.	394.127.877	494.093.600
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	271.899.654	48.473.750
Alro Slatina S.A.	236.875.321	211.868.727
Transelectrica S.A.	172.176.689	191.472.352
Raiffeisen Bank International AG	94.094.574	-
Conpet S.A.	89.949.706	52.092.600
Azomures S.A.	79.015.589	19.420.592
Erste Group Bank AG	72.055.218	-
Altele	54.843.686	12.871.709
	1.465.038.314	**1.030.293.330**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Hidroelectrica S.A.	2.764.310.929	2.762.606.369
Nuclearelectrica S.A.	581.846.011	581.846.011
Romgaz S.A.	416.301.444	416.301.444
Complexul Energetic Turceni S.A.	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova S.A.	250.169.153	250.169.153
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.	165.223.950	165.223.950
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
Aeroporturi Bucuresti S.A.	131.168.262	131.168.262
E.ON Moldova Distributie S.A.	131.073.011	131.073.011
Enel Distributie Muntenia S.A.	107.277.263	107.277.263
Posta Romana S.A.	84.664.380	84.664.380
Altele	911.226.338	964.989.656
	5.963.176.400	**6.015.235.158**
Total instrumente de capitaluri proprii	**7.428.214.714**	**7.045.528.488**

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

Ierarhia valorilor juste

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

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

La 31 decembrie 2011:

	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	1.465.038.314	-	-	1.465.038.314
Certificate de trezorerie	195.919.673	-	-	195.919.673
	1.660.957.987	**-**	**-**	**1.660.957.987**

La 31 decembrie 2010:

	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	1.030.293.330	-	-	1.030.293.330
Certificate de trezorerie	248.021.476	-	-	248.021.476
	1.278.314.806	**-**	**-**	**1.278.314.806**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

19. Investiții în entități affiliate

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
Deținere	20%	20%
Total active	36.488.440.000	34.765.260.000
Total datorii	15.411.830.000	16.306.220.000
Venituri	23.051.870.000	19.286.350.000
Cheltuieli	19.293.250.000	17.096.700.000
Profit	3.758.620.000	2.189.650.000

În 2011 partea Grupului din profitul entității asociate a fost de 755.858.482 Lei (2010: 440.338.615 Lei) şi partea din veniturile şi cheltuielile recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate a fost de 27.826.207 Lei, venit net (2010: 15.798.905 Lei, cheltuială netă). La 31 decembrie 2011, investițiile în entități asociate reprezentau 4.238.522.215 Lei (31 decembrie 2010: 3.712.112.944 Lei).

Valoarea justă a acțiunilor deținute la OMV Petrom S.A. a fost de 3.303.427.754 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 3.816.028.612 Lei).

20. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Diferențe temporare impozabile		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	817.993.147	787.847.209
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(234.884.897)	(568.549.871)
Pierdere fiscală reportată	-	867.944
Provizioane	59.525	285.794
	583.167.775	***220.451.076***
Crențe privind impozitul pe profit amânat de 16%	**93.306.844**	**35.272.172**
Total crențe privind impozitul pe profit amânat	**93.306.844**	**35.272.172**

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 şi 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

21. Alte active

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Impozit pe dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	1.727.358	-
Dobânzi de încasat ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	470.404	750.393
Impozit pe profit de recuperat de la bugetul de stat	291.912	934.870
Cheltuieli în avans	28.412	31.004
Garanții pentru spații închiriate	-	84.837
Alte active	40.558	100.530
	2.558.644	**1.901.634**

22. Datorii față de acționari privind capitalul

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

La 31 decembrie 2010, soldul de 9.730.381 Lei includea:

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

La 31 decembrie 2011, soldul datoriilor față de acționari privind capitalul era zero, pentru că aceste contribuții au compensat parțial creanțele privind capitalul subscris nevărsat înregistrate în anul 2011 (vezi nota 17).

23. Alte datorii

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	27.179.316	17.954.157
Dividende de plătit	12.238.494	24.821.842
Comision CNVM	1.200.075	1.268.222
Impozit pe dividende	1.134.222	7.859.711
Provizioane	59.523	285.792
Alte datorii	454.664	7.653.080
	42.266.294	**59.842.804**

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

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în septembrie 2010 distribuirea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, plătibil acționarilor începând cu octombrie 2010 şi reprezentând profitul distribuibil atât pentru anul 2008 cât şi pentru anul 2009.

23. Alte datorii (continuare)

Până la 31 decembrie 2011, acționarii au colectat 99% din totalul dividendelor distribuite înainte de data de 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2010: 98%).

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

24. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2011 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 370.823.112 erau acțiuni neplătite.

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

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

- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploieşti S.A, conform dispozițiilor OUG 81/2007, în valoare de 21.436.245 Lei; în mai 2011, Înalta Curte de Casație şi Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Electromecanica Ploieşti S.A. (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 24 / 31 mai 2011);
- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică Bucureşti S.A, conform dispozițiilor OUG 81/2007, în valoare de 20.024.890 Lei ; în octombrie 2011, Înalta Curte de Casație şi Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Uzina Mecanică Bucureşti S.A. (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 35 / 23 august 2011);
- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu şi-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica S.A, în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, în valoare de 340.796.918 Lei (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 36 / 23 august 2011);
- Compensarea sumelor recuperate în urma executării silite a World Trade Center SA şi în urma majorării capitalului social al Plafar S.A. în anul anterior, în sumă de 9.730.381 Lei (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 34/23 august 2011)
- Compensarea valorii a 170.456 de acțiuni în Hidroelectrica S.A. primite de Fond cu titlu gratuit conform OUG 81/2007 în 2011, în sumă de 1.704.560 Lei (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 51/23 decembrie 2011).

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

24. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Până la data de 31 decembrie 2011, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 2,71% din care 2,69% acțiuni neplătite (31 decembrie 2010: participația statului român în Fondul Proprietatea a fost de 38,88%).

Mişcările în capitalul social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2009	**13.743.121.175**	**14.471.412**	**13.757.592.587**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	1.704.443	-	1.704.443
Aporturi în numerar	33.566.590	(14.471.412)	19.095.178
31 decembrie 2010	**13.778.392.208**	**-**	**13.778.392.208**
Capital social transferat în categoria capital nevărsat	(382.258.053)	382.258.053	-
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	11.434.941	(11.434.941)	-
31 decembrie 2011	**13.407.569.096**	**370.823.112**	**13.778.392.208**

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 197.303.309 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 477.581.893 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoaşterii sau deprecierii acestora.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Rezerva legală	129.803.203	102.524.308
Alte rezerve	120.299.556	120.299.557
	250.102.759	**222.823.865**

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a minimum 5% din profitul statutar aferent fiecărui an. Aceste transferuri anuale trebuie întrerupte atunci când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirilor către acționari. În 2011, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 27.278.894 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar (în 2010: 23.369.372 Lei).

(d) Acțiuni proprii

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

Programul de răscumparare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului au fost răscumpărate, având o valoare totală de 120.268.583 Lei.

24. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii (continuare)

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

(e) Dividende

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

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

25. Contingențe

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii şi active contingente“, Fondul a prezentat în situațiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

1 Fondul este implicat în litigii legate de penalități de întârziere aplicate societăților care nu au plătit dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câştigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătoreşti au dat câştig de cauză cererilor făcute de către Fond.

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

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

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

   Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului.

25. Contingențe (continuare)

După ce instanțele judecătoreşti vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

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

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

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

Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

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

a suma rezultată din tranzacționarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acțiunile Romtelecom S.A.

b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom S.A.;

c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. S.A.

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

2 Creanțe aferente World Trade Center S.A.:

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

26. Entități din Grup

Filiale

Fondul deține următoarele filiale, toate înregistrate în România:

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

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

2011	**Total active**	**Total datorii**	**Total venituri**	**Total cheltuieli**	**Profit / (Pierdere)**
Alcom S.A. Timisoara	12.107.800	2.631.320	2.527.571	2.328.524	153.848
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1.575.086	59.972	1.201.786	1.162.946	29.129
Comsig S.A. Sighisoara	2.503.366	7.187	147.054	129.864	13.506
Delfincom S.A. Bucuresti	7.481.652	1.563.841	2.800.666	3.451.828	(651.162)
Prestari Servicii S.A. Bucuresti	1.117.042	315.563	1.944.519	782.312	1.162.207
Primcom S.A. Bucuresti	28.846.961	508.003	2.861.637	2.574.009	64.236
Romplumb S.A. Baia Mare	58.541.811	43.562.318	46.317.132	49.859.536	(3.555.684)
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	667.841	577.909	1.483.292	1.477.625	5.667
Zirom S.A. Giurgiu	54.561.617	1.744.066	9.060.050	13.967.549	(4.907.499)
	167.403.176	**50.970.179**	**68.343.707**	**75.734.193**	**(7.685.752)**

2010	**Total active**	**Total datorii**	**Total venituri**	**Total cheltuieli**	**Profit / (Pierdere)**
Alcom S.A. Timisoara	2.080.588	2.012.820	5.962.348	4.646.954	1.189.267
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1.548.989	63.004	1.206.342	1.260.362	(66.608)
Comsig S.A. Sighisoara	231.947	8.531	121.386	106.099	12.062
Delfincom S.A. Bucuresti	16.093.388	222.764	3.463.287	3.445.401	5.569
Prestari Servicii S.A. Bucuresti	186.868	558.805	876.838	1.346.389	(476.001)
Primcom S.A. Bucuresti	46.697.766	344.811	3.571.942	2.269.272	1.021.729
Romplumb S.A. Baia Mare	61.122.269	47.350.536	55.235.049	55.190.881	9.986
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	483.545	411.079	1.237.995	1.329.292	(97.747)
Zirom S.A. Giurgiu	64.217.329	6.407.451	18.770.732	16.992.522	1.769.960
	192.662.689	**57.379.801**	**90.445.919**	**86.587.172**	**3.368.217**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

27. Părți afiliate

(a) Acționarul semnificativ

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

(b) Managementul

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Salarii		
Membrii Comitetului Reprezentanților	535.500	137.045
Directorat	-	967.355
Membrii Consiliului de Supraveghere	-	706.162
	535.500	**1.810.562**

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanților în 2010 şi 2011.

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

Tranzacțiile derulate în 2011 şi 2010 între Fond şi Administratorul Fondului sunt:

Tranzacții	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Comision de gestionare a portofoliului	25.437.909	14.484.115
Comision de administrare	6.711.849	3.821.666
Cheltuieli cu chiria	98.569	23.953
Costuri operaționale	25.364	5.014
	32.273.692	**18.334.748**

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

La 31 decembrie 2011, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 27.401.373 Lei (31 decembrie 2010: 17.963.827 Lei).

28. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot.

Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

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

Un nou reprezentant legal al Fondului

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

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

Actul adițional la Contractul de administrare

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

Modificarea capitalului social vărsat

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

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >

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

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