

15 februarie 2012

RAPORT REZULTATE PRELIMINARE

pentru exercițiul financiar încheiat
la 31 decembrie 2011



FONDUL
PROPRIETATEA

S.C. Fondul Proprietatea S.A.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cuprins

Informații privind Societatea	2	
Prezentare generală	3	
Evenimente semnificative	5	
Analiza activității Fondului	10	
Analiza financiară	24	
Anexe		
Anexa 1	Bilanțul și Contul de profit și pierdere la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale de Valori Mobiliare (“CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM (“Reglementările contabile românești”).....	28
Anexa 2	Situația rezultatului global și Situația poziției financiare la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”), extras din situațiile financiare IFRS individuale.....	32
Anexa 3	Situația detaliată a investițiilor Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2011, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4).....	35

Informații privind Societatea

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

Date privind acțiunile (la 31 decembrie 2011)

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

Structura acționariatului⁵ (la 31 decembrie 2011)

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

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2011 era de 10.845.

Date de Contact

Adresa: Strada Buzzești nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

¹ Bursa de Valori București (“BVB”)

² Sursa: BVB, preț de închidere la 31 decembrie 2011

³ Sursa: BVB, pentru perioada 25 ianuarie-31 decembrie 2011

⁴ La 31 decembrie 2011

⁵ Sursa: Depozitarul Central

⁶ 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate de Fond prin răscumpărare

⁷ Acțiuni neplătite de Ministerul Finanțelor Publice

Prezentare Generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele preliminare ale Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, respectiv profit net auditat de 543,8 milioane Lei, în creștere cu 87,6 milioane Lei comparativ cu profitul net al anului 2010, de RON 456.2 milioane. Capitalurile proprii totale au fost de 11.120,7 milioane Lei la 31 decembrie 2011, în scădere cu 8,4% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2010, de 12.139,3 milioane Lei.

Fondul a raportat o valoare a activului net ("VAN") de 14.465,4 milioane Lei la 31 decembrie 2011 (în scădere cu 5,6% față de 31 decembrie 2010) și o valoare a activului net pe Acțiune ("VAN/ Acțiune") de 1,0788 (în scădere cu 3,0% față de 31 decembrie 2010). O parte din scăderea de 3,0% a VAN/ acțiune se datorează dividendelor aferente anului 2010 distribuite în 2011 de 0,03141 Lei pe acțiune. VAN-ul este întocmit în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM").

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

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

Discountul prețului pe acțiune al Fondului față de VAN a fost de 60,4% la 31 decembrie 2011. De la listarea Fondului pe BVB în data de 25 ianuarie 2011, discountul a fluctuat între 41,6% și 62,8%.

Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor un dividend brut estimat de 0,038 Lei pe acțiune, aferent profitului anului 2011, calculat în conformitate cu politica privind dividendele prezentată în prospectul de listare a Fondului. Distribuția dividendelor se estimează că va începe în iunie 2012.

Tabelul următor sumarizează poziția financiară a Fondului:

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

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB

Note:

- (a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- (b) Întocmit în conformitate cu reglementările CNVM
- (c) Calculat cu dividende reinvestite, acolo unde este cazul
- (d) Pentru perioada de la data listării - 25 ianuarie și până la 31 decembrie
- (e) Prețuri de închidere cotate de BVB
- (f) Dividendul declarat în 2010 este aferent atât profitului anului 2008 cât și profitului anului 2009
- (g) Diferența în variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează variației în cursul anului 2011 a capitalului social subscris vărsat

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

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

* detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare societate sunt prezentate în Anexa 3 a acestui Raport

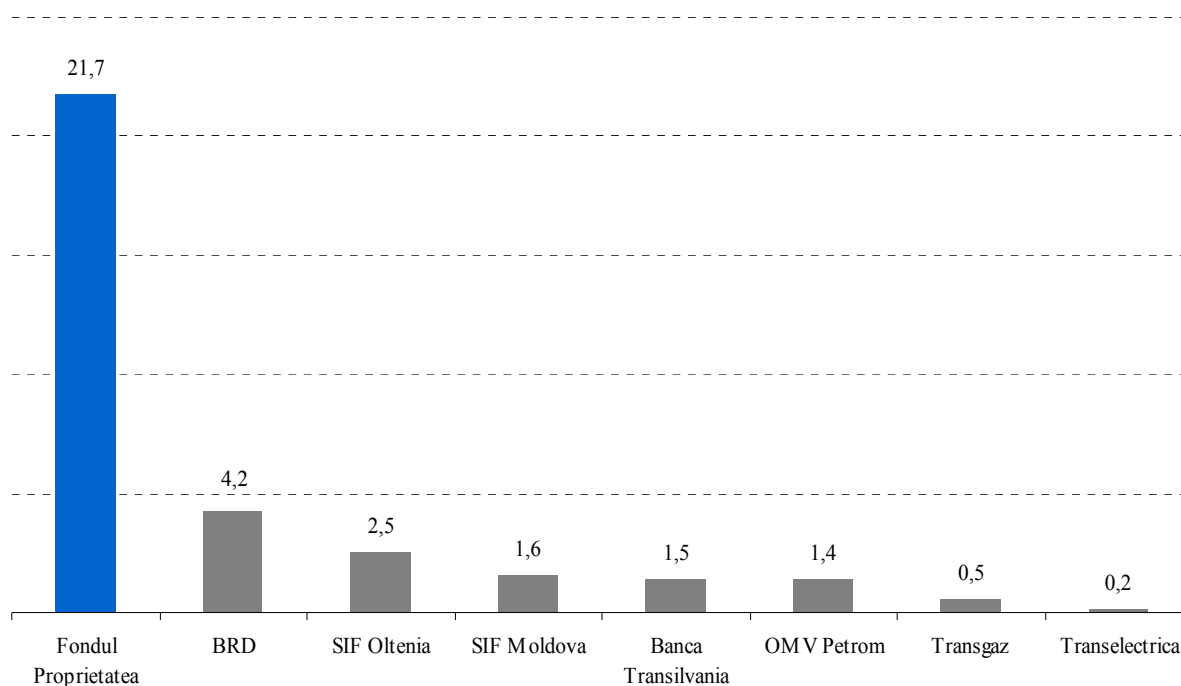
Evenimente semnificative

Primul an după listarea la Bursa de Valori București

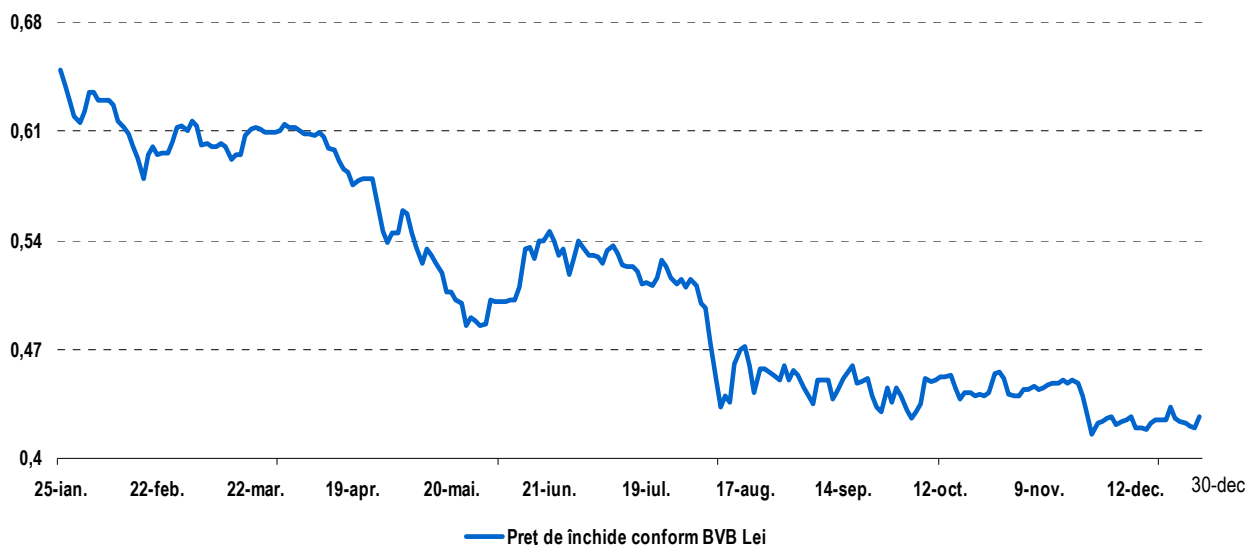
Fondul Proprietatea a fost listat la Bursa de Valori București în data de 25 ianuarie 2011, iar beneficiile rezultate în urma acestui eveniment includ:

- Fondul are cel mai mare free-float de pe BVB de 5,7 miliarde Lei (1,3 miliarde Euro);
- 7.26 miliarde de acțiuni ale Fondului au fost tranzacționate la BVB în 2011, ceea ce reprezintă echivalentul a peste 54% din capitalul social subscris și vărsat al Fondului. În cursul celui de-al patrulea trimestru, s-au tranzacționat pe BVB 1,2 miliarde acțiuni ale Fondului, comparativ cu 2,4 miliarde acțiuni în al treilea trimestru și 1,8 miliarde acțiuni în al doilea trimestru. Valoarea tuturor tranzacțiilor cu acțiunile Fondului a depășit 5,1 miliarde Lei (1,2 miliarde Euro);
- Listarea Fondului pe BVB a atras un număr mare de investitori instituționali străini; deținerile acestor investitori în Fondul Proprietatea au crescut de la 10% la finalul anului 2010 la peste 43% din capitalul social subscris și vărsat la finalul anului 2011. În cursul ultimului trimestru al anului 2011, deținerile acționarilor instituționali străini au crescut cu peste 6 puncte procentuale (peste 840 milioane acțiuni);
- Listarea Fondului a dus la dublarea valorii medii zilnice a tranzacțiilor pe bursă în 2011 comparativ cu 2010. Acțiunile Fondului Proprietatea au fost de departe cele mai tranzacționate la bursă cu o valoare zilnică medie de 54% din media zilnică a tranzacțiilor pe BVB în 2011.

Media zilnică a tranzacțiilor (milioane Lei)



Prețul pe acțiune al Fondului în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2011 (Lei/acțiune)



Relațiile cu investitorii

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

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

Comunicarea dintre Administratorul Fondului și investitori rămâne unul dintre obiectivele cheie, pentru a informa investitorii despre ultimele evoluții și pentru a obține feedback în vederea maximizării valorii pentru acționari.

Listarea secundară

În iulie 2011, după o analiză detaliată și în urma discuțiilor cu opt dintre cele mai importante bănci de investiții, Administratorul Fondului a anunțat recomandarea sa privind listarea secundară a Fondului la Bursa de Valori din Varșovia ("BVV") la începutul anului 2012. Pentru a progresa cu pregătirea propunerii de listare a Fondului la BVV, Administratorul Fondului a inițiat procesul de selecție a băncii de investiții / consorțiului care va intermedia listarea secundară și a participat la întâlniri cu autoritățile de reglementare ale pieței din România și Polonia precum și cu depozitarii centrali din București și Varșovia.

Pentru a facilita un interes ridicat al investitorilor, Administratorul Fondului a recomandat ca listarea secundară să fie însoțită de o ofertă de până la 10% din acțiunile existente ale Fondului și a luat în considerare diverse metode de acumulare a acțiunilor în vederea realizării ofertei, printre care achiziționarea de acțiuni prin ofertă publică, prin răscumpărare sau prin alte metode.

Posibilitatea de a aplica aceste metode inovatoare depinde de interpretarea pozitivă a legislației din România și a reglementărilor CNVM. Având în vedere că astfel de structuri nu au fost aplicate anterior vreunei tranzacții similare în România, în baza feedback-ului inițial primit de la CNVM, se pare că există mai multe obstacole decât se preconizaseră inițial. Totuși, discuțiile sunt în curs de desfășurare iar Administratorul Fondului este determinat să colaboreze cu CNVM în vederea identificării unei soluții constructive.

Administratorul Fondului estimează că va progresa în ceea ce privește proiectul în prima jumătate a anului 2012.

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

Programul de răscumpărare

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

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

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

Noua bancă depozitară

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

Evenimente ulterioare

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

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

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

La data de 31 ianuarie 2012, cei mai importanți acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social vărsat, conform informațiilor furnizate de Depozitarul Central, erau următorii:

Denumirea acționarului	Număr de acțiuni	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	Drepturi de vot	% din drepturile de vot
Manchester Securities Corp.*	1.612.891.498	11,71%	12,03%	1.612.891.498	12,25%
Palade van Dusen Georgia	844.465.112	6,13%	6,30%	844.465.112	6,41%

Sursa: Depozitarul Central

*administrat de Elliott Associates L.P.

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

Denumirea acționarului	Data raportării	Număr de acțiuni	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	Drepturi de vot	% din drepturile de vot
Manchester Securities Corp.*	18-ian-12	1.479.991.498	10,74%	11,04%	1.479.991.498	11,04%
Beresford Energy Corporation*	18-ian-12	251.700.500	1,83%	1,88%	251.700.500	1,88%
City of London	19-ian-12	966.684.299	7,03%	7,21%	966.684.299	7,21%
Palade van Dusen Georgia	23-ian-12	876.465.112	6,36%	6,54%	876.465.112	6,54%

Sursa: Raportările acționarilor

* administrat de Elliott Associates L.P.

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 și 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.

Informare referitoare la Președintele Comitetului Reprezentanților

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

Potrivit Actului Constitutiv al Fondului “În caz de vacanță a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului Reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalți membri ai Comitetului Reprezentanților vor desemna membri interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului Reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica societății de administrare a investițiilor, auditorului și se va depune la Registrul Comerțului”.

Solicitare privind convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului

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

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

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

Având în vedere cele menționate anterior, Administratorul Fondului va îndeplini procedurile de convocare a adunării generale a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

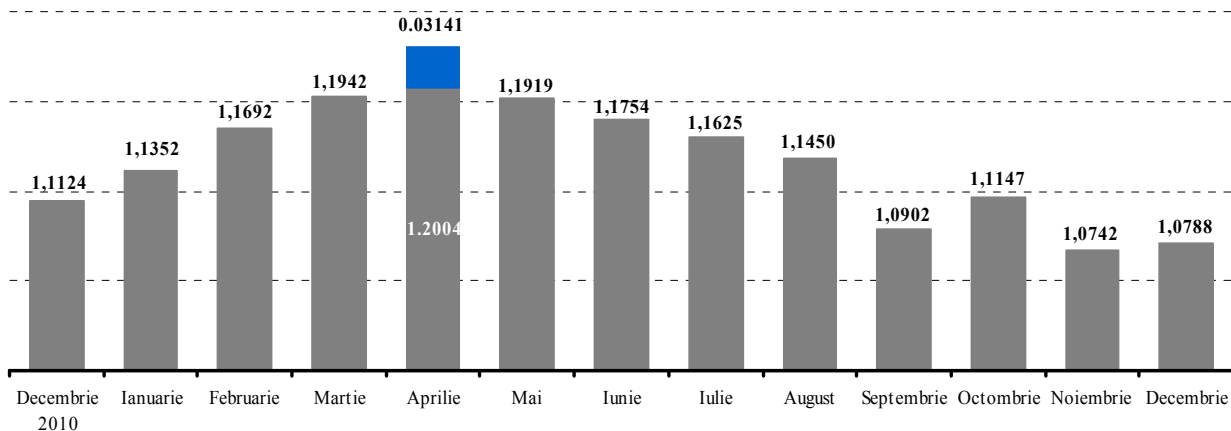
Metodologia de calcul a VAN

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

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

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

VAN/ Acțiune (Lei/acțiune)



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

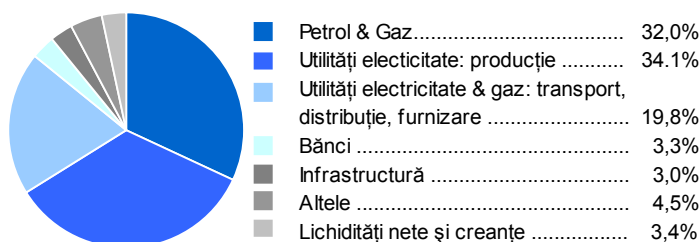
După creșterea VAN pe acțiune a Fondului în prima jumătate a anului 2011 (în ciuda reducerii VAN datorită dividendelor declarate în aprilie), în a doua jumătate a anului valoarea VAN a Fondului a scăzut, în principal datorită scăderii prețului valorilor mobiliare listate din portofoliu, în special OMV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

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

Strategia de investiții și analiza portofoliului

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

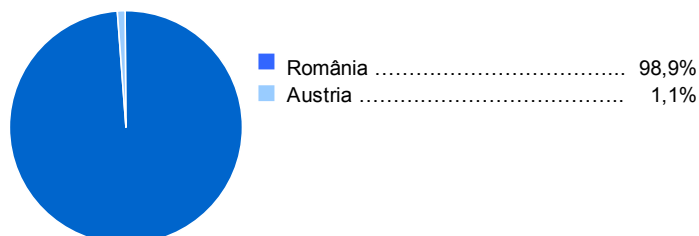
Structura portofoliului – pe sectoare



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

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

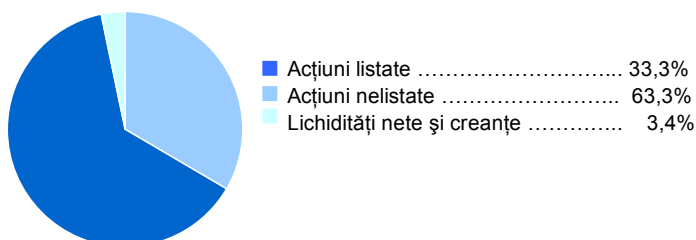
Structura portofoliului – pe țări



- Investițiile în Austria includ participații în Erste Bank și Raiffeisen Bank.

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

Structura portofoliului – pe tipuri de active



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

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

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2011	% din VAN
			(Milioane Lei)	
1	Hidroelectrică SA	19,94%	3.340,4	23,1%
2	OMV Petrom SA	20,10%	3.303,4	22,8%
3	Romgaz SA	14,99%	1.220,2	8,4%
4	Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	522,6	3,6%
5	Nuclearelectrică SA	9,72%	507,0	3,5%
6	Transgaz SA	14,98%	394,1	2,7%
7	GDF Suez Energy România S.A.	12,00%	338,7	2,3%
8	ENEL Distribuție Muntenia S.A.	12,00%	337,2	2,3%
9	CN Aeroporturi București S.A.	20,00%	322,4	2,2%
10	ENEL Distribuție Banat S.A.	24,12%	316,7	2,2%
11	Complexul Energetic Rovinari S.A.	23,60%	290,2	2,0%
12	BRD – Groupe Societe Generale S.A.	3,60%	271,9	2,0%
13	Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	266,8	1,9%
14	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	238,1	1,7%
15	Alro SA	10,20%	236,9	1,6%
16	E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	220,8	1,5%
17	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	218,7	1,5%
18	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	183,5	1,3%
19	Transelectrica SA	13,49%	172,2	1,2%
20	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	170,9	1,2%
Top 20 participații			12.872,7	89,0%
Total imobilizări financiare (participații)			13.972,6	96,6%
Lichidități nete și creanțe			492,8	3,4%
Valoarea totală a activului net			14.465,4	100,0%

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

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

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

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

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

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

Fuziuni

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

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

Modificarea legislației

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

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

Informații despre cele mai importante societăți din portofoliu

Alro

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	1.410,5	1.812,2	-	1.336,6	1.702,8
Profit operațional	61,9	289,4	309,2	227,6	332,4
Profit net	78,2	159,8	231,5	131,5	222,4
Dividende	133,9	159,8	-	-	-

*valori bugetate întocmite în USD și convertite la cursul de 3,04 Lei /USD

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

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

BRD – Groupe Societe Generale

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Venit net bancar	3.605	3.687	aproximativ +5%	2.652	2.404
Rezultat brut din exploatare	2.074	2.244	stabil sau în ușoară creștere	1.626	1.367
Cost net al riscului	1.134	1.598	stabil sau în ușoară creștere	1.053	904
Profit net	774	533	stabil sau în ușoară creștere	474	382
Dividende	195	125	-	-	-

* Buget orientativ

Începând cu ianuarie 2012 băncile românești vor întocmi numai situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). În timp ce BRD a publicat deja situații financiare anuale IFRS împreună cu situațiile financiare statutare, situațiile financiare trimestriale și semestriale se mai întocmeau și publicau încă în conformitate cu standardele locale de contabilitate.

CN Aeroporturi București

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

* Valori bugetate

Martie 2011: Noul terminal al Aeroportului Internațional Henri Coandă din București a fost dat în folosință la 29 martie 2011. Proiectul a făcut parte din etapa a III-a a Programului de Dezvoltare și Modernizare a aeroportului. Lucrările au început în 2009, iar investițiile totale pentru acest proiect au fost în valoare de 60 milioane EUR. Terminalul pentru plecări internaționale are în prezent 14 pasarelele telescopice, față de 5 câte avea anterior și 24 porți de îmbarcare față de 9 câte avea anterior.

August 2011: Societatea a raportat o creștere de 8,2% a numărului de pasageri deserviți în primele șase luni ale anului, acesta ajungând la 3,4 milioane. A anunțat de asemenea că venitul brut pentru primele șase luni a ajuns la 56,9 milioane Lei, reprezentând o creștere cu 5,7% comparativ cu aceeași perioadă din 2010.

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

Complexul Energetic Craiova

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.132,4	1.094,0	1.268,2
Profit operațional	(0,70)	8,0	23,7
Profit net	0,3	0,2	2,4
Dividende	0,1	-	-

* Valori bugetate

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

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

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

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

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

Principalele prevederi ale acestui memorandum sunt după cum urmează:

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

Complexul Energetic Rovinari

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.277,4	1.201,3	1.307,8
Profit operațional	13,7	32,0	54,3
Profit net	5,6	0,6	1,7
Dividende	0,5	0,1	-

* Valori bugetate

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

Complexul Energetic Turceni

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

* Valori bugetate

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

Electrica Distribuție Muntenia Nord (“EDMN”)

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

* Valori bugetate

Electrica Distribuție Transilvania Nord (“EDTN”)

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

Electrica Distribuție Transilvania Sud (“EDTS”)

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

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

Tarifele pentru ambele companii sunt stabilite de Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (“ANRE”).

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

ENEL Distribuție Banat (“EDB”)

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

* valori bugetate

8 Ordinul ANRE 100/23.12.2009

9 Ordinul ANRE 44/23.12.2010

ENEL Distribuție Dobrogea (“EDD”)

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

* valori bugetate

ENEL Distribuție Muntenia (“EDM”)

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

* valori bugetate

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

RON/MWh	2010 ¹⁰			2011 ¹¹		
	EDM	EDB	EDD	EDM	EDB	EDD
Tarife de distribuție						
Înaltă tensiune	9,4	21,0	21,0	8,9	21,0	21,0
Medie tensiune	28,1	42,0	42,0	26,4	42,0	42,0
Joasă tensiune	125,8	126,3	112,7	115,9	129,7	123,7

E.ON Moldova Distribuție

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	630,1	626,2	615
Profit operațional	81,0	190,1	103
Profit net	53,6	165,4	80

* valori bugetate

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

Tarife de distribuție

RON/MWh	2010 ¹²	2011 ¹³
Înaltă tensiune	21,0	21,0
Medie tensiune	42,0	42,0
Joasă tensiune	125,2	133,2

GDF Suez Energy România

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	3.628,8	3.763,9	3.917,0	2.198,8	2.275,8
Profit operațional	446,7	205,9	387,0	157,5	4,3
Profit net	380,4	199,4	326,0	141,4	6,0

* valori bugetate

10 Ordinul ANRE 100/23.12.2009

11 Ordinul ANRE 44/23.12.2010

12 Ordinul ANRE 100/23.12.2009

13 Ordinul ANRE 44/23.12.2010

Pe 6 decembrie 2011, ANRE a emis un nou ordin¹⁴ care a intrat în vigoare începând cu 2012 care stabilește prețuri majorate la gaze cu aproximativ 5% pentru consumatorii industriali. Acestea se adaugă la ultimele două majorări ale tarifelor pentru consumatorii industriali operate de ANRE în a doua parte a anului 2011. Începând cu iulie 2011, prețurile la gaze pentru consumatorii industriali furnizate pe piața reglementată au crescut cu cca. 23%. Pentru consumatorii rezidențiali nivelul tarifelor s-a păstrat neschimbat.

Hidroelectrică

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

*valori bugetate

În primele zece luni ale anului 2011, producția de energie electrică din sectorul hidro a ajuns la 13,7¹⁵ TWh, în scădere cu 18% față de primele zece luni ale anului 2010 (Hidroelectrică produce peste 90% din energia hidroelectrică generată în România).

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

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

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

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

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

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

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

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

¹⁴ Ordinul ANRE 48/06.12.2011

¹⁵ După cum s-a raportat de Institutul Național de Statistici la 7 decembrie 2011.

Nuclearelectrica

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

* valori bugetate

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

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

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

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

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

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

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

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

OMV Petrom

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

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

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

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

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

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

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

Octombrie 2011: OMV Petrom a anunțat începerea operațiunilor comerciale la parcul eolian Dorobanțu, care are o capacitate instalată de 45MW și se găsește în Dobrogea, sud-vestul României. Investiția totală în acest proiect a fost de 90 milioane Euro.

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

Noiembrie 2011: Societatea a anunțat lansarea în producție a celei mai mari sonde de gaze și condensat din România în perimetrul Totea, cu o producție inițială de 3.200boe/zi. Evaluarea ar putea confirma cea mai mare descoperire de gaze de pe teritoriul României din ultimii șase ani.

Noiembrie 2011: Societatea a primit un raport de investigație de la Consiliul Concurenței cu privire la o pretinsă încălcare a reglementărilor privind concurența, ca urmare a retragerii produsului Eco Premium (benzină fără plumb aditivată cu substitut de plumb) de pe piața românească de carburanți. Ulterior în ianuarie 2012 societatea a primit confirmarea Consiliului Concurenței cu privire la rezultatul investigației, care a dus la o amendă de 366,5 milioane Lei pentru OMV Petrom și 137,3 milioane Lei pentru OMV Petrom Marketing SRL, o filială deținută 100% de OMV Petrom. Societatea este de părere că amenzile impuse nu sunt justificate și va contesta în instanță decizia Consiliului Concurenței.

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

Romgaz

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

* valori bugetate

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

Ministerul Economiei a inițiat procesul de listare Romgaz la Bursa de Valori București printr-o Ofertă Publică Inițială de 15% din acțiunile producătorului de gaze naturale. În ianuarie 2012 un consorțiu format din Goldman Sachs, Erste-BCR și Raiffeisen Capital & Investment a fost selectat pentru a intermedia această tranzacție.

Transelectrica

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	2.485,1	2.545,7	2.433,8	1.814,6	1.955,9
Profit operațional	100,0	79,6	62,7	56,7	215,8
Profit net	6,1	9,6	27,9	5,2	153,5
Dividende	3,7	8,5	-	-	-

* valori bugetate

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

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

Transgaz

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	1.187,4	1.313,0	1.253,7	915,7	940,5
Profit operațional	345,1	443,7	-	331,0	327,9
Profit net	298,6	376,4	123,9	284,2	283,9
Dividende	153,3	338,7	-	-	-

*valori bugetate

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

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

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

Modificări care afectează capitalul Fondului

Modificări care afectează capitalul Fondului

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

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

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

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

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

Modificări în Comitetul Reprezentanților

Pe 27 aprilie 2011 Adunarea Generală a Acționarilor (“AGA”) a aprobat următoarele modificări în componența Comitetului Reprezentanților Fondului:

- Revocarea Dnei. Monica Maurer - George din calitatea de membru;
- Numirea Dlui. Doru – Petru Dudaș în calitate de membru ca urmare a revocării;
- Numirea Dlui. Simion - Dorin Rusu în calitate de membru ca urmare a demisiei Dlui. Corin - Ioan Trandafir.

Comitetul Reprezentanților Fondului este format în prezent din următorii membri:

- Dl. Bogdan-Alexandru Drăgoi, Președintele Comitetului Reprezentanților, a fost desemnat membru al Comitetului Reprezentanților prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 6 septembrie 2010 pentru un mandat de trei ani, care a început la 29 septembrie 2010;
- Dl. Cristian Bușu, Membru, a fost desemnat membru al Comitetului Reprezentanților prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 6 septembrie 2010 pentru un mandat de trei ani, care a început la 29 septembrie 2010;
- Dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu, Membru, a fost desemnat membru al Comitetului Reprezentanților prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 6 septembrie 2010 pentru un mandat de trei ani, care a început la 29 septembrie 2010;
- Dl. Doru-Petru Dudaș, Membru, a fost desemnat membru al Comitetului Reprezentanților prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 27 aprilie 2011 pentru un mandat de trei ani, care a început la 28 aprilie 2011;
- Dl. Simion-Dorin Rusu, Membru, a fost desemnat membru al Comitetului Reprezentanților prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 27 aprilie 2011 pentru un mandat de trei ani, care a început la 28 aprilie 2011.

Analiza financiară

Bilanțul și Contul de profit și pierdere auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești, sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui raport. Situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești vor fi supuse aprobării acționarilor în cadrul Adunării Generale a Acționarilor care se estimează că va avea loc în data de 25 aprilie 2012.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului în anul încheiat la 31 decembrie 2011.

Bilanț

	31 decembrie 2010	30 decembrie 2011
	Auditat	Auditat
	Milioane Lei	Milioane Lei
Imobilizări financiare	10.890,5	10.627,9
Active imobilizate - total	10.890,5	10.627,9
Active circulante - total	1.332,4	549,2
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	69,3	42,2
Total active minus datorii curente	12.153,6	11.134,9
Provizioane	14,4	14,2
Capitaluri proprii	12.139,2	11.120,7

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

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

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

Scăderea valorii **activelor circulante** cu 783,2 milioane Lei a fost în principal legată de scăderea lichidităților datorată achizițiilor de participații în companii listate, finanțării răscumpărărilor de acțiuni proprii și plății dividendelor aferente anului 2010 și a impozitelor aferente. Lichiditățile au fost însă influențate pozitiv de dividendele plătite de societățile din portofoliu în cursul anului.

Datoriile au scăzut cu 27,1 milioane lei, în principal datorită plății dividendelor aferente anului 2010 și impozitelor aferente.

Contul de profit și pierdere

	2010	2011
	Auditat	Auditat
	Milioane Lei	Milioane Lei
Venituri din activitatea curentă, din care:	576,6	617,9
Venituri din imobilizări financiare	179,0	519,1
Venituri din dobânzi	131,5	41,1
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	217,4	30,5
Venituri din imobilizări financiare cedate	-	13,4
Venituri din diferențe de curs valutar	47,7	1,6
Alte venituri din activitatea curentă	1,0	12,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	109,2	72,3
Cheltuieli privind imobilizări financiare cedate	-	4,6
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	56,9	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	0,2	11,7
Comisioane și onorarii	6,0	17,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă *	46,1	37,9
Profit brut	467,4	545,6
Cheltuieli cu impozitul pe profit	11,2	1,8
Profit net	456,2	543,8

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

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

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

Venituri din imobilizări financiare cedate (13,4 milioane Lei în 2011) reprezintă veniturile din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu, iar cheltuielile privind imobilizările financiare cedate (4,6 milioane Lei) reprezintă costul sau valoarea contabilă a acestor investiții înainte de vânzare. Câștigul net, înainte de impozitare, în 2011 a fost de 8,8 milioane Lei; în 2010 nu au avut loc astfel de vânzări.

În 2011, **alte venituri din activitatea curentă** includ în principal penalitățile percepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor și cheltuielile de judecată de recuperat. În cursul anului 2011, acestea au fost în principal legate de dividendele de încasat de la Transgaz aferente anului 2005, de 4,2 milioane Lei și dividendele de încasat de la Romgaz aferente anului 2005, de 5,8 milioane Lei.

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

Comisiunile și onorariile pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 includeau în principal comisionul de 0,1% pe an, plătit către CNVM, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 15,6 milioane Lei, și onorariile datorate băncilor de depozitare, în valoare de 1,6 milioane Lei.

Cheltuielile cu **deprecierea, provizioanele, pierderile din creanțe și debitori diverși** sunt legate de Electromecanica Ploiești SA, deoarece Ministerul Finanțelor Publice nu a transferat către Fond participația în această societate. Această categorie de cheltuieli includea ajustarea pentru pierderi de valoare aferentă creanței privind capitalul nevărsat de către Ministerul Finanțelor Publice. Această creanță reprezintă diferența dintre suma datorată de Minister în urma anulării contribuției în valoare de 21,4 milioane Lei corespunzătoare participației în Electromecanica Ploiești (în urma deciziei Înaltei Curți de Casație și Justiție, care a respins irevocabil în luna mai 2011 cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al acestei societăți) și contribuțiile în numerar și în acțiuni în valoare totală de 9,7 milioane Lei, efectuate de Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social.

Fondul a înregistrat o ajustare pentru pierderea de valoare pentru întreaga sumă datorată de Ministerul Finanțelor Publice cu privire la capitalul subscris și nevărsat. În trimestrul al patrulea al anului 2011, Fondul a primit o contribuție suplimentară față de cele menționate anterior, respectiv 170.456 acțiuni cu titlu gratuit la Hidroelectrică SA, conform OUG 81/2007, în valoare de 1,7 milioane Lei (valoare nominală). Reversarea de 1,7 milioane Lei a ajustării pentru pierderea de valoare a fost înregistrată în **venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor**.

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

	2010	2011
	Auditat Milioane Lei	Auditat Milioane Lei
Comisiunile FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare	18,3	32,1
Salarii și cheltuieli asimilate	4,1	0,8
Taxe de timbru pentru litigii	5,3	0,1
Onorariul de succes datorat consultantului Fondului, plus TVA aferentă	9,1	-
TVA pentru servicii intracomunitare din anii anteriori și penalitățile aferente pentru plata cu întârziere	1,7	-
Alte cheltuieli	7,6	4,9
Alte cheltuieli din activitatea curentă	46,1	37,9

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

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

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

Nivelul mai ridicat din perioada anterioară a taxelor de timbru s-a datorat litigiilor existente în acea perioadă, în principal litigiul cu statul român privind privatizarea BCR.

În 2011 **alte cheltuieli** au inclus în principal onorariile pentru audit și consultanță (fiscală și juridică) și cheltuielile legate de relația cu investitorii.

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

Analiza Contului de profit și pierdere pentru anul 2011 pe trimestre

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

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

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

Semnături:

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 1

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL ȘI CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
LA 31 DECEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011, și cu Instrucțiunea CNVM 2/2012 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale ("Reglementările contabile românești")

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

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

Formatul situațiilor financiare la 31 decembrie 2011 pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM pentru organismele de plasament colectiv care sunt constituite prin act constitutiv

Tip situație financiară SI**Județul:** Municipiul București**Forma de proprietate:** 22**Persoană juridică:** S.C. Fondul Proprietatea S.A.**Activitatea preponderentă****Adresa:** localitatea București, sectorul 1,

(denumire grupă CAEN): 643

Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7

Cod clasă CAEN: 6430**Telefon:** 021/2009600, fax: 021/2009631**Cod unic de înregistrare:** 18253260**Număr din registrul comerțului:** J40/21901/2005

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

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

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

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

Denumire	Nr. Rd.	Exercițiul financiar	
		31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
		Auditat	Auditat
A	B	1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	576.629.495	617.888.992
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	02	179.049.051	519.065.354
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764)	05	-	13.375.649
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781+786)	07	217.362.939	30.514.774
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	08	47.734.665	1.616.566
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	09	131.466.209	41.129.291
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815)	11	1.016.631	12.187.358
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	12	109.242.071	72.311.111
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664)	14	-	4.575.871
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15	56.899.816	915.724
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	16	214	13
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	17	6.004.697	17.241.312
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18	130.168	57.490
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681+686)	19	239.567	11.705.864
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	20	45.967.609	37.814.837
a. Cheltuieli cu materiale (ct.602+603+604)	21	155.975	332
b. Cheltuieli privind energia și apa (ct.605)	22	27.062	-
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	23	4.068.409	848.729
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	24	3.202.543	687.346
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25	865.866	161.383
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+658(parțial)+667+668)	26	33.564.147	36.808.396
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27	8.152.016	157.380
C. REZULTATUL CURENT:			
- Profit (rd. 01-12)	28	467.387.424	545.577.881
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	34	576.629.495	617.888.992
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	35	109.242.071	72.311.111
G. REZULTATUL BRUT:			
- Profit (rd.34-35)	36	467.387.424	545.577.881
21. IMPOZITUL PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	38	11.203.603	1.752.665
H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR			
- Profit (rd.36-38-39)	40	456.183.821	543.825.216

Anexa 2

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL ȘI
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2011**

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”),
extras din Situațiile financiare individuale

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

A	Exercitiul financiar încheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	Neauditare	Auditate
	1	2
Venituri brute din dividende	522.433.185	181.244.262
Venituri din dobânzi	41.129.291	131.466.209
Reluări de provizioane pentru deprecierea dividendelor de încasat	28.323.677	-
Reluări de provizioane pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	21.545.871	-
Pierderi din deprecierea creanțelor privind capitalul	(10.001.304)	-
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(51.691.805)	(29.299.487)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat	-	(18.307)
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	8.799.778	-
Câștiguri/ (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar	700.842	(9.165.151)
Alte venituri operaționale	12.187.358	1.016.631
Câștig net din activitatea operațională	573.426.893	275.244.157
Cheltuieli cu personalul	(644.081)	(4.068.409)
Alte cheltuieli operaționale	(54.243.301)	(47.488.391)
Cheltuieli operaționale	(54.887.382)	(51.556.800)
Profit înainte de impozitare	518.539.511	223.687.357
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(472.220)	(8.676.905)
Profitul perioadei	518.067.291	215.010.452
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	(846.265.840)	1.299.502.268
Venit / (cheltuială) privind impozitul pe profit amânat	135.402.535	(207.920.363)
Total alte elemente ale rezultatului global	(710.863.305)	1.091.581.905
Total rezultat global aferent perioadei	(192.796.014)	1.306.592.357
Profitul pe acțiune, de bază și diluat	0,04	0,02

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE
LĂ 31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

A	Sold	
	31 decembrie 2011 Neauditate	31 decembrie 2010 Auditate
	1	2
Active		
Numerar și conturi curente	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci	296.356.801	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	52.479.298	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii	10.731.642.468	10.861.557.101
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	479.029.966	338.979.156
Alte active	2.558.644	1.901.634
Total active	11.759.899.658	12.533.000.194
Datorii		
Datorii față de acționari privind capitalul	-	9.730.381
Alte datorii	42.266.294	59.842.804
Total datorii	42.266.294	69.573.185
Capitaluri proprii		
Capital social	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	1.240.275.189	1.951.138.494
Alte rezerve	250.102.759	222.823.865
Acțiuni proprii	(120.268.583)	-
Rezultat reportat	(3.430.868.209)	(3.488.927.558)
Total capitaluri proprii	11.717.633.364	12.463.427.009
Total datorii și capitaluri proprii	11.759.899.658	12.533.000.194

Anexa 3

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 decembrie 2011 întocmită în conformitate cu regulamentul CNVM Nr. 4/ 2010 (Anexa nr. 4)

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile

Emitent	Simbol	Data ultimei sesiuni în care s-a tranzacționat		Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina S.A.	ALR	29/Dec/2011		72.884.714	0,5	3.2500	236.875.320,50	10,2100%	1,6312%	1,6375%	preț de închidere
Azomures S.A.	AZO	30/Dec/2011		58.530.066	0,1	1.3500	79.015.589,10	11,1200%	0,5441%	0,5462%	preț de închidere
Conpet S.A.	COTE	30/Dec/2011		2.571.461	3,3	34.9800	89.949.705,78	29,7000%	0,6194%	0,6218%	preț de închidere
IOR S.A.	IORB	20/Dec/2011		2.622.273	0,1	0.5600	1.468.472,88	2,8100%	0,0101%	0,0102%	preț de închidere
Mecanoenergetica S.A.	MEGU	29/Dec/2011		1.620.975	0,3	0.1150	186.412,13	10,0700%	0,0013%	0,0013%	preț de închidere
Oil Terminal S.A.	OIL	30/Dec/2011		49.216.526	0,1	0.1800	8.858.974,68	8,4500%	0,0610%	0,0612%	preț de închidere
Romaero S.A.	RORX	30/Dec/2011		1.311.691	2,5	10.5500	13.838.340,05	20,9900%	0,0953%	0,0957%	preț de închidere
OMV Petrom S.A.	SNP	30/Dec/2011		11.391.130.186	0,1	0.2900	3.303.427.753,94	20,1000%	22,7481%	22,8368%	preț de închidere
Palace S.A.	PACY	19/Dec/2011		5.832.482	0,1	0.2900	1.691.419,78	15,4200%	0,0116%	0,0117%	preț de închidere
Transelectrica S.A.	TEL	30/Dec/2011		9.895.212	10	17.4000	172.176.688,80	13,4900%	1,1856%	1,1903%	preț de închidere
Transgaz S.A.	TGN	30/Dec/2011		1.764.620	10	223.3500	394.127.877,00	14,9800%	2,7140%	2,7246%	preț de închidere
Primcom S.A.	PRIB	29/Dec/2011		1.154.234	2,5	15.2000	17.544.356,80	78,9700%	0,1208%	0,1213%	preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30/Dec/2011		25.387.456	1	10.7100	271.899.653,76	3,6400%	1,8724%	1,8797%	preț de închidere
Banca Transilvania S.A.	TLV	30/Dec/2011		52.018.905	1	0.8840	45.984.712,02	2,9300%	0,3167%	0,3179%	preț de închidere
Total							4.637.045.277,22		31,9317%	32,0562%	

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile

Emitent	Simbol	Data ultimei sesiuni în care s-a tranzacționat		Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom S.A.	ALCQ	16/Aug/2011		89.249	2,5	31.0000	2.766.719,00	71,8900%	0,0191%	0,0191%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Comercereal Cluj S.A.	COCL	6/Aug/2010		256.116	2,5	4.1212	1.055.505,26	11,3600%	0,0073%	0,0073%	Capitaluri proprii / acțiune
Comercereal Fundulea S.A.	CCFD	24/Nov/2011		59.604	2,5	2.7593	164.465,32	5,3500%	0,0011%	0,0011%	Capitaluri proprii / acțiune
Delfincom S.A.	DELFIN	25/Nov/2011		645.647	2,5	6.0000	3.873.882,00	65,5000%	0,0267%	0,0268%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Forsev S.A.	FORS	26/Nov/2009		954.376	2,5	7.1407	6.814.912,70	28,1400%	0,0469%	0,0471%	Capitaluri proprii / acțiune
Mecon S.A.	MECP	10/Oct/2011		60.054	11,6	10.0000	600.540,00	12,5100%	0,0041%	0,0042%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Prestări Servicii S.A.	PRVD	14/Nov/2011		200.170	2,5	0.0000	0,00	70,5500%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Resib S.A.	RESI	3/Jun/2004		894.600	0,10	0.0000	0,00	2,8700%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Romplumb S.A.	ROMR	5/Oct/2001		1.595.520	2,5	0.0000	0,00	51,0000%	0,0000%	0,0000%	Valoarea justă/acțiune: zero
Severnava S.A.	SEVE	22/Nov/2011		1.971.566	2,5	1.0500	2.070.144,30	39,1000%	0,0143%	0,0143%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Telerom Proiect INPPT S.A.	TEBV	11/Oct/2011		673.862	0,11	0.0738	49.731,02	68,6300%	0,0003%	0,0003%	Capitaluri proprii / acțiune
Transilvania-Com S.A.	TRVC	15/Aug/2007		77.234	2,5	16.5034	1.274.623,60	39,9900%	0,0088%	0,0088%	Capitaluri proprii / acțiune
Turdapan S.A.	TUSB	29/Dec/2010		155.855	2,5	0.6740	105.046,27	44,0600%	0,0007%	0,0007%	Capitaluri proprii / acțiune
Total							18.775.569,47		0,1293%	0,1298%	

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

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

* = capitaluri proprii / acțiune la 31 decembrie 2011

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

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

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța S.A.	23.159	19/iul./2005	1.490.898	107,7014	2.494.256,72	20,0000%	0,0172%	0,0172%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia S.A.	32.016	19/iul./2005	2.652.588	244,1807	7.817.689,29	20,0000%	0,0538%	0,0540%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Carom - Broker Asigurare S.A.	17.500	19/iul./2005	1.161.986	59,4394	1.040.189,50	70,0000%	0,0072%	0,0072%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Celuloză și Oțel S.A. (fost Remat Timiș)	3.814	19/iul./2005	230.675	229,2837	874.488,03	8,6200%	0,0060%	0,0060%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Cetatea S.A.	354.468	19/iul./2005	118.840	1,2092	428.622,71	20,4300%	0,0030%	0,0030%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Ciocarlia S.A.	5.298	19/iul./2005	37.125	79,6012	421.727,16	1,6800%	0,0029%	0,0029%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porților Dunării Fluviale S.A.	27.554	19/iul./2005	675.810	144,5292	3.982.357,58	20,0000%	0,0274%	0,0275%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile S.A.	203.160	19/iul./2005	15.194.209	77,1863	15.681.168,71	20,0000%	0,1080%	0,1084%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porților Dunării Maritime S.A.	21.237	19/iul./2005	1.351.671	97,8493	2.078.025,58	20,0000%	0,0143%	0,0144%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porților Maritime S.A.	1.369.125	19/iul./2005	52.621.414	45,1186	61.773.003,23	19,9900%	0,4254%	0,4270%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Aeroporturi București S.A. **	2.875.443	5/feb./2010	131.168.263	112,1258	322.411.346,73	20,0000%	2,2202%	2,2288%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoarea conform raportului evaluatorului independent) Valoarea justă/acțiune (preț de vânzare)
Commex S.A.	67.533	19/iul./2005	193.500	3,2000	216.105,60	15,9900%	0,0015%	0,0015%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Craiova S.A.	6.301.669	19/iul./2005	250.169.153	42,3386	266.803.843,12	24,3500%	1,8373%	1,8444%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Rovinari S.A.	5.525.167	19/iul./2005	137.615.732	52,5279	290.225.419,66	23,6000%	1,9986%	2,0063%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Turceni S.A.	11.387.991	19/iul./2005	282.299.927	45,8901	522.596.045,79	24,7800%	3,5987%	3,6127%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Comsig S.A.	75.655	19/iul./2005	132.633	2,0656	156.272,97	69,9400%	0,0011%	0,0011%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Gaz Distribuție S.A.	13.158.040	19/iul./2005	37.470.244	8,7833	115.571.012,73	11,9900%	0,7958%	0,7989%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Energie România S.A. (fosta E.ON Gaz România S.A.)	9.903.524	19/iul./2005	45.765.358	9,5236	94.317.201,17	13,3900%	0,6495%	0,6520%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Moldova Distribuție S.A.	10.994.457	19/iul./2005	131.073.011	20,0797	220.765.398,22	22,0000%	1,5202%	1,5262%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	7.796.022	19/iul./2005	165.221.141	30,5416	238.102.985,52	21,9900%	1,6396%	1,6460%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.	8.167.813	19/iul./2005	113.299.904	20,9177	170.851.861,99	22,0000%	1,1765%	1,1811%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.	9.327.282	19/iul./2005	125.918.629	19,6783	183.545.053,38	21,9900%	1,2639%	1,2689%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electroconstrucția Elco Cluj S.A.	322.530	19/iul./2005	319.656	1,6702	538.689,61	7,6100%	0,0037%	0,0037%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Banat S.A.	9.220.644	19/iul./2005	141.578.929	34,3494	316.723.589,01	24,1200%	2,1810%	2,1895%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	6.753.127	19/iul./2005	114.760.053	32,3808	218.671.654,76	24,0900%	1,5058%	1,5117%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Distribuție Muntenia S.A.	3.256.396	19/iul./2005	107.277.263	103,5620	337.238.882,55	12,0000%	2,3223%	2,3314%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Energie Muntenia S.A.	444.054	19/iul./2005	2.833.769	84,0910	37.340.944,91	12,0000%	0,2571%	0,2581%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Energie S.A.	1.680.000	19/iul./2005	26.124.808	11,7378	19.719.504,00	12,0000%	0,1358%	0,1363%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
GDF Suez Energy România (fost Distrigaz Sud)	2.127.879	19/iul./2005	59.982.622	159,1765	338.708.331,64	12,0000%	2,3324%	2,3415%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Hydroelectrică S.A.	88.740.671	19/iul./2005	3.101.292.356	37,6423	3.340.402.959,98	19,9400%	23,0027%	23,0924%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune Capitaluri proprii ajustate/acțiune
Nuclearelectrică S.A.	24.676.222	19/iul./2005	967.926.936	20,5480	507.047.009,66	9,7200%	3,4916%	3,5052%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Poșta Română S.A.	14.871.947	19/iul./2005	84.664.380	9,3869	139.601.479,29	25,0000%	0,9613%	0,9651%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Romgaz S.A.	5.742.854	19/iul./2005	416.301.444	212,4799	1.220.241.043,63	14,9900%	8,4028%	8,4356%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Salubriserv S.A.	43.263	19/iul./2005	207.601	175,2167	7.580.400,09	17,4800%	0,0522%	0,0524%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Societatea Națională a Sării S.A.	2.005.884	28/iun./2007	76.347.715	43,2684	86.791.391,27	48,9900%	0,5977%	0,6000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
World Trade Hotel S.A.	17.912	19/iul./2005	0,9103	16,30529	19.900,00	19,9000%	0,0001%	0,0001%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Zirom S.A.	3.624.346	28/iun./2007	36.030.702	15,9504	57.809.768,44	100,0000%	0,3981%	0,3996%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Furnizare S.A.***	1.366.412	22/iul./2011	17.819.672	0,0000	0,00	22,0000%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune: zero
Bat Service S.A.	194.022	19/iul./2005	656.686	0,0000	0,00	33,0000%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox S.A.	10.191.630	19/iul./2005	927.357	0,0000	0,00	7,9600%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
FECNE S.A.	778.442	19/iul./2005	0	0,0000	0,00	12,1200%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Gerovital Cosmetics S.A.	1.350.988	19/iul./2005	340.996	0,0000	0,00	9,7600%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Plafar S.A.	132.784	28/iun./2007	3.160.329	0,0000	0,00	48,9900%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Petrotel - Lukoil S.A.	2.152.291	19/iul./2005	2.787.316	0,0000	0,00	1,7800%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Simtex S.A.	132.859	28/iun./2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,0000%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
World Trade Center București S.A.	198.860	19/iul./2005	42.459	0,0000	0,00	19,9000%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Total			6.660.323.530		9.150.586.029,52		63,0128%	63,2585%		

Legendă:

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

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

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

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

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1112CTN0P7	2.500	7/sep./2011	5/sep./2012	23.435.300,00	4.298,63	498.640,66	23.933.940,66	0,1648%	0,1655%	ING Bank	Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1112CTN0P7	2.670	7/sep./2011	5/sep./2012	24.998.328,90	4.674,92	542.290,79	25.540.619,69	0,1759%	0,1766%	ING Bank	
RO1112CTN0T9	2.100	5/oct./2011	5/apr./2012	20.332.809,00	3.645,85	320.835,02	20.653.644,02	0,1422%	0,1428%	ING Bank	
RO1112CTN0U7	2.126	12/oct./2011	10/sep./2012	19.993.690,62	3.791,35	307.098,98	20.300.789,60	0,1398%	0,1403%	ING Bank	
RO1112CTN0V5	2.658	26/oct./2011	24/sep./2012	24.998.330,52	4.735,54	317.281,00	25.315.611,52	0,1743%	0,1750%	ING Bank	
RO1112CTN0Z7	380	28/oct./2011	11/ian./2012	3.752.391,55	634,78	41.260,66	3.793.652,21	0,0261%	0,0262%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN0I9	1.600	31/oct./2011	5/ian./2012	15.824.480,16	2.659,39	164.882,27	15.989.362,43	0,1101%	0,1105%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN0Y9	2.101	23/nov./2011	22/sep./2012	19.992.380,65	3.727,54	145.374,19	20.137.754,84	0,1387%	0,1392%	ING Bank	
RO1112CTN100	2.077	7/dec./2011	6/iul./2012	19.993.596,63	3.662,28	91.557,00	20.085.153,63	0,1383%	0,1388%	ING Bank	
RO1112CTN0B7	2.050	16/dec./2011	4/apr./2012	20.112.827,98	3.519,75	56.315,93	20.169.143,91	0,1389%	0,1394%	BRD Groupe Societe Generale	
Total							195.919.672,51	1,3491%	1,3544%		

Depozite bancare

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



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



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