

## **RAPORTUL TRIMESTRIAL**

pentru trimestrul încheiat  
la 31 martie 2012

Întocmit în conformitate cu Regulamentul  
CNVM nr. 1/2006

**FONDUL  
PROPRIETATEA**



**S.C. Fondul Proprietatea S.A.**



**FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS**

## Cuprins

Informații privind societatea . . . . .	2
Prezentare generală . . . . .	3
Evenimente semnificative . . . . .	5
Analiza activității Fondului . . . . .	9
Analiza financiară . . . . .	19

## Anexe

Anexa 1	Bilanțul, Contul de profit și pierdere și Date informative la 31 martie 2012, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin ordinul CNVM nr. 13/2011 (“Reglementările contabile românești”). . . . .	23
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea la 31 martie 2012, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr.4) . . .	30
Anexa 3	Situații financiare individuale simplificate pentru perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”) . . . . .	34

## Informații privind societatea

### 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 United Kingdom, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”), începând din 29 septembrie 2010.

### Date privind acțiunile (la 31 martie 2012)

Simbol BVB <sup>1</sup>	FP
Preț pe acțiune <sup>2</sup>	RON 0,5940
Intervalul de preț <sup>3</sup>	RON 0,4251 - RON 0,6140
VAN/ Acțiune <sup>4</sup>	RON 1,1922
Discount	50,2%
Valoare nominală /Acțiune	RON 1,0000
Număr de acțiuni emise	13.778.392.208
Acțiuni ce corespund capitalului subscris și vărsat	13.412.554.856

### Structura acționariatului<sup>5</sup> (la 31 martie 2012)

Categoriile de acționari	% din capitalul social subscris	% drepturi de vot
Acționari instituționali străini	46,868%	49,025%
Persoane fizice române	30,602%	32,011%
Acționari instituționali români	9,554%	9,994%
Persoane fizice străine	8,572%	8,966%
Ministerul Finanțelor Publice	0,004%	0,004%
Acțiuni proprii <sup>6</sup>	1,744%	-
Acțiuni neplătite <sup>7</sup>	2,656%	-

Numărul acționarilor la 31 martie 2012 era de 10.011.

### Date de contact

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

Web: [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)

E-mail: [investor.relations@fondulproprietatea.ro](mailto:investor.relations@fondulproprietatea.ro)

Telefon: +40 21 200 9600 Fax: +40 21 200 9631/32

<sup>1</sup> Bursa de Valori București (“BVB”)

<sup>2</sup> Sursa: BVB, preț de închidere la 31 martie 2012

<sup>3</sup> Sursa: BVB, pentru perioada 1 ianuarie - 31 martie 2012

<sup>4</sup> La 31 martie 2012

<sup>5</sup> Sursa: Depozitarul Central

<sup>6</sup> 240.304.801 acțiuni proprii răscumpărate de Fond

<sup>7</sup> Acțiuni neplătite de statul român, reprezentat 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 Fondului pentru primul trimestru al anului 2012, respectiv cu o pierdere netă neauditată de 1,5 milioane Lei (pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2011, profitul net înregistrat a fost de 14,1 milioane Lei) și capitaluri proprii totale de 12.582,6 milioane Lei (31 decembrie 2011: 11.120,7 milioane Lei).

Principali factori care au contribuit la pierderea înregistrată în primul trimestru al anului 2012 au fost lipsa veniturilor din dividende (ceea ce era de așteptat întrucât dividendele aferente societăților din portofoliu au urmat trendul obișnuit în cazul societăților din România, care declară în general dividendele în cel de-al doilea trimestru al anului) și nivelul mai scăzut al veniturilor din dobânzi în comparație cu 2011. În plus, în primul trimestru al anului 2011 s-au înregistrat veniturile din reversarea ajustării privind pierderea de valoare (9,6 milioane Lei) și penalitățile privind plata cu întârziere (3,8 milioane Lei) aferente dividendelor pentru anul 2005 datorate de Transgaz.

Fondul a raportat la 31 martie 2012 o valoare a activului net ("VAN") de 15.991,7 milioane Lei (o creștere cu 10,6% față de 31 decembrie 2011) sau 1,1922 Lei pe acțiune (o creștere cu 10,5% față de 31 decembrie 2011).

Evoluția crescătoare a VAN al Fondului în primul trimestru al anului 2012 a fost corelată cu evoluția generală a Bursei de Valori București ("BVB"), care s-a reflectat în valoarea societăților listate din portofoliul Fondului. În primele trei luni ale anului 2012, BVB a depășit evoluția celor mai mari piețe din Europa Centrală, după cum se prezintă în tabelul de mai jos:

Variația (%) în trimestrul încheiat la 31 martie 2012	În moneda locală	În EUR
BET-XT (România)	22,6%	20,9%
ATX (Austria)	14,1%	14,1%
BUX (Ungaria)	9,7%	17,3%
PX (Republica Cehă)	6,8%	9,5%
WIG20 (Polonia)	6,6%	14,9%

Discountul prețului acțiunii față de valoarea activului net a fost de 50,2% la 31 martie 2012. În primul trimestru al anului 2012, discountul a fluctuat între 47,7% și 60,4%.

Tabelul de mai jos sumarizează poziția financiară a Fondului pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2012 („T1 2012”), pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2011 („T1 2011”) și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 („An 2011”):

	Notă	T1 2012	T1 2011	An 2011	Variație %	
					T1 2012 vs. T1 2011	T1 2012 vs. An 2011
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	12.582,6	13.182,2	11.120,7	-4,5%	13,1%
Valoarea activului net (milioane Lei)	b, e	15.991,7	16.455,2	14.465,4	-2,8%	10,6%
Valoarea activului net pe acțiune (Lei)	b, e	1,1922	1,1942	1,0788	-0,2%	10,5%
Randamentul total al valorii activului net	c	10,5%	7,3%	-0,5%		
Prețul pe acțiune (Lei)		0,5940	0,6120	0,4270	-2,9%	39,1%
Randamentul total al prețului acțiunii	c	39,1%	-5,7%	-30,2%		
Prețul pe acțiune - maxim	d	0,6050	0,6495	0,6495		
Prețul pe acțiune - minim	d	0,4270	0,5795	0,4151		
Dividendul brut declarat (Lei pe acțiune)		-	-	0,03141		
Discountul prețului față de valoarea activului net		50,2%	48,8%	60,4%		

Sursa: Franklin Templeton Investments 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 dividendele reinvestite, unde este cazul
- (d) Prețuri de închidere BVB
- (e) Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează variației în cursul anului 2012 a capitalului social subscris și vărsat.

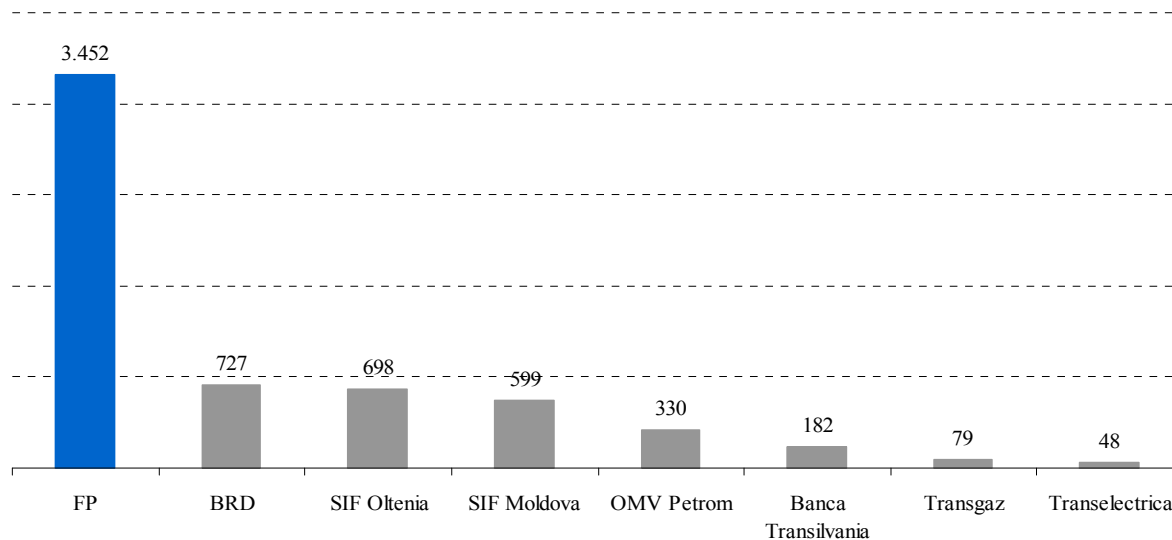
VAN (calculată conform reglementărilor CNVM) este mai mare decât valoarea capitalurilor proprii (calculată conform Reglementărilor contabile românești) în principal datorită metodologiilor diferite folosite pentru evaluarea activelor financiare, așa cum sunt prezentate în tabelul de mai jos:

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

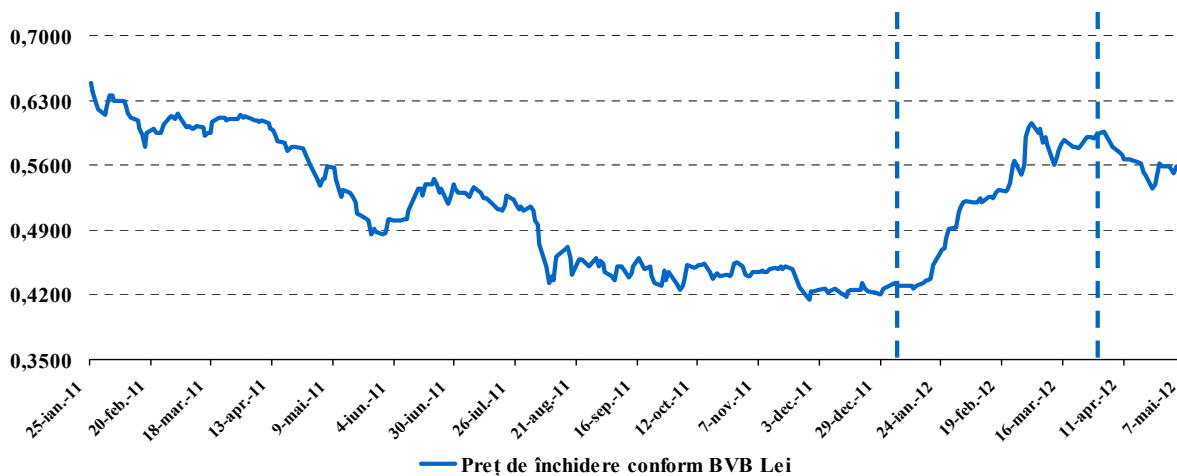
## Evenimente semnificative

### Tranzacționarea la BVB

Media zilnică a tranzacțiilor în primul trimestru din 2012 (mii Euro)



Prețul pe acțiune în cursul primului trimestru din 2012 (Lei/acțiune)



Sursa: BVB

### Relația cu investitorii

Administratorul Fondului a continuat eforturile sale de a îmbunătăți profilul și de a crește vizibilitatea Fondului către o bază cât mai amplă de investitori instituționali internaționali organizând câteva evenimente de prezentare a Fondului în primul trimestru al anului 2012, incluzând un road-show în Luxembourg în ianuarie, în Statele Unite ale Americii în februarie și în Qatar și Emiratele Arabe Unite în martie. În plus față de teleconferința privind rezultatele preliminare anuale pentru anul 2011, Fondul Proprietatea a participat la mai multe conferințe regionale pentru piețele emergente, unde au avut loc întâlniri individuale cu analiștii și managerii de portofoliu. Mai mult decât atât, în cursul primului trimestru au fost organizate peste 20 de întâlniri la sediul Fondului și teleconferințe cu investitorii.

Pentru a crește transparența și a îmbunătăți prezentarea de informații cu privire la deținerile Fondului, Administratorul Fondului a lansat o nouă pagină de internet, care permite accesul rapid la toate informațiile relevante despre Fond și portofoliul său.

Situațiile financiare detaliate, rapoartele anuale și rapoartele auditorilor pentru cele mai importante companii din portofoliu vor continua să fie publicate pe noua pagină de internet pentru a facilita o mai bună înțelegere a valorii intrinseci a deținerilor din portofoliu ([www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)).

Comunicarea dintre Administratorul Fondului și investitori rămâne unul dintre obiectivele cheie, pentru a informa investitorii despre ultimele evoluții. De asemenea, vom continua să solicităm părerea acestora, în vederea maximizării valorii pentru acționari.

## Listarea secundară

În prezentarea anterioară cu privire la listarea secundară la Bursa de Valori din Varșovia ("BVV") din cadrul raportului anual al Fondului pentru anul 2011, am explicat faptul că discountul dintre valoarea de piață și valoarea activului net al Fondului face imposibilă emiterea de noi acțiuni, iar anumite prevederi legale restricționează posibilitatea Fondului de a achiziționa acțiuni existente în scopul facilitării unei oferte de acțiuni. Am comunicat și faptul că diversele metode inovatoare de acumulare a acțiunilor existente spre a le oferi pe bursa din Varșovia depind de interpretarea pozitivă a legislației din România și a reglementărilor CNVM. Având în vedere faptul că feedback-ul primit de la CNVM a fost în cea mai mare parte nefavorabil cu privire la aceste metode inovatoare, Administratorul Fondului a continuat să lucreze cu băncile de investiții interesate în intermedierea tranzacției de listare secundară pentru a putea găsi soluții pentru listarea Fondul Proprietatea la BVV în vederea captării cererii suplimentare pentru acțiunile Fondului de la investitorii care nu sunt activi pe BVB și în cele din urmă pentru a genera valoare suplimentară acționarilor Fondului.

Mai mult decât atât, pe data de 8 februarie 2012, Administratorul Fondului a primit din partea acționarilor Georgia Palade van Dusen, Philipe 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 BVV;
- 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 BVV precum și data la care va avea loc convocarea adunării generale a acționarilor pentru a vota toate aceste puncte, care nu trebuie să fie mai târziu de 30 iunie 2012.

Adunarea Generală a acționarilor a fost convocată în data de 4 aprilie 2012.

Pentru informații actualizate cu privire la acest subiect, vă rugăm să consultați secțiunea Evenimente ulterioare la pagina 7.

## Programul de răscumpărare și anularea acțiunilor

Administratorul Fondului a finalizat un program de răscumpărare a acțiunilor Fondului la sfârșitul celui de-al treilea trimestru al anului 2011 utilizând 120,3 milioane Lei, sumă disponibilă sub formă de rezerve pentru programul de răscumpărare de acțiuni. În cadrul programului, Administratorul Fondului a răscumpărat 240,3 milioane acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social al Fondului, la un preț mediu de 0,4994 Lei. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 4 aprilie 2012 Administratorul Fondului a propus anularea acestor acțiuni răscumpărate.

În data de 16 martie 2012, Administratorul Fondului a publicat Convocatorul pentru Adunarea Generală a Acționarilor programată pentru data de 25 aprilie 2012 și a solicitat aprobarea acționarilor pentru un al doilea program de răscumpărare. În urma aprobării acestui program, în funcție de disponibilitățile bănești existente, Administratorul Fondului va fi autorizat să răscumpere în următoarele 18 luni 1,1 miliarde de acțiuni sau 7,9% din capitalul social al Fondului, la prețuri cuprinse în intervalul 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care urmează să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare.

Pentru informații actualizate cu privire la acest subiect, vă rugăm să consultați secțiunea Evenimente ulterioare la pagina 7.

## Evenimente ulterioare

### Deciziile Adunării Generale a Acționarilor Fondului din data de 4 aprilie 2012

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”), au fost următoarele:

- Aprobarea, în principiu, a listării secundare a Fondului pe Bursa de Valori Varșovia.
- Aprobarea unei instrucțiuni către FTIML de a prezenta acționarilor un plan detaliat cel mai târziu până la data de 31 mai 2012, stabilind toate formalitățile necesare listării la BVV, și de a organiza o adunare a acționarilor, care să voteze asupra tuturor măsurilor necesare pentru aceasta, cel mai târziu până la data de 30 iunie 2012.
- Modificarea articolului 14 din Actul Constitutiv în vigoare și aprobarea noului Act Constitutiv al Fondului.

Punctul de pe agenda AGEA privind diminuarea capitalului social al Fondului de la 13.778.392.208 Lei la 13.538.087.407 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 240.304.801 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond nu a fost aprobat, deoarece condiția minimă de cvorum de 50% din capitalul social vărsat necesar pentru votarea acestui punct nu a fost întrunită. Drept urmare, pe data de 25 aprilie 2012, a fost convocată o a doua AGEA în vederea aprobării diminuării capitalului social al Fondului.

Principalele decizii ale acționarilor în cadrul Adunării Generale a Acționarilor („AGOA”) au fost următoarele:

- Revocarea mandatului următorilor membri ai Comitetului Reprezentanților: dl. Doru Petru Dudaș și dl. Simion Dorin Rusu.
- Numirea următorilor membri ai Comitetului Reprezentanților pentru un mandat de 3 ani: dl. Julian Rupert Francis Healy, dl. Steven van Groningen și dl. Piotr Rymaszewski. Mandatul acestor membri ai Comitetului Reprezentanților va intra în vigoare începând cu data înregistrării la Registrul Comerțului.
- Aprobarea modelului contractului de mandat ce urmează a fi semnat de către membrii Comitetului Reprezentanților.
- Aprobarea actului adițional nr. 2 la Contractul de administrare încheiat între FTIML și Fond, referitor la revizuirea onorariului de management. Actul adițional va intra în vigoare după aprobarea CNVM, conform legislației românești în vigoare.
- Aprobarea actului adițional la bugetul pentru anul 2012.

### Deciziile Adunării Generale a Acționarilor Fondului din data de 25 aprilie 2012

Principalele decizii din cadrul AGEA au fost următoarele:

- Aprobarea diminuării capitalului social al Fondului prin anularea a 240,3 milioane acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul programului de răscumpărare încheiat în 2011.
- Aprobarea unui nou program de răscumpărare: în funcție de disponibilitățile bănești existente, administratorul Fondului a fost autorizat să efectueze răscumpărarea a maximum 1,1 miliarde acțiuni în următoarele 18 luni, la prețuri care să fie cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune și care vor trebui să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare.
- Ratificarea și adoptarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGEA din 6 septembrie 2010 și în adunările generale extraordinare ale acționarilor ulterioare.



Principalele decizii din cadrul AGOA au fost:

- Aprobarea raportului anual al administratorului Fondului inclusiv situațiile financiare la 31 decembrie 2011 întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești.
- Aprobarea repartizării profitului net aferent anului 2011 și aprobarea plății unui dividend brut pe acțiune de 0,03854 lei. Fondul va începe plata dividendelor pe 29 iunie 2012.
- Ratificarea și adoptarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGOA din 6 septembrie 2010 și în adunările generale ordinare ale acționarilor ulterioare.

### **Creșterea capitalului social vărsat al Fondului**

În data de 24 aprilie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 225.310 Lei ajungând la 13.412.780.166 Lei, în timp ce capitalul social subscris în sumă de 13.778.392.208 Lei a rămas neschimbat. Majorarea capital social vărsat, reflectă o reducere a capitalului social nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 22.531 acțiuni în Hidroelectrica, ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut titluri de proprietate.

### **Informații actualizate referitoare la președintele Comitetului Reprezentanților**

În cursul întâlnirii Comitetului Reprezentanților din 25 aprilie 2012, dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu a fost reales în funcția de președinte al Comitetului Reprezentanților.

### **Noi litigii împotriva Fondului care pot amâna plata dividendelor**

Există șapte noi litigii demarate de către un acționar al Fondului pentru blocarea înregistrării la Registrul Comerțului a tuturor hotărârilor aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor Fondului care a avut loc în 25 aprilie 2012 în prima ședință. Înregistrarea hotărârii aprobate în 25 aprilie 2012 pentru repartizarea profitului net și distribuirea dividendelor pentru anul financiar 2011 reprezintă una dintre înregistrările hotărârilor acționarilor pe care Ioana Sfirăială încearcă să le blocheze prin intermediul acestor noi litigii. În consecință, plata dividendelor poate avea loc numai după înregistrarea hotărârilor acționarilor la Registrul Comerțului.

## 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 VAN pe acțiuni conform reglementărilor CNVM nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Toate rapoartele lunare ale VAN sunt transmise către BVB și CNVM și sunt publicate pe site-ul Fondului, la adresa [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro).

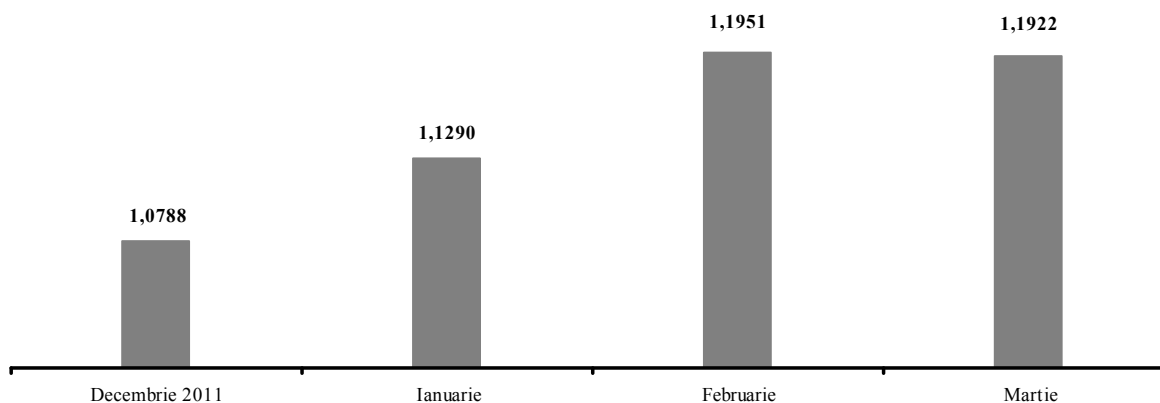
#### Metodologia de calcul a VAN

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.

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței, în timp ce valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt 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 2011 - 31 martie 2012:

#### VAN/ acțiune (Lei/acțiune)



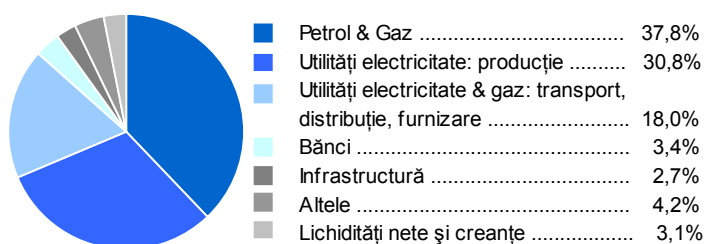
Sursă: FTIML

Creșterea VAN în primul trimestru al anului 2012 a fost în special datorată trendului crescător al prețurilor acțiunilor companiilor listate, în special OMV Petrom (impactul în VAN a fost de 1.422,8 milioane Lei și în VAN pe acțiune a fost de 0,1061 Lei).

## 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 97% din valoarea activului net al Fondului la data de 31 martie 2012. La această dată portofoliul includea dețineri în 73 de companii (27 listate și 46 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat. În cursul trimestrului, deținerile Fondului în companiile din portofoliul său au variat între mai puțin de 1% și 100%.

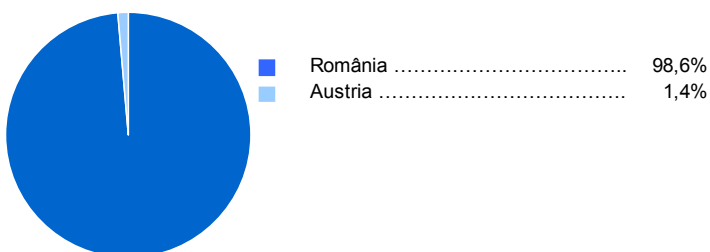
### Structura portofoliului – pe sectoare



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului și al gazelor naturale (aproximativ 86,6 % 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 martie 2012, date pe baza VAN raportat către CNVM.

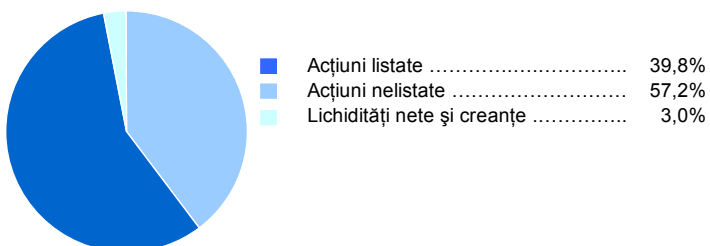
### Structura portofoliului – pe țări



- Investițiile în Austria includeau participațiile în Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank International AG.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 martie 2012, 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 (74,3% din valoarea societăților listate din portofoliul Fondului).

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 martie 2012, date pe baza VAN raportat către CNVM.

**Top 20 participații**

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 31 martie 2012	% din VAN
			(Milioane Lei)	
1	OMV Petrom SA	20,10%	4.726,2	29,6%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	3.340,4	20,9%
3	Romgaz SA	14,99%	1.220,2	7,6%
4	Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	522,6	3,3%
5	Nuclearelectrica SA	9,72%	507,0	3,2%
6	Transgaz SA	14,98%	432,2	2,7%
7	GDF Suez Energy Romania	12,00%	338,7	2,1%
8	Enel Distribuție Muntenia SA	12,00%	337,2	2,1%
9	CN Aeroporturi București SA	20,00%	322,4	2,0%
10	ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	316,7	2,0%
11	Complexul Energetic Rovinari SA	23,60%	290,2	1,8%
12	BRD-Groupe Societe Generale	3,64%	270,4	1,7%
13	Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	266,8	1,7%
14	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	238,1	1,5%
15	E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	220,8	1,4%
16	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	218,7	1,4%
17	Alro SA	10,21%	214,9	1,3%
18	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	183,5	1,1%
19	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	170,9	1,1%
20	Transelectrica SA	13,49%	157,2	1,0%
<b>Top 20 participații</b>			<b>14.295,1</b>	<b>89,5%</b>
<b>Total imobilizări financiare (participații)</b>			<b>15.505,4</b>	<b>97,0%</b>
<b>Lichidități nete și creanțe</b>			<b>486,3</b>	<b>3,0%</b>
<b>Valoarea totală a activului net</b>			<b>15.991,7</b>	<b>100,0%</b>

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 martie 2012, date pe baza VAN raportat către CNVM.

**Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei****Achiziții și vânzări**

În cursul primului trimestru al anului 2012, Fondul a primit 498.576 acțiuni în **Hidroelectrica**, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut titluri de proprietate.

**Fuziuni**

La 31 ianuarie 2012 a fost finalizată fuziunea dintre **Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA**. Fuziunea a fost aprobată în noiembrie 2011 de către Adunările Generale ale Acționarilor celor trei societăți, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, și Delfincom SA și Prestări Servicii SA în calitate de societăți absorbite.

Fuziunea dintre CE Rovinari, CE Craiova, CE Turceni și SNLO pentru înființarea CE Oltenia a fost aprobată în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor acestor societăți care au avut loc în data de 30 aprilie 2012.

Noua societate va fi înregistrată la Registrul Comerțului în următoarele săptămâni și va avea un capital social de 1.265.215.730,83 Lei. Structura acționarilor va fi următoarea:

- Statul român, reprezentat de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri - 77,17%;
- Fondul Proprietatea S.A. - 21,54%;
- Societatea Comercială pentru Închiderea - Conservarea Minelor SA (în insolvență) - 0,44%;
- Societatea Comercială de Producere a Energiei Electrice și Termice Termoelectrica SA - 0,85%.

### Modificări legislative

În data de 16 martie 2012, Guvernul a transmis Parlamentului cu propunerea de aprobare, proiectul de lege al energiei electrice, proiect care urmărește armonizarea prevederilor celui de-al treilea pachet legislativ al Uniunii Europene cu legislația românească. Principalele prevederi ale legii se referă la funcționarea Autorității Române de Reglementare în Domeniul Energiei, separarea proprietății, liberalizarea prețului energiei electrice și protejarea consumatorilor de energie electrică.

### Informații actualizate despre cele mai importante 20 de societăți din portofoliu

#### Alro

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	1.812,2	2.241,4	2.136,8
Profit operațional	289,4	368,4	n.a
Profit net	159,8	228,3	238,4
Dividende	159,8	225,9	n.a

\*valori bugetate 1 USD = 3,3411

#### BRD – Groupe Societe Generale

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Venituri din exploatare	3.585,0	3.268,0	Aprox. +5%
Rezultat brut din exploatare	2.110,0	1.808,0	Aprox. +5-6%
Cost net al riscului	883,0	1.253,0	descreștere
Profit net	1.009,0	498,0	
Dividende***	125,0	116,3	

\* pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

\*\*valori bugetate

\*\*\*pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Standardele românești de contabilitate

Ianuarie 2012: Începând cu anul 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 publicate erau doar cele pregătite în conformitate cu standardele locale de contabilitate.

April 2012: La sfârșitul lunii, banca a publicat situațiile financiare neconsolidate pentru primul trimestru. În primele trei luni ale anului, BRD a înregistrat un profit net de 83 milioane Lei, în scădere cu 39% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în condițiile în care costul net al riscului a ajuns la 337 milioane Lei, în creștere cu 58% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, venitul net bancar a crescut cu 6%, până la 767 milioane Lei, iar cheltuielile de exploatare au scăzut cu 2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, situându-se la 336 milioane Lei.

Mai 2012: Domnul Alexandre Maymat urmează să preia poziția de președinte și director general al băncii, după obținerea aprobărilor necesare din partea Băncii Naționale a României, ca urmare a demisiei domnului Guy Poupet din funcțiile de președinte și director general al băncii din motive personale. Domnul Maymat are o vechime de 11 ani în cadrul grupului, timp în care a condus filiala din Camerun a Societate Generale, a deținut funcția de director al filialelor din Ciad și Guineea Ecuatorială și a deținut mai multe poziții de management în cadrul grupului din Franța.

**CN Aeroporturi București**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	396,8	474,3	603,2
Profit operațional	54,2	88,5	37,5
Profit net	42,5	52,6	27,2
Dividende	38,3	47,1	n.a

\* valori bugetate

Martie 2012: toate zborurile comerciale care se efectuau până acum de pe aeroportul Aurel Vlaicu, au fost transferate pe aeroportul Henri Coandă, începând cu 25 martie 2012. Aeroportul Aurel Vlaicu va fi renovat pentru a fi folosit ca un aeroport de tip „City”, pentru zboruri de afaceri, de agrement și de către avioanele de dimensiuni mai mici.

**Complexul Energetic Craiova**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	1.094,0	1.228,0	991,5
Profit operațional	11,1	23,8	13,2
Profit net	0,2	0,8	3,5
Dividende	-	0,1	3,0

\* valori bugetate

**Complexul Energetic Rovinari**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	794,6	1.017,7	1.124,1
Profit operațional	32,0	77,6	62,6
Profit net	0,6	33,3	2,0
Dividende	0,1	15,2	0,7

\* valori bugetate

**Complexul Energetic Turceni**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	1.043,7	1.529,9	1.528,5
Profit operațional	4,8	179,8	79,5
Profit net	(69,3)	55,6	68,1

\* valori bugetate

În 2011, CE Turceni a înregistrat cea mai mare producție de electricitate și de cărbune din istoria companiei (7,9 Twh, respectiv 7,2 milioane tone), atingând o cotă de piață de 13,5% în sectorul de producție a energiei electrice. Compania a vândut cu 25% mai multă energie comparativ cu 2010 și a avut o cifră de afaceri cu 46% mai mare față de anul precedent.

**Electrica Distribuție Muntenia Nord (“EDMN”)**

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Total venituri	659,1	705,9	735,5
Profit operațional	27,1	30,8	32,4
Profit net	26,7	25,9	27,2

\* Rezultate preliminare

\*\* valori bugetate

Martie 2012: Guvernul a aprobat listarea pe BVB a unui pachet de 15% din acțiunile societății.

**Electrica Distribuție Transilvania Nord (“EDTN”)**

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Total venituri	545,3	571,8	574,7
Profit operațional	13,9	9,2	12,1
Profit net	8,5	7,2	9,2

\* Rezultate preliminare

\*\* valori bugetate

Martie 2012: Guvernul a aprobat listarea pe BVB a unui pachet de 15% din acțiunile societății.

**Electrica Distribuție Transilvania Sud (“EDTS”)**

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Total venituri	593,0	648,2	651,4
Profit operațional	21,5	17,3	18,7
Profit net	11,9	15,5	15,8

\* Rezultate preliminare

\*\* valori bugetate

Martie 2012: Guvernul a aprobat listarea pe BVB a unui pachet de 15% din acțiunile societății.

**ENEL Distribuție Banat (“EDB”)**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	556,0	585,8	589,2
Profit operațional	159,7	238,3	175,9
Profit net	148,4	220,5	138,1
Dividende	83,6	-	n.a

\* valori bugetate

**ENEL Distribuție Dobrogea (“EDD”)**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	408,0	459,0	449,1
Profit operațional	107,2	126,4	107,8
Profit net	99,6	108,9	93,7
Dividende	56,2	-	n.a

\* valori bugetate

**ENEL Distribuție Muntenia (“EDM”)**

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	733,8	705,9	872,1
Profit operațional	76,0	51,6	204,2
Profit net	105,1	50,5	150,6

\* valori bugetate

**E.ON Moldova Distribuție**

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Cifra de afaceri	626,2	606,0	642,0
Profit operațional	190,1	71,0	99,0
Profit net	165,4	53,0	73,0

\* Rezultate preliminare (Cifra de afaceri aferentă numai serviciilor de distribuție)

\*\* valori bugetate (Cifra de afaceri aferentă numai serviciilor de distribuție)

**GDF Suez Energy România**

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Cifra de afaceri	3.593,0	3.829,0	3.937,0
Profit operațional	322,0	249,0	428,0
Profit net	271,0	214,0	346,0

\* Rezultate preliminare, situații financiare consolidate

\*\* valori bugetate, situații financiare consolidate

**Hidroelectrică**

Milioane Lei	2010	2011*
Cifra de afaceri	3.273,7	2.943,3
Profit operațional	502,7	54,3
Profit net	292,3	8,4
Dividende	263,1	n.a

\* Rezultate preliminare

Conform ultimei scrisori de intenție<sup>8</sup> adresate de Guvernul României Fondului Monetar Internațional („FMI”), societatea va fi listată la BVB până la sfârșitul lunii octombrie 2012. Consorțiul format din Citi, BRD Societe Generale și Intercapital a fost selectat ca și intermediar al listării.

Martie 2012: numărul membrilor Consiliului de Administrație a fost redus de la 7 la 5. Societatea a inițiat selecția membrilor Consiliului de Administrație în conformitate cu Ordonanța de Guvern 109/2011 cu privire la guvernarea corporativă în cadrul societăților deținute de stat.

Aprilie 2012: Comisia Europeană a anunțat începerea anchetelor amănunțite cu privire la tarifele preferențiale la energia electrică acordate diverselor companii de către Hidroelectrică.

**Nuclearelectrică**

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Vânzări	1.540,3	1.640,6	1.793,1
Profit operațional	155,9	213,7	221,2
Profit net	13,1	47,2	51,1

\* Rezultate preliminare

\*\* valori bugetate

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 Nuclearelectrică. Prin urmare, începând cu ianuarie 2012, Nuclearelectrică nu va mai primi alocații bugetare pentru a cumpăra apă grea pentru aceste reactoare nucleare.

Conform ultimei scrisori de intenție semnată de Guvernul României cu FMI, societatea va fi listată la BVB în cursul anului 2012. Societatea a publicat anunțul pentru selectarea consorțiului pentru intermedierea listării și data limită până la care se pot depune ofertele, respectiv 21 mai 2012.

**OMV Petrom**

Milioane Lei (IFRS)	2010	2011
Vânzări	18.615,7	22.613,7
Profit operațional	2.985,5	4.935,8
Profit net	2.189,7	3.758,6
Dividende	1.002,6	1.756,0

Ianuarie 2012: Societatea a primit confirmarea Consiliului Concurenței cu privire la rezultatul investigației antitrust, care s-a finalizat cu o amendă de 366,5 milioane Lei pentru OMV Petrom și 137,3 milioane Lei pentru OMV Petrom Marketing SRL, o filială deținută în întregime de OMV Petrom. Opinia societății este că amenzile impuse nu sunt justificate și va contesta în instanță decizia Consiliului Concurenței.

<sup>8</sup> Ne referim la scrisoarea de intenție publicată de către Fondul Monetar Internațional în aprilie 2012 (Raportul de țară al FMI nr. 12/73)



Februarie 2012: Societatea a confirmat o potențială descoperire semnificativă de gaz de pe teritoriul României, în Marea Neagră. Sonda Domini-1, în parteneriat comun de 50/50 cu Exxon Mobil este prima sondă de explorare de adâncime din apele române și este situată la o distanță de 170 km în larg, aproximativ 930 de metri adâncime cu o adâncime totală de 3.000 de metri sub nivelul mării. Estimarea preliminară a acumulărilor a fost între 1,5 și 3 trilioane ft<sup>3</sup> (42 până la 84 miliarde de metri cubi).

### Romgaz

Milioane Lei	2010	2011*	2012**
Vânzări	3.574,2	4.211,1	4.247,2
Profit operațional	905,6	1.321,7	1.065,9
Profit net	651,2	1.031,7	876,0
Dividende	720,1	n.a	n.a

\* Rezultate preliminare

\*\* valori bugetate

Ianuarie 2012: un consorțiu format din Goldman Sachs, Erste-BCR și Raiffeisen Capital & Investment a fost selectat pentru a intermedia această tranzacție la BVB pentru un pachet de 15% din Romgaz.

### Transelectrica

Milioane Lei	2010	2011	2012*
Cifra de afaceri	2.545,7	3.113,1	2.623,0
Profit operațional	79,6	159,5	84,5
Profit net	9,6	90,9	40,0
Dividende	8,5	80,6	n.a

\* valori bugetate

Martie 2012: Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri a realizat vânzarea cu succes a unui pachet de 15% din companie în cadrul ofertei publice secundare, pentru aproximativ 37 milioane EUR.

### Transgaz

Milioane Lei	2010	2011
Cifra de afaceri	1.313,0	1.343,3
Profit operațional	443,7	442,5
Profit net	376,4	379,5
Dividende	338,7	350,4

\* valori bugetate

Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri intenționează ca în viitorul apropiat să inițieze o ofertă publică pentru un pachet de 15% din acțiunile companiei, Raiffeisen Capital & Investment, Wood & Co și BT Securities fiind cei care vor intermedia această tranzacție.

## Guvernanța corporativă a Fondului

### Modificări care afectează capitalul Fondului

#### Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, AGEA a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv incluzând anularea restricțiilor privind drepturile de vot, 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, în prezent aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

#### Creșterea capitalului social vărsat al Fondului

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 Hidroelectrică, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrică cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

Există litigii în curs de desfășurare pentru recuperarea capitalului nevărsat.

Pentru actualizarea informațiilor cu privire la modificarea capitalului social vărsat, vă rugăm să consultați secțiunea Evenimente ulterioare de la pagina 7.

### Schimbări în Comitetul Reprezentanților

#### Informații actualizate referitoare la Președintele Comitetului Reprezentanților

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

Începând din data de 13 februarie 2012, noul președinte al Comitetului Reprezentanților este domnul Sorin Mihai Mîndruțescu.

#### Solicitări 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 printre altele și următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Revocarea tuturor membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Numirea noilor membri ai Comitetului Reprezentanților.

Pentru schimbările recente ale Comitetului Reprezentanților, vă rugăm să consultați sub-secțiunea Evenimente ulterioare de la pagina 7.

### Actul adițional la contractul de administrare

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

În data de 15 februarie 2012, s-a primit din partea Manchester Securities Corporation, un acționar al Fondului deținând mai mult de 5% din capitalul social, o cerere oficială de convocare a AGA. Pe ordinea de zi a AGA trebuie să fie inclusă o modificare a contractului de administrare, încheiat între FTIML și Fondul Proprietatea, în sensul revizuirii comisionului de administrare și gestionare a portofoliului. Actul adițional la contractul de administrare propus a fost anexat cererii.

Conform actului adițional propus, în cazul unor distribuții suplimentare (dividende speciale, răscumpărarea acțiunilor proprii în scopul anulării lor sau alte distribuții), FTIML va primi un comision suplimentar de 1,5% din valoarea distribuțiilor suplimentare (dacă distribuțiile vor avea loc în anii 2012 și 2013) și de 1% (după anul 2013, până la terminarea contractului de administrare). Toate aceste propuneri au fost aprobate de către acționari în data de 4 aprilie 2012: pentru detalii suplimentare cu privire la rezultatele AGA din data de 4 aprilie 2012, va rugăm să consultați subsecțiunea Evenimente ulterioare la pagina 7.

## Analiza financiară

Bilanțul și Contul de profit și pierdere neauditat pentru perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012 întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului în trimestrul încheiat la 31 martie 2012.

### Bilanț

	31 decembrie 2011	31 martie 2012
	Auditat	Neauditat
	Milioane Lei	Milioane Lei
Imobilizări financiare	10.627,9	12.096,3
<b>Active imobilizate – Total</b>	<b>10.627,9</b>	<b>12.096,3</b>
<b>Active circulante – Total</b>	<b>549,2</b>	<b>520,7</b>
Cheltuieli în avans	-	0,2
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	42,2	20,4
<b>Total active minus datorii curente</b>	<b>11.134,9</b>	<b>12.596,8</b>
Provizioane	14,2	14,2
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>11.120,7</b>	<b>12.582,6</b>

**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 crescut cu 1.468,4 milioane Lei în primul trimestru al anului 2012 în special datorită reversării ajustărilor pentru pierderile de valoare înregistrate în anii anteriori, în principal pentru OMV Petrom (impact de 1.422,8 milioane Lei).

Scăderea valorii **activelor circulante** cu 28,5 milioane Lei și a **datoriilor** cu 21,8 milioane Lei, comparativ cu 31 decembrie 2011, s-a datorat în special plății comisionului de administrare și de gestionare a investițiilor datorat la 31 decembrie 2011, în valoare de 27,2 milioane Lei.

## Contul de profit și pierdere

	31 martie 2011	31 martie 2012
	Neauditat	Neauditat
	Milioane Lei	Milioane Lei
<b>Venituri din activitatea curentă, din care:</b>	<b>33,3</b>	<b>13,4</b>
Venituri din dobânzi	17,3	7,0
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și provizioanelor	9,8	5,0
Venituri din investiții financiare cedate	0,1	0,1
Venituri din diferențe de curs valutar	1,1	-
Alte venituri din activitatea curentă	5,0	1,3
<b>Cheltuieli din activitatea curentă, din care:</b>	<b>18,5</b>	<b>14,9</b>
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	-	0,1
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,3	-
Comisioane și onorarii	4,4	4,4
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	13,8	10,4
<b>Rezultatul brut</b>	<b>14,8</b>	<b>(1,5)</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	0,7	-
<b>Rezultatul net</b>	<b>14,1</b>	<b>(1,5)</b>

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

**Veniturile din dobânzi** aferente depozitelor la bănci și titlurilor de stat au avut o valoare mai mică în cursul primului trimestru al anului 2012, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2011. Scăderea cu 10,3 milioane Lei s-a datorat nivelului mai scăzut al activelor purtătoare de dobândă din primul trimestru al anului 2012, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, datorită plății dividendelor aferente anului 2010, efectuată începând cu iunie 2011, achizițiilor de imobilizări financiare și finanțării răscumpărării acțiunilor proprii în anul 2011.

**Reluarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor** în primul trimestru al anului 2012 a fost determinată în primul rând de reversarea ajustării pentru pierderea de valoare a creanțelor aferente capitalului social nevărsat de către statul român, în sumă de 4,9 milioane Lei. În cursul primului trimestru, Fondul a primit 498.576 acțiuni în Hidroelectrică (ca urmare a majorării capitalului social al societății cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut titluri de proprietate) a căror valoare nominală a fost compensată cu creanța aferentă capitalului social nevărsat.

În primul trimestru al anului 2011 reluarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor a fost legată în principal de reversarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a dividendelor aferente anului 2005 de încasat de la Transgaz, în valoare de 9,6 milioane Lei. Litigiul împotriva Transgaz pentru recuperarea acestor dividende și a penalităților de întârziere la plată aferente a fost pronunțat irevocabil în favoarea Fondului în anul 2011.

În cursul primului trimestru al anului 2012, **alte venituri din activitatea curentă** includeau în principal penalități precepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor aferente anului 2010 de încasat de la Hidroelectrică, parțial neplătite.

**Comisioanele și onorariile** includeau în principal comisionul de 0,1% pe an, plătit către CNVM, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 3,9 milioane Lei pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2012 (pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2011: 4,0 milioane Lei), și onorariile datorate băncilor depozitare, în valoare de 0,4 milioane Lei (pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2011: 0,4 milioane Lei).

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

	31 martie 2011 Neauditat	31 martie 2012 Neauditat
	Milioane Lei	Milioane Lei
Comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare	12,3	8,7
Salarii și cheltuieli asimilate	0,3	0,1
Alte cheltuieli	1,2	1,6
<b>Alte cheltuieli din activitatea curentă</b>	<b>13,8</b>	<b>10,4</b>

Aceste cheltuieli au scăzut în primul trimestru al anului 2012 cu 3,4 milioane Lei comparativ cu aceeași perioadă din anul 2011, în principal datorită schimbării metodei de calcul a comisionului FTIML de administrare și gestionare a portofoliului de investiții.

Contractul de administrare și gestionare a investițiilor încheiat cu Administratorul Fondului a intrat în vigoare la data de 29 septembrie 2010. Până la listarea Fondului în data de 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 de calcul s-a modificat, fiind capitalizarea bursieră a Fondului.

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

## Indicatori financiari

		31 martie 2012	
<b>1. Indicatorul lichidității curente</b>			
<u>Active curente</u>		=	25,6
<u>Datorii curente</u>			
<b>2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)</b>			
<u>Capitalul împrumutat*</u>	x 100	=	0
Capitaluri proprii			
*Fondul nu a avut împrumuturi la sfârșitul trimestrului, prin urmare acest indicator este zero.			
<b>3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)</b>			
<u>Soldul mediu clienți</u>	x 365	=	n.a
Cifra de afaceri			
Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și nu poate fi calculat.			
<b>4. Viteza de rotație a activelor imobilizate</b>			
<u>Cifra de afaceri brută*</u>		=	0,001
Active imobilizate			
*Pentru calcularea acestui indicator au fost utilizate veniturile totale din activitatea curentă. Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.			

### Semnături:

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

Oana Truța  
 Reprezentant legal  
 14 mai 2012

Întocmit:  
 Mihaela Moleavin  
 Manager raportări financiare

## Anexa 1

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**  
**BILANȚUL, CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**  
**ȘI DATE INFORMATIVE PENTRU TRIMESTRUL ÎNCHEIAT**  
**LA 31 MARTIE 2012**

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 ("Reglementările contabile românești")



**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**  
**BILANȚUL**  
**LA 31 MARTIE 2012**  
**SITUAȚIA COD 10**

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

**Formatul situațiilor financiare la 31 martie 2012 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

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

**Adresa:** localitatea București, sectorul 1,

Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7

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

**Număr din registrul comerțului:** J40/21901/2005

**Forma de proprietate:** 22

**Activitatea preponderentă**

(denumire grupă CAEN): 643

**Cod clasă CAEN:** 6430

**Cod unic de înregistrare:** 18253260

A	Nr Rd.	Sold	
		1 ianuarie 2012 Auditat	31 martie 2012 Neauditat
B		1	2
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>			
<b>III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE</b>			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	12	59.670.661	65.361.949
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14	3.303.427.753	4.726.179.913
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca immobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 – 2696 - 2962 – 2964)	16	7.264.779.666	7.304.738.921
<b>TOTAL: (rd. 12 la 17)</b>	<b>18</b>	<b>10.627.878.080</b>	<b>12.096.280.783</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL</b> (rd. 06 + 11 + 18)	<b>19</b>	<b>10.627.878.080</b>	<b>12.096.280.783</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			
<b>II. CREANȚE</b>			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 – 2966 – 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	24	1.476	1.019.539
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27	55.884.511	51.474.786
<b>TOTAL: (rd. 24 la 28)</b>	<b>29</b>	<b>55.885.987</b>	<b>52.494.325</b>
<b>III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT</b>			
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	195.919.673	199.044.687
<b>TOTAL: (rd. 30 la 31)</b>	<b>32</b>	<b>195.919.673</b>	<b>199.044.687</b>
<b>IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI</b> (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33	297.393.152	269.181.607

A	Nr Rd.	Sold	
		1 ianuarie 2012 Auditat	31 martie 2012 Neauditat
B		1	2
<b>A. CTIVE CIRCULANTE - TOTAL</b> (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	<b>34</b>	<b>549.198.812</b>	<b>520.720.619</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS</b> (ct. 471)	<b>35</b>	28.412	161.111
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN</b>			
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	<b>38</b>	50.000	110.000
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	<b>39</b>	27.540.485	9.099.528
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)	<b>43</b>	14.616.288	11.159.558
<b>TOTAL</b> (rd. 36 la 43)	<b>44</b>	<b>42.206.773</b>	<b>20.369.086</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE</b> (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	<b>45</b>	<b>507.020.451</b>	<b>500.512.644</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE</b> (rd. 19 + 45)	<b>46</b>	<b>11.134.898.531</b>	<b>12.596.793.427</b>
<b>H. PROVIZIOANE</b>			
2. provizioane pentru impozite (ct. 1516)	<b>57</b>	14.138.306	14.138.306
3. alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	<b>58</b>	59.523	59.523
<b>TOTAL PROVIZIOANE:</b> (rd. 56 + 57 + 58)	<b>59</b>	<b>14.197.829</b>	<b>14.197.829</b>
<b>J. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
<b>I. CAPITAL</b> (rd. 62 la 63) din care:	<b>61</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>13.778.392.208</b>
- capital subscris nevărsat (ct. 1011)	<b>62</b>	370.823.112	365.837.352
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	<b>63</b>	13.407.569.096	13.412.554.856
<b>IV. REZERVE</b> (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 + 74 )	<b>67</b>	<b>(3.128.333.293)</b>	<b>(1.664.936.382)</b>
1. rezerve legale (ct. 1061)	<b>68</b>	129.803.202	129.803.202
2. rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - sold debitor)	<b>69</b>	3.378.542.766	1.915.145.855
4. rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	<b>71</b>	106.715	106.715
7. alte rezerve (ct. 1068)	<b>74</b>	120.299.556	120.299.556
<b>ACȚIUNI PROPRII</b> (Ct 109 sold debitor)	<b>75</b>	120.268.583	120.268.583
<b>V. REZULTATUL REPORTAT</b> (ct. 117)			
Sold Creditor	<b>78</b>	74.364.048	590.910.370
<b>VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b> (ct. 121)			
Sold Creditor	<b>80</b>	543.825.216	-
Sold Debitor	<b>81</b>	-	1.502.015
Repartizarea profitului (ct. 129 - sold debitor)	<b>82</b>	27.278.894	-
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b> (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 - 75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 - 82)	<b>83</b>	<b>11.120.700.702</b>	<b>12.582.595.598</b>

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**  
**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**  
**PENTRU TRIMESTRUL ÎNCHEIAT LA 31 MARTIE 2012**  
**SITUAȚIA COD 20**

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

Denumire	Nr. Rd.	Trimestrul încheiat la	
		31 martie 2011 Neauditat	31 martie 2012 Neauditat
A	B	1	2
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL</b> (rd. 02 la 11)	<b>01</b>	<b>33.330.581</b>	<b>13.424.916</b>
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764)	05	67.392	65.171
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivat și debitori diverși (ct.754+781+786)	07	9.798.164	4.992.005
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	08	1.126.283	13.962
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	09	17.357.679	7.026.219
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815)	11	4.981.063	1.327.559
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL</b> (rd. 13 la 20)	<b>12</b>	<b>18.560.379</b>	<b>14.950.145</b>
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664)	14	36.468	48.430
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15	309.110	3.835
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	17	4.427.492	4.420.543
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18	9.007	4.131
<b>18. Alte cheltuieli din activitatea curentă</b> (rd.21+22+23+26+27)	<b>20</b>	<b>13.778.302</b>	<b>10.473.206</b>
a. Cheltuieli cu materiale (ct.602+603+604)	21	332	-
<b>c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)</b>	<b>23</b>	<b>282.013</b>	<b>150.840</b>
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	24	232.032	119.571
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25	49.981	31.269
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+658(parțial)+667+668)	26	13.494.957	10.305.248
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27	1.000	17.118
<b>C. REZULTATUL CURENT:</b>			
- Profit (rd. 01-12)	28	14.770.202	-
- Pierdere (rd.12 - 01)	29	-	1.525.229
<b>19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)</b>	<b>34</b>	<b>33.330.581</b>	<b>13.424.916</b>
<b>20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)</b>	<b>35</b>	<b>18.560.379</b>	<b>14.950.145</b>
<b>G. REZULTATUL BRUT:</b>			
- Profit (rd.34-35)	36	14.770.202	-
- Pierdere (rd. 35 - 34)	37	-	1.525.229
<b>21. IMPOZITUL PE PROFIT</b>			
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	38	700.314	(23.214)
<b>H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR</b>			
- Profit (rd.36-38-39)	40	14.069.888	-
- Pierdere (rd.37 + 38 + 39) sau (rd. 38 + 39 – 36)	41	-	1.502.015

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**  
**DATE INFORMATIVE**  
**LA 31 MARTIE 2012**  
**SITUAȚIA COD 30**

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

## Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unități 1	Sume (lei) 2
A	B	1	2
Unități care au înregistrat profit	01	-	-
Unități care au înregistrat pierdere	02	1	1.502.015

II. Date privind plățile restante	Nr. rd.	Total Col.2+3	Din care:	
			Pentru activitatea curentă	Pentru activitatea de investiții
A	B	1	2	3
<b>Plăți restante – total (rd. 04+08+14 la 18+22), din care:</b>	<b>03</b>	<b>11.760</b>	<b>11.760</b>	-
<b>Furnizori restanți – total (rd. 05 la 07), din care:</b>	<b>04</b>	<b>11.760</b>	<b>11.760</b>	-
- peste 30 de zile	05	-	-	-
- peste 90 de zile	06	-	-	-
- peste 1 an	07	11.760	11.760	-

III. Numărul mediu de salariați	Nr. rd.	31.03.2011	31.03.2012
A	B	1	2
Număr mediu de salariați	23	3	1

IV. Plăți de dobânzi, dividende și redevențe	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite de persoanele juridice române către persoane nerezidente, din care:	32	382.842
- impozitul datorat la bugetul de stat	33	-

VIII. Alte informații	Nr. rd.	31.03.2011	31.03.2012
A	B	1	2
<b>Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 47 + 56), din care:</b>	<b>46</b>	<b>13.691.759.755</b>	<b>14.019.663.722</b>
<b>Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd. 48 la 55), din care:</b>	<b>47</b>	<b>13.691.759.755</b>	<b>14.019.663.722</b>
- acțiuni cotate emise de rezidenți	48	6.676.098.513	6.946.690.343
- acțiuni necotate emise de rezidenți	49	6.702.011.887	6.685.334.181
- acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți	54	313.649.355	387.639.198
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	<b>59</b>	<b>2.378</b>	<b>1.021.028</b>
- creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate, în sume brute ( din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418 )	60	-	8.758
<b>Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), ( rd. 63 la 67 ), din care:</b>	<b>62</b>	<b>272.861</b>	<b>353.431</b>
-creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382 )	63	38.305	38.305
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446 )	64	234.556	315.126
<b>Alte creanțe ( ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), ( rd. 70 la 71 ), din care:</b>	<b>69</b>	<b>34.303.612</b>	<b>55.970.426</b>
-decontări privind interesele de participare, decontări cu Acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație ( ct. 452 + 456 + 4582 )	70	-	5.015.544
-alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice ( instituțiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473 )	71	34.303.612	50.954.882
Dobânzi de încasat ( ct. 5187 ), din care :	72	2.552.768	973.748
- de la nerezidenți	73	-	-
<b>Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 75 la 83), din care:</b>	<b>74</b>	<b>283.567.462</b>	<b>199.044.687</b>
- obligațiuni emise de rezidenți	78	283.567.462	199.044.687
<b>Casa în lei și în valută (rd. 86 + 87 ), din care:</b>	<b>85</b>	<b>1.006</b>	<b>1.791</b>
- în lei (ct. 5311)	86	1.006	1.791
<b>Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 89 + 90), din care:</b>	<b>88</b>	<b>603.829.492</b>	<b>269.179.816</b>
- în lei (ct. 5121)	89	603.816.297	269.176.046
- în valută (ct. 5124)	90	13.195	3.770
<b>Datorii (rd. 95 + 98 + 101 + 104 + 107 + 110 + 113 + 116 + 119 + 122 + 125 + 126 + 129 + 131 + 132 + 137 + 138 + 139 + 144), din care:</b>	<b>94</b>	<b>51.702.705</b>	<b>20.369.085</b>

VIII. Alte informații (continuare)	Nr. rd.	31.03.2011	31.03.2012
A	B	1	2
<b>Datoriile comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:</b>	<b>129</b>	<b>19.679.169</b>	<b>9.209.527</b>
- datoriile comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute ( din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419 )	130	7.107.114	24.698
Datoriile în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	131	43.058	25.400
<b>Datoriile în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd ( 133 la 136 ), din care:</b>	<b>132</b>	<b>1.375.863</b>	<b>1.363.833</b>
- datoriile în legătură cu bugetul asigurărilor sociale(ct. 431 + 437 + 4381 )	133	25.189	15.174
- datoriile fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 )	134	1.350.674	1.348.659
<b>Alte datorii ( ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509 ), (rd. 140 la 143), din care:</b>	<b>139</b>	<b>30.604.615</b>	<b>9.770.325</b>
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație ( ct. 452 + 456 + 457 + 4581 )	140	27.580.625	9.770.325
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din ct. 473)	141	6.499	-
- vărsăminte de efectuat pentru imobilizări financiare și investiții pe termen scurt (ct. 269 + 509 )	143	3.017.491	-
<b>Capital subscris vărsat (ct. 1012) ( rd. 146 la 149), din care:</b>	<b>145</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>13.412.554.856</b>
- acțiuni cotate	<b>146</b>	13.778.392.208	13.412.554.856
- acțiuni necotate	<b>147</b>	-	-
Brevete și licențe ( din ct. 205 )	<b>150</b>	5.139	5.139

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

Oana Truța  
Reprezentant Legal

Întocmit,  
Mihaela Moleavin  
Manager raportare financiară

## Anexa 2

## SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2012, ÎNTOCMITĂ ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL CNVM Nr. 4/ 2010 (ANEXA NR. 4)

Denumire element	31 decembrie 2011				31 martie 2012				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100,3899%</b>	<b>100,0000%</b>		<b>14.521.783.892,18</b>	<b>98,9715%</b>	<b>98,7580%</b>		<b>16.026.267.823,20</b>	<b>1.504.483.931,02</b>
<b>1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	33,3346%	33,2051%		4.821.970.639,06	39,7693%	39,6836%		6.359.792.066,08	1.537.821.427,02
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	32,1860%	32,0609%	-	4.655.820.846,69	38,4002%	38,3174%	-	6.140.844.037,74	1.485.023.191,05
1.1.1. acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile	32,0562%	31,9317%	-	4.637.045.277,22	38,3272%	38,2446%	-	6.129.177.838,09	1.492.132.560,87
1.1.2. acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile	0,1298%	0,1293%	-	18.775.569,47	0,0730%	0,0728%	-	11.666.199,65	(7.109.369,82)
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	1,1486%	1,1441%	EUR 38.463.298,34	166.149.792,37	1,3691%	1,3662%	EUR 49.998.431,30	218.948.028,34	52.798.235,97
1.2.1. acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile	1,1486%	1,1441%	EUR 38.463.298,34	166.149.792,37	1,3691%	1,3662%	EUR 49.998.431,30	218.948.028,34	52.798.235,97
1.2.2. acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Comisia Națională a Valoriilor Mobiliare (C.N.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	63,2585%	63,0128%	-	9.150.586.029,52	57,1896%	57,0663%	-	9.145.594.026,62	(4.992.002,90)
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	63,2585%	63,0128%	-	9.150.586.029,52	57,1896%	57,0663%	-	9.145.594.026,62	(4.992.002,90)
4 Depozite bancare, din care:	2,0487%	2,0408%	-	296.356.800,71	1,6799%	1,6763%	-	268.647.537,10	(27.709.263,61)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,0487%	2,0408%	-	296.356.800,71	1,6799%	1,6763%	-	268.647.537,10	(27.709.263,61)
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0132%	0,0132%		1.912.807,55	0,0094%	0,0094%		1.507.818,87	(404.988,68)
- în lei	0,0130%	0,0129%	-	1.879.010,52	0,0094%	0,0094%	-	1.504.048,82	(374.961,70)
- în euro	0,0002%	0,0002%	EUR 7.823,93	33.797,03	0,0000%	0,0000%	EUR 860,92	3.770,05	(30.026,98)
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	-
Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	1,3544%	1,3491%	-	195.919.672,51	0,0000%	0,0000%	-	199.044.687,10	3.125.014,59
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	1,3544%	1,3491%	-	195.919.672,51	0,0000%	0,0000%	-	199.044.687,10	3.125.014,59
8 Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte active din care:	0,3805%	0,3790%	-	55.037.942,83	0,3232%	0,3225%	-	51.681.687,43	(3.356.255,40)
- dividende nete de încasat de la societăți din România	0,3628%	0,3614%	-	52.479.297,52	0,3100%	0,3094%	-	49.579.717,00	(2.899.580,52)
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	0,0119%	0,0119%	EUR 399.879,07	1.727.357,62	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	(1.727.357,62)
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0020%	0,0020%	-	291.912,00	0,0020%	0,0020%	-	315.126,00	23.214,00
- creanțe din penalități de întârziere la plată	0,0033%	0,0032%	-	470.403,53	0,0035%	0,0035%	-	567.111,44	96.707,91
- avans plătit către C.N.V.M.	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0063%	0,0062%	-	1.000.000,00	1.000.000,00
- alte creanțe	0,0003%	0,0003%	-	40.559,85	0,0004%	0,0004%	-	58.622,45	18.062,60
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0002%	0,0002%	-	28.412,31	0,0010%	0,0010%	-	161.110,54	132.698,23
<b>II. Total obligații</b>	<b>0,3899%</b>	<b>0,3884%</b>		<b>56.404.599,90</b>	<b>0,2162%</b>	<b>0,2157%</b>		<b>34.566.914,18</b>	<b>(21.837.685,72)</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1879%	0,1872%	-	27.179.316,02	0,0547%	0,0546%	-	8.752.878,53	(18.426.437,49)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0009%	0,0009%	-	126.531,42	0,0010%	0,0010%	-	155.717,87	29.186,45
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0,0083%	0,0083%	-	1.200.075,00	0,0084%	0,0083%	-	1.335.804,00	135.729,00
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
9 Alte obligații, din care:	0,1929%	0,1921%	-	27.898.677,46	0,1521%	0,1518%	-	24.322.513,78	(3.576.163,68)
- dividende de plată	0,0846%	0,0843%	-	12.238.494,26	0,0611%	0,0610%	-	9.770.324,60	(2.468.169,66)
- impozit pe dividende	0,0078%	0,0078%	-	1.134.221,99	0,0000%	0,0000%	-	-	(1.134.221,99)
- datorii față de acționari privind capitalul	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
- salarii și contribuții salariale	0,0002%	0,0002%	-	25.018,00	0,0003%	0,0003%	-	45.414,00	20.396,00
- impozit pe profit	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
- provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0,0982%	0,0978%	-	14.197.829,40	0,0888%	0,0886%	-	14.197.829,40	-
- alte obligații	0,0021%	0,0021%	-	303.113,81	0,0019%	0,0019%	-	308.945,78	5.831,97
<b>III. Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,6116%</b>		<b>14.465.379.292,28</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,7843%</b>		<b>15.991.700.909,02</b>	<b>1.526.321.616,74</b>

## Situația valorii unitare a activului net

Item	31 martie 2012	31 Decembrie 2011	Diferențe
Valoare activ net	15.991.700.909,02	14.465.379.292,28	1.526.321.616,74
Număr acțiuni în circulație	13.412.554.856	13.407.569.096	4.985.760
Valoarea unitară a activului net	1,1922	1,0788	0,1134

## SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2012

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

## 1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitențului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-mar-2012	72.884.714	0,5	2,9480	214.864.136,87	10,2100%	1,3407%	1,3436%	preț de închidere
Azumures SA	AZO	30-mar-2012	58.530.066	0,1	2,0000	117.060.132,00	11,1200%	0,7304%	0,7320%	preț de închidere
Compet SA	COTE	29-mar-2012	2.571.461	3,3	36,0000	92.572.596,00	29,7000%	0,5776%	0,5789%	preț de închidere
IOR SA	IORB	30-mar-2012	2.622.273	0,1	0,3900	1.022.686,47	2,8100%	0,0064%	0,0064%	preț de închidere
Mecanoenergetica SA	MEGU	30-mar-2012	1.620.975	0,3	0,0425	68.891,44	10,0700%	0,0004%	0,0004%	preț de închidere
Oil Terminal SA	OIL	30-mar-2012	49.216.526	0,1	0,1676	8.248.689,76	8,4500%	0,0515%	0,0516%	preț de închidere
Romaero SA	RORX	30-mar-2012	1.311.691	2,5	10,6000	13.903.924,60	20,9900%	0,0868%	0,0869%	preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-mar-2012	11.391.130.186	0,1	0,4149	4.726.179.914,17	20,1000%	29,4902%	29,5540%	preț de închidere
Palace SA	PACY	6-mar-2012	5.832.482	0,1	0,3000	1.749.744,60	15,4200%	0,0109%	0,0109%	preț de închidere
Severnava SA	SEVE	29-mar-2012	1.971.566	2,5	1,6120	3.178.164,39	39,1000%	0,0198%	0,0199%	preț de închidere
Telerom Proiect INPPT SA	TEBV	9-mar-2012	673.862	0,11	3,3000	2.223.744,60	68,6300%	0,0139%	0,0139%	preț de închidere
Transelectrica SA	TEL	30-mar-2012	9.895.212	10	15,8900	157.234.918,68	13,4900%	0,9811%	0,9832%	preț de închidere
Transgaz SA	TGN	30-mar-2012	1.764.620	10	244,9500	432.243.669,00	14,9800%	2,6971%	2,7029%	preț de închidere
Primcom SA *	PRIB	30-mar-2012	1.561.981	2,5	18,5000	28.896.648,50	75,4800%	0,1803%	0,1807%	preț de închidere
BRD-Grupa Societate Generale SA	BRD	30-mar-2012	25.387.456	1	10,6500	270.376.406,40	3,6400%	1,6871%	1,6907%	preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-mar-2012	52.018.905	1	1,1410	59.353.570,61	2,9300%	0,3704%	0,3712%	preț de închidere
<b>Total</b>						<b>6.129.177.838,09</b>		<b>38,2446%</b>	<b>38,3272%</b>	

Legendă:  
 \* = În luna ianuarie 2012, a fost înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului fuziunea societăților Primcom SA, în calitate de societate absorbantă, cu Delfincom SA și Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. Numărul de acțiuni deținute în Primcom SA incluse în portofoliul Fondului Proprietatea la 31 ianuarie este cel rezultat în urma fuziunii, iar Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost excluse din portofoliul Fondului Proprietatea, deoarece aceste societăți au fost radiate din Oficiul Național al Registrului Comerțului, în cursul lunii ianuarie 2012.

## 1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitențului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	9-feb-2012	89.249	2,5	18,5000	1.651.106,50	71,8900%	0,0103%	0,0103%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Comcereal Cluj SA	COCL	6-aug-2010	256.116	2,5	4,1212	1.055.505,26	11,3600%	0,0066%	0,0066%	Capitaluri proprii / acțiune
Comcereal Fundulea SA	CCFD	24-nov-2011	59.604	2,5	2,7593	164.465,32	5,3500%	0,0010%	0,0010%	Capitaluri proprii / acțiune
Forsev SA	FORS	26-nov-2009	954.376	2,5	7,1407	6.814.912,70	28,1400%	0,0425%	0,0426%	Capitaluri proprii / acțiune
Mecon SA	MECP	10-oct-2011	60.054	11,6	10,0000	600.540,00	12,5100%	0,0037%	0,0038%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Resib SA	RESI	3-iun-2004	894.600	0,10	0,0000	0,00	2,8700%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Romplumb SA	ROMR	5-oct-2001	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	51,0000%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (societate în stare de insolvență)
Transilvania-Com SA	TRVC	15-aug-2007	77.234	2,5	16,5034	1.274.623,60	39,9900%	0,0080%	0,0080%	Capitaluri proprii / acțiune
Turdapan SA	TUSB	29-dec-2010	155.855	2,5	0,6740	105.046,27	44,0600%	0,0007%	0,0007%	Capitaluri proprii / acțiune
<b>Total</b>						<b>11.666.199,65</b>		<b>0,0728%</b>	<b>0,0730%</b>	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală*	Valoare acțiune	Valoare totală în Euro	Valoare totală în LEI	Pondere în capitalul social al emitențului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ERSTE GROUP BANK AG	EBS	30-mar-2012	1.227.870	EUR 32,4060	EUR 17,2900	21.229.872,30	92.967.685,90	0,3200%	0,5801%	0,5813%	preț de închidere
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	RBI	30-mar-2012	1.085.606	EUR 50,3330	EUR 26,5000	28.768.559,00	125.980.342,44	0,5500%	0,7861%	0,7878%	preț de închidere
<b>Total</b>						<b>49.998.431,30</b>	<b>218.948.028,34</b>		<b>1,3662%</b>	<b>1,3691%</b>	

\* = capitaluri proprii / acțiune la 31 martie 2012



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

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu - Constanta SA	23.159	19-iul-2005	1.490.898	107.7014	2.494.256,72	20,0000%	0,0156%	0,0156%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul-2005	2.652.588	244.1807	7.817.689,29	20,0000%	0,0488%	0,0488%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Carom - Broker Asigurare SA	17.500	19-iul-2005	1.161.986	59.4394	1.040.189,50	70,0000%	0,0065%	0,0065%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Celuloza si Otel SA (former Remat Timis)	3.814	19-iul-2005	230.675	229.2837	874.488,03	8,6200%	0,0055%	0,0055%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Cetatea SA	354.468	19-iul-2005	118.840	1.2092	428.622,71	20,4300%	0,0027%	0,0027%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Ciocarla SA	5.298	19-iul-2005	37.125	79.6012	421.727,16	1,6800%	0,0026%	0,0026%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	27.554	19-iul-2005	675.810	144.5292	3.982.357,58	20,0000%	0,0248%	0,0249%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul-2005	15.194.209	77.1863	15.681.168,71	20,0000%	0,0978%	0,0981%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	21.237	19-iul-2005	1.351.671	97.8493	2.078.025,58	20,0000%	0,0130%	0,0130%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administratia Porturilor Maritime SA	1.369.125	19-iul-2005	52.621.414	45.1186	61.773.003,23	19,9900%	0,3854%	0,3863%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Aeroporturi Bucuresti SA **	2.875.443	5-feb-2010	131.168.263	112.1258	322.411.346,73	20,0000%	2,0118%	2,0161%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Commetex SA	67.533	19-iul-2005	193.500	3.2000	216.105,60	15,9900%	0,0013%	0,0014%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (preț de vânzare)
Complexul Energetic Craiova SA	6.301.669	19-iul-2005	250.169.153	42.3386	266.803.843,12	24,3500%	1,6684%	1,6684%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Rovinari SA	5.525.167	19-iul-2005	137.615.732	52.5279	290.225.419,66	23,6000%	1,8109%	1,8149%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Turceni SA	11.387.991	19-iul-2005	282.299.927	45.8901	522.596.045,79	24,7800%	3,2609%	3,2679%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Comsig SA	75.655	19-iul-2005	132.633	2.0656	156.272,97	69,9400%	0,0010%	0,0010%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Gaz Distribuție SA	13.158.040	19-iul-2005	37.470.244	8.7833	115.571.012,73	11,9900%	0,7211%	0,7227%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Energie Romania SA (former E.ON Gaz Romania SA)	9.903.524	19-iul-2005	45.765.358	9.5236	94.317.201,17	13,3900%	0,5885%	0,5898%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Moldova Distribuție SA	10.994.457	19-iul-2005	131.073.011	20.0797	220.765.398,22	22,0000%	1,3775%	1,3805%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul-2005	165.221.141	30.5416	238.102.985,52	21,9900%	1,4857%	1,4889%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul-2005	113.299.904	20.9177	170.851.861,99	22,0000%	1,0661%	1,0684%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul-2005	125.918.629	19.6783	183.545.053,38	21,9900%	1,1453%	1,1478%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electroconstructia Elco Cluj SA	322.530	19-iul-2005	319.656	1.6702	538.689,61	7,6100%	0,0034%	0,0034%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul-2005	141.578.929	34.3494	316.723.589,01	24,1200%	1,9763%	1,9805%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul-2005	114.760.053	32.3808	218.671.654,76	24,0900%	1,3645%	1,3674%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul-2005	107.277.263	103.5620	337.238.882,55	12,0000%	2,1043%	2,1088%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul-2005	2.833.769	84.0910	37.340.944,91	12,0000%	0,2330%	0,2335%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Energie SA	1.680.000	19-iul-2005	26.124.808	11.7378	19.719.504,00	12,0000%	0,1230%	0,1233%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
GDF Suez Energy Romania (former Distrigaz Sud)	2.127.879	19-iul-2005	59.982.622	159.1765	338.708.331,64	12,0000%	2,1135%	2,1180%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Hidroelectrică SA	89.239.247	19-iul-2005	3.106.278.116	37.4320	3.340.403.493,70	19,9400%	20,8433%	20,8884%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Nuclearelectrică SA	24.676.222	19-iul-2005	967.926.936	20.5480	507.047.009,66	9,7200%	3,1638%	3,1707%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii ajustate/ acțiune
Posta Romana SA	14.871.947	19-iul-2005	84.664.380	9.3869	139.601.479,29	25,0000%	0,8711%	0,8730%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Romgaz SA	5.742.854	19-iul-2005	416.301.444	212.4799	1.220.241.043,63	14,9900%	7,6140%	7,6305%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Salubriserv SA	43.263	19-iul-2005	207.601	175.2167	7.580.400,09	17,4800%	0,0473%	0,0474%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Societatea Nationala a Saraii SA	2.005.884	28-iun-2007	76.347.715	43.2684	86.791.391,27	48,9900%	0,5416%	0,5427%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul-2005	17.912	0.9103	16.305,29	19,9000%	0,0001%	0,0001%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Zirom SA	3.624.346	28-iun-2007	36.030.702	14.5729	52.817.231,82	100,0000%	0,3296%	0,3303%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Furnizare SA ***	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 SA	194.022	19-iul-2005	656.686	0,0000	0,00	33,0000%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox SA	10.191.630	19-iul-2005	927.357	0,0000	0,00	7,9600%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
FECNE SA	778.442	19-iul-2005	0	0,0000	0,00	12,1200%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul-2005	340.996	0,0000	0,00	9,7600%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Plafar SA	132.784	28-iun-2007	3.160.329	0,0000	0,00	48,9900%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Petrol - Lukoil SA	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 SA	132.859	28-iun-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,0000%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
World Trade Center Bucuresti SA	198.860	19-iul-2005	42.459	0,0000	0,00	19,9000%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
<b>Total</b>			<b>6.665.309.290</b>		<b>9.145.594.026.62</b>		<b>57.0663%</b>	<b>57.1896%</b>		

**Legendă:**

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

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

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

Notă: Uzina Mecanică București 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	Creștere 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	889.815,66	24.325.115,66	0,1518%	0,1521%	ING Bank	Preț achiziție cumulat 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	967.708,57	25.966.037,47	0,1620%	0,1624%	ING Bank	
RO1112CTN0T9	2.100	5-oct.-2011	5-apr.-2012	20.332.809,00	3.645,85	652.607,59	20.985.416,59	0,1309%	0,1312%	ING Bank	
RO1112CTN0U7	2.126	12-oct.-2011	10-sep.-2012	19.993.690,62	3.791,35	652.111,42	20.645.802,04	0,1288%	0,1291%	ING Bank	
RO1112CTN0V5	2.658	26-oct.-2011	24-sep.-2012	24.998.330,52	4.735,54	748.214,90	25.746.545,42	0,1607%	0,1610%	ING Bank	
RO1112CTN0Y9	2.101	23-nov.-2011	22-aug.-2012	19.992.380,65	3.727,54	484.580,64	20.476.961,29	0,1278%	0,1280%	ING Bank	
RO1112CTN100	2.077	7-dec.-2011	6-iul.-2012	19.993.596,63	3.662,28	424.824,49	20.418.421,12	0,1274%	0,1277%	ING Bank	
RO1112CTN0B7	2.050	16-dec.-2011	4-apr.-2012	20.112.827,98	3.519,75	376.612,78	20.489.440,76	0,1278%	0,1281%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN0B7	2.000	13-ian.-2012	4-apr.-2012	19.752.544,60	3.017,75	238.402,15	19.990.946,75	0,1247%	0,1250%	CITI Bank	
<b>Total</b>							<b>199.044.687,10</b>	<b>1,2420%</b>	<b>1,2447%</b>		

## 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	24-feb.-2012	17-apr.-2012	RON 23.400.000,00	RON 3.867,50	RON 143.097,50	RON 23.543.097,50	0,1469%	0,1472%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	1-mar.-2012	31-mai.-2012	RON 16.000.000,00	RON 2.488,89	RON 77.155,56	RON 16.077.155,56	0,1003%	0,1005%	
Banca Comerciala Romana	2-mar.-2012	5-iun.-2012	RON 23.000.000,00	RON 3.577,78	RON 107.333,33	RON 23.107.333,33	0,1442%	0,1445%	
Banca Comerciala Romana	16-mar.-2012	27-iun.-2012	RON 9.000.000,00	RON 1.375,00	RON 22.000,00	RON 9.022.000,00	0,0563%	0,0564%	
Banca Comerciala Romana	19-mar.-2012	27-iun.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.027,78	RON 39.361,11	RON 20.039.361,11	0,1250%	0,1253%	
BRD Groupe Societe Generale	1-mar.-2012	31-mai.-2012	RON 15.000.000,00	RON 2.333,33	RON 72.333,33	RON 15.072.333,33	0,0940%	0,0943%	
BRD Groupe Societe Generale	5-mar.-2012	6-mai.-2012	RON 33.600.000,00	RON 4.760,00	RON 128.520,00	RON 33.728.520,00	0,2105%	0,2109%	
BRD Groupe Societe Generale	9-mar.-2012	15-iun.-2012	RON 24.000.000,00	RON 3.833,33	RON 88.166,67	RON 24.088.166,67	0,1503%	0,1506%	
BRD Groupe Societe Generale	16-mar.-2012	27-iun.-2012	RON 18.000.000,00	RON 2.750,00	RON 44.000,00	RON 18.044.000,00	0,1126%	0,1128%	
RBS Bank Romania	8-feb.-2012	27-apr.-2012	RON 13.300.000,00	RON 2.031,94	RON 107.693,06	RON 13.407.693,06	0,0837%	0,0838%	
RBS Bank Romania	29-mar.-2012	27-iun.-2012	RON 16.000.000,00	RON 2.044,44	RON 6.133,33	RON 16.006.133,33	0,0999%	0,1001%	
Unicredit Tiriac Bank	12-mar.-2012	22-iun.-2012	RON 25.000.000,00	RON 3.194,44	RON 63.888,89	RON 25.063.888,89	0,1564%	0,1567%	
Unicredit Tiriac Bank	6-mar.-2012	31-mai.-2012	RON 20.000.000,00	RON 2.777,78	RON 72.222,22	RON 20.072.222,22	0,1252%	0,1255%	
ING Bank	30-mar.-2012	2-apr.-2012	RON 3.980.330,93	RON 93,98	RON 187,96	RON 3.980.518,89	0,0248%	0,0249%	
ING Bank	30-mar.-2012	2-apr.-2012	EUR 18,33	EUR -	EUR -	RON 80,27	0,0000%	0,0000%	
BRD Groupe Societe Generale	30-mar.-2012	2-apr.-2012	RON 7.393.377,64	RON 827,65	RON 1.655,30	RON 7.395.032,94	0,0461%	0,0462%	
<b>Total</b>						<b>268.647.537,10</b>	<b>1,6763%</b>	<b>1,6799%</b>	

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

	An T-2 / 31 decembrie 2010	An T-1 / 31 decembrie 2011	An T / 31 martie 2012
Activ net	15.328.167.848,58	14.465.379.292,28	15.991.700.909,02
VUAN	1,1124	1,0788	1,1922

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

ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București

Oana Truța  
Reprezentant legal

Marius Nechifor  
Reprezentant Compartiment de Control Intern

Cristina Bulată  
Director Departament Decontari Operatiuni Persoane Juridice

Mihaela Savu  
Economist

## Anexa 3

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA  
31 MARTIE 2012**

## Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global . . . . .	36
Situația simplificată a poziției financiare . . . . .	37
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii . . . . .	38
Situația simplificată a fluxurilor de numerar. . . . .	40
Note la situațiile financiare individuale simplificate. . . . .	41

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Nota</i>	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011
Venituri din dobânzi		7.026.217	17.357.679
Reluări de ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat		-	9.634.994
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul		4.985.760	-
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii		16.741	30.924
Câștiguri nete din diferențe de curs valutar		10.128	817.173
Alte venituri operaționale		1.327.560	4.981.063
<b>Câștig net din activitatea operațională</b>		<b>13.366.406</b>	<b>32.821.833</b>
Cheltuieli cu personalul		(150.840)	(118.843)
Alte cheltuieli operaționale	5	(14.747.040)	(17.932.788)
<b>Cheltuieli operaționale</b>		<b>(14.897.880)</b>	<b>(18.051.631)</b>
<b>Profit / (pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>(1.531.474)</b>	<b>14.770.202</b>
Venit/ (Cheltuială) privind impozitul pe profit	6	1.031.542	(726.421)
<b>Profitul / (pierderea) perioadei</b>		<b>(499.932)</b>	<b>14.043.781</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	7	1.528.602.207	1.112.933.623
Cheltuieli privind impozitul pe profit amânat	6	(244.576.354)	(178.069.380)
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>1.284.025.853</b>	<b>934.864.243</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>1.283.525.921</b>	<b>948.908.024</b>
<b>Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat</b>		<b>(0,0000)</b>	<b>0,0010</b>

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emiteră în data de 14 mai 2012 de:

Oana Truța

Reprezentant Legal, în numele

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

Notele prezentate în paginile 41 – 56 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

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

	<i>Nota</i>	<b>31 martie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
<b>Active</b>			
Numerar și conturi curente		1.507.820	1.912.808
Depozite la bănci		268.647.537	296.356.801
Certificate de trezorerie		199.044.687	195.919.673
Dividende de încasat		49.579.717	52.479.298
Instrumente de capitaluri proprii	7	12.265.244.221	10.731.642.468
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	8	235.461.941	479.029.966
Alte active	9	2.101.971	2.558.644
<b>Total active</b>		<b>13.021.587.894</b>	<b>11.759.899.658</b>
<b>Datorii</b>			
Alte datorii	10	20.428.609	42.266.294
<b>Total datorii</b>		<b>20.428.609</b>	<b>42.266.294</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	11	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	11	2.524.301.042	1.240.275.189
Alte rezerve		250.102.759	250.102.759
Acțiuni proprii	11	(120.268.583)	(120.268.583)
Rezultat reportat		(3.431.368.141)	(3.430.868.209)
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>13.001.159.285</b>	<b>11.717.633.364</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>13.021.587.894</b>	<b>11.759.899.658</b>

Notele prezentate în paginile 41 – 56 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 31 decembrie 2011</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>1.240.275.189</b>	<b>250.102.759</b>	<b>(120.268.583)</b>	<b>(3.430.868.209)</b>	<b>11.717.633.364</b>
<b>Rezultat global aferent perioadei</b>						
Profitul/ (pierderea) perioadei	-	-	-	-	(499.932)	(499.932)
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	1.528.602.207	-	-	-	<b>1.528.602.207</b>
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(244.576.354)	-	-	-	<b>(244.576.354)</b>
<b>Total rezultat global</b>	<b>-</b>	<b>1.284.025.853</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.284.025.853</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>1.284.025.853</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(499.932)</b>	<b>1.283.525.921</b>
<b>Sold la 31 martie 2012</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>2.524.301.042</b>	<b>250.102.759</b>	<b>(120.268.583)</b>	<b>(3.431.368.141)</b>	<b>13.001.159.285</b>

Notele prezentate în paginile 41 – 56 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>1.951.138.494</b>	<b>222.823.865</b>	-	<b>(3.488.927.558)</b>	<b>12.463.427.009</b>
<b>Rezultat global aferent perioadei</b>						
Profitul perioadei	-	-	-	-	14.043.781	<b>14.043.781</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	1.112.933.623	-	-	-	<b>1.112.933.623</b>
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(178.069.380)	-	-	-	<b>(178.069.380)</b>
<b>Total rezultat global</b>	-	<b>934.864.243</b>	-	-	-	<b>934.864.243</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	-	<b>934.864.243</b>	-	-	<b>14.043.781</b>	<b>948.908.024</b>
<b>Sold la 31 martie 2011</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>2.886.002.737</b>	<b>222.823.865</b>	-	<b>(3.474.883.777)</b>	<b>13.412.335.033</b>

Notele prezentate în paginile 41 – 56 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.



**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011
<b>Numerar din activități de exploatare</b>		
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	125.171	67.394
Achiziții de certificate de trezorerie, nete	(175.673)	(32.106.509)
Dobânzi încasate	3.979.584	17.256.694
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	2.899.579	4.069.236
(Pierderi)/ Câștiguri realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(2.750)	522.288
Colectarea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net	(166.000.000)	280.286.499
Încasări de dobânzi ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	1.125.851	785.707
Alte încasări	1.740.450	-
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente	(130.444)	(279.421)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(34.108.703)	(23.999.725)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	(62.216)	(419.922.937)
<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>(190.609.151)</b>	<b>(173.320.774)</b>
<b>Numerar din activități de finanțare</b>		
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(3.602.392)	(14.831.310)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(3.602.392)</b>	<b>(14.831.310)</b>
<b>Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>(194.211.543)</b>	<b>(188.152.084)</b>
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	297.393.152	693.486.892
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar denominate în valută	-	294.885
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b>	<b>103.181.609</b>	<b>505.629.693</b>
	<b>31 martie 2012</b>	<b>31 martie 2011</b>
Numerar	1.507.882	8.312.691
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	101.673.727	497.317.002
	<b>103.181.609</b>	<b>505.629.693</b>

Notele prezentate în paginile 41 – 56 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

## **SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

### **1. Informații generale**

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

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

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

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

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

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

Aceste situații financiare individuale, simplificate, pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2012 nu sunt auditate.

### **2. Bazele întocmirii**

#### **(a) Declarația de conformitate**

Situațiile financiare individuale simplificate, pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2012, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 “Raportări financiare interimare”. Situațiile financiare individuale simplificate, interimare trebuie citite împreună cu situațiile financiare individuale anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011, care au fost întocmite în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”).

Fondul a întocmit aceste situații financiare pentru a oferi utilizatorilor informații financiare suplimentare cu privire la poziția sa financiară. Fondul nu va întocmi și publica, situațiile financiare consolidate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2012.

#### **(b) Bazele evaluării**

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

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

---

**2. Bazele întocmirii (continuare)**

**(c) Moneda funcțională și de prezentare**

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

**(d) Utilizarea estimărilor**

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

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

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

- Nota 5 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 7 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 8 – Creanțe privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 10 – Alte datorii;
- Nota 12 – Contingențe.

**3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile sunt consistente cu cele din situațiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**4. Active și datorii financiare**

**Clasificări contabile și valori juste**

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

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 martie 2012</b>						
Numerar și conturi curente	1.507.820	-	-	-	1.507.820	1.507.820
Depozite la bănci	268.647.537	-	-	-	268.647.537	268.647.537
Certificate de trezorerie	-	-	199.044.687	-	199.044.687	199.044.687
Dividende de încasat	49.579.717	-	-	-	49.579.717	49.579.717
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	6.297.082.061	-	6.297.082.061	6.297.082.061
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	5.968.162.160	-	5.968.162.160	Nedisponibil
Alte creanțe	2.101.971	-	-	-	2.101.971	2.101.971
Alte datorii	-	-	-	(20.369.086)	(20.369.086)	(20.369.086)
	<b>321.837.045</b>	<b>-</b>	<b>12.464.288.908</b>	<b>(20.369.086)</b>	<b>12.765.756.867</b>	<b>Nedisponibil</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**4. Active și datorii financiare (continuare)**

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 decembrie 2011</b>						
Numerar și conturi curente	1.912.808	-	-	-	1.912.808	1.912.808
Depozite la bănci	296.356.801	-	-	-	296.356.801	296.356.801
Certificate de trezorerie	-	-	195.919.673	-	195.919.673	195.919.673
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-	52.479.298	52.479.298
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.768.466.068	-	4.768.466.068	4.768.466.068
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	5.963.176.400	-	5.963.176.400	Nedisponibil
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-	2.558.644	2.558.644
Alte datorii	-	-	-	(42.206.771)	(42.206.771)	(42.206.771)
	<b>353.307.551</b>	<b>-</b>	<b>10.927.562.141</b>	<b>(42.206.771)</b>	<b>11.238.662.921</b>	<b>Nedisponibil</b>

La 31 martie 2012 și la 31 decembrie 2011, conducerea a estimat că dividendele de încasat pentru care nu au fost recunoscute pierderi din deprecieri vor fi colectate într-o perioadă scurtă de timp și prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**5. Alte cheltuieli operaționale**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	8.752.879	12.274.035
Comisioane datorate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	3.938.458	3.997.460
Comisioane datorate depozitarului	451.750	416.375
Servicii prestate de terți	1.276.012	858.515
Alte cheltuieli operaționale	327.941	386.403
	<b>14.747.040</b>	<b>17.932.788</b>

**6. Cheltuieli cu impozitul pe profit**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit curent</b>		
Impozitul curent (16%)	-	700.314
Corecție cheltuială impozit pe profit aferent anului anterior	(23.214)	-
	<b>(23.214)</b>	<b>700.314</b>
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat</b>		
Provizioane pentru restructurare	-	26.107
Pierdere fiscală reportată	(1.008.328)	-
	<b>(1.008.328)</b>	<b>26.107</b>
<b>Total cheltuială / (venit) privind impozitul pe profit</b>	<b>(1.031.542)</b>	<b>726.421</b>

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat a fost de 16% (cota de impozitare standard).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**6. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011
<b>Reconcilierea cotei de impozit în vigoare</b>		
Profit / (pierdere) aferente perioadei	(499.932)	14.043.781
(Cheltuiala) / venit privind impozitul pe profit	(1.031.542)	726.421
<b>Profit / (pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>(1.531.474)</b>	<b>14.770.202</b>
<b>Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)</b>		
	<b>(245.036)</b>	<b>2.363.232</b>
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Repartizării profitului la rezerve legale	-	(118.162)
Altora venituri neimpozabile	(797.722)	(1.567.706)
Cheltuieli nedeductibile	11.216	22.950
Deduceri privind cheltuielile de sponsorizare	-	26.107
<b>Total (cheltuială)/ venit privind impozitul pe profit</b>	<b>(1.031.542)</b>	<b>726.421</b>
	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011</b>
<b>Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:</b>		
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	244.576.354	178.069.380
	<b>244.576.354</b>	<b>178.069.380</b>

**7. Instrumente de capitaluri proprii**

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

În iunie 2007 a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului nr 81/2007 („OUG 81/2007”), conform căreia:

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**7. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**

Evaluarea acțiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța), care a respectat metodologia de evaluare specificată în OUG 81/2007. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

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

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

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

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

	<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă</b>	<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>	<b>Total instrumente de capitaluri proprii</b>
<b>31 decembrie 2010</b>	<b>4.846.321.942</b>	<b>6.015.235.159</b>	<b>10.861.557.101</b>
Achiziții de acțiuni	423.629.191	-	423.629.191
Ieșiri	-	(36.470)	(36.470)
Modificări ale valorii juste	1.112.933.623	-	1.112.933.623
<b>31 martie 2011</b>	<b>6.382.884.756</b>	<b>6.015.198.689</b>	<b>12.398.083.445</b>
	<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă</b>	<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>	<b>Total instrumente de capitaluri proprii</b>
<b>31 decembrie 2011</b>	<b>4.768.466.068</b>	<b>5.963.176.400</b>	<b>10.731.642.468</b>
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	4.985.760	4.985.760
Achiziții de acțiuni	62.216	-	62.216
Ieșiri	(48.430)	-	(48.430)
Modificări ale valorii juste	1.528.602.207	-	1.528.602.207
<b>31 martie 2012</b>	<b>6.297.082.061</b>	<b>5.968.162.160</b>	<b>12.265.244.221</b>

În ianuarie 2012 s-a finalizat fuziunea dintre Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA aprobată în noiembrie 2011, cu Primcom SA în calitate de companie absorbantă, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost societăți absorbite.



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**7. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	<b>31 martie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă</b>		
OMV Petrom S.A.	4.726.179.914	3.303.427.754
Transgaz S.A.	432.243.669	394.127.877
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	270.376.406	271.899.654
Alro Slatina S.A.	214.864.137	236.875.321
Transelectrica S.A.	157.234.919	172.176.689
Raiffeisen Bank International AG	125.980.342	94.094.574
Azomures S.A.	117.060.132	79.015.589
Conpet S.A.	92.572.596	89.949.706
Erste Group Bank AG	92.967.686	72.055.218
Altele	67.602.261	54.843.686
	<b>6.297.082.062</b>	<b>4.768.466.068</b>
<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>		
Hidroelectrica S.A.	2.769.296.688	2.764.310.929
Nuclearelectrica S.A.	581.846.011	581.846.011
Romgaz S.A.	416.301.444	416.301.444
Complexul Energetic Turceni S.A.	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova S.A.	250.169.153	250.169.153
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.	165.223.950	165.223.950
Enel Distributie banat S.A.	141.578.929	141.578.929
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
Aeroporturi Bucuresti S.A.	131.168.262	131.168.262
E.ON Moldova Distributie S.A.	131.073.011	131.073.011
Electrica Distributie Transilvania Sud S.A.	125.918.628	125.918.628
Electrica Distributie Transilvania Nord S.A.	115.755.059	115.755.059
Enel Distributie Dobrogea S.A.	114.760.052	114.760.052
Enel Distributie Muntenia S.A.	107.277.263	107.277.263
Posta Romana S.A.	84.664.380	84.664.380
Altele	413.213.670	413.213.670
	<b>5.968.162.159</b>	<b>5.963.176.400</b>
<b>Total instrumente de capitaluri proprii</b>	<b>12.265.244.221</b>	<b>10.731.642.468</b>

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**7. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**

**Ierarhia valorilor juste**

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

Nivelele au fost definite după cum urmează:

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

La 31 martie 2012:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	6.297.082.061	-	-	6.297.082.061
Certificate de trezorerie	199.044.687	-	-	199.044.687
	<b>6.496.126.748</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.496.126.748</b>

La 31 decembrie 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	4.768.466.068	-	-	4.768.466.068
Certificate de trezorerie	195.919.673	-	-	195.919.673
	<b>4.964.385.741</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.964.385.741</b>

**8. Creanțe privind impozitul amânat**

	31 martie 2012	31 decembrie 2011
<b><i>Diferențe temporare impozabile</i></b>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	4.470.395.844	4.470.395.844
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(3.005.120.288)	(1.476.518.081)
Pierdere fiscală reportată	6.302.052	-
Provizioane	59.525	59.525
	<b>1.471.637.133</b>	<b>2.993.937.288</b>
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat de 16%</b>	<b>235.461.941</b>	<b>479.029.966</b>
<b>Total creanțe privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>235.461.941</b>	<b>479.029.966</b>

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**9. Alte active**

	<b>31 martie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
Plăți în avans către CNVM	1.000.000	-
Dobânzi de încasat ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	567.111	470.404
Impozit pe profit de recuperat de la bugetul de stat	315.126	291.912
Cheltuieli în avans	161.111	28.412
Alte active	58.623	40.558
Impozit pe dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	-	1.727.358
	<b>2.101.971</b>	<b>2.558.644</b>

**10. Alte datorii**

	<b>31 martie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	8.752.879	27.179.316
Dividende de plătit	9.770.325	12.238.494
Comision CNVM	1.335.804	1.200.075
Provizioane	59.523	59.523
Impozit pe dividende	-	1.134.222
Alte datorii	510.078	454.664
	<b>20.428.609</b>	<b>42.266.294</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**11. Capitaluri proprii**

**(a) Capitalul social**

La 31 martie 2012 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 365.837.352 erau acțiuni neplătite.

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

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

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

Până la data de 31 martie 2012, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 2,66% (31 decembrie 2011: 2,71%) din care doar 0,004% reprezentau acțiuni plătite.

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 2.524.301.042 Lei la 31 martie 2012 (31 decembrie 2011: 1.240.275.189 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierei acestora.

**(c) Acțiuni proprii**

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumpărare de acțiuni proprii, reprezentând cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Programul de răscumpărare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului au fost răscumpărate, având o valoare totală de 120.268.583 Lei. Administratorul Fondului a propus anularea acțiunilor proprii și reducerea capitalului social. Propunerea de anulare a acțiunilor proprii este pe agenda adunării acționarilor în aprilie 2012.

**(d) Dividende**

Repartizarea unui dividend brut de 0.03854 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2011, este supusă aprobării Adunării Generale a Acționarilor Fondului în aprilie 2012.

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**12. Contingențe**

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

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

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

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

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica S.A. și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica S.A. transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica S.A. luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 și data de 13 noiembrie 2007. Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul București, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel. Curtea de Apel București a respins apelul Fondului. Fondul a formulat recurs, solicitând Înaltei Curți de casație și Justiție să dea o hotărâre definitivă și irevocabilă. Primul termen de judecată a fost stabilit pentru 29 noiembrie 2012.

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

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

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

Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**12. Contingente (continuare)**

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

**2 Creanțe aferente World Trade Center SA:**

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

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS și Fond un proces verbal de predare-primire, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center București S.A. au fost transferate Fondului.

În data de 4 octombrie 2007, Fondul a notificat World Trade Center București SA cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center SA, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 26 noiembrie 2012.

În 2008 World Trade Center București SA a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD, iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR și 8.724.887,92 Lei. În cursul anului 2011 precum și în primul trimestru din 2012 nu a fost efectuată nicio astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

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

**13. Părți afiliate**

**(a) Conducerea**

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011</b>
<b>Salarii</b>		
Membrii Comitetului Reprezentanților	119.571	135.000
	<b>119.571</b>	<b>135.000</b>

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și conducerea sa în 2011 sau în primele trei luni ale anului 2012.

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**13. Părți afiliate (continuare)**

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului sunt:

<b>Tranzacții</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2011</b>
Comision de gestionare a portofoliului	6.925.555	9.676.736
Comision de administrare	1.827.323	2.553.229
Cheltuieli cu chiria	25.733	23.484
Costuri operaționale	6.905	4.915
	<b>8.785.517</b>	<b>12.258.364</b>

La 31 martie 2012, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 8.860.496 Lei (31 decembrie 2011: 27.401.373 Lei).

**(b) Filiale**

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

<b>Procentul de deținere</b>	<b>31 martie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
Alcom S.A. Timisoara	72%	72%
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	70%	70%
Comsig S.A. Sighisoara	70%	70%
Primcom S.A. Bucuresti *	75%	79%
Romplumb S.A. Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

*\* În ianuarie 2012 s-a finalizat fuziunea dintre Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA aprobată în noiembrie 2011, cu Primcom SA în calitate de companie absorbantă, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost societăți absorbite.*

În cursul primului trimestru din 2011 și al primului trimestru din 2012, Fondul nu a derulat nici o tranzacție cu filialele sale.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**13. Părți afiliate (continuare)**

	31 martie 2012	31 decembrie 2011
<b>Dividende de încasat</b>		
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	10.158	10.832
	<b>10.158</b>	<b>10.832</b>
<b>Ajustare pentru pierderi din depreciere</b>		
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	(10.158)	(10.158)
	<b>(10.158)</b>	<b>(10.158)</b>
	-	674

**(c) Entități asociate**

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

	31 martie 2012	31 decembrie 2011
<b>Procentul de deținere</b>		
OMV Petrom S.A.	20%	20%

Fondul nu a derulat nici o tranzacție cu OMV Petrom S.A. în cursul primului trimestru din 2011 și în cursul primului trimestru din 2012.

**14. Evenimente ulterioare**

**Deciziile Adunării Generale a Acționarilor din data de 4 aprilie**

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor au fost:

- Aprobarea, în principiu, a listării secundare a Fondului pe Bursă de Valori din Varșovia
- Aprobarea unei instrucțiuni către FTIML de a prezenta acționarilor un plan specific până cel târziu pe 31 mai 2012, care să stabilească toate formalitățile necesare pentru listarea pe Bursă de Valori din Varșovia precum și data la care va avea loc adunarea acționarilor pentru a vota toate aceste puncte, care nu trebuie să fie mai târziu de 30 iunie 2012.
- Modificarea articolului 14 al actului constitutiv și aprobarea noului act constitutiv al Fondului.

Punctul de pe agenda Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor privind diminuarea capitalului social al Fondului de la 13.778.392.208 Lei la 13.538.087.407 Lei ca urmare a anulării a 240.304.801 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond, nu a fost votat, deoarece condiția de cvorum minim de 50% din capitalul social vărsat necesar pentru votarea acestui punct, nu a fost îndeplinită. Drept urmare, pe 25 aprilie 2012, a fost convocată încă o dată adunarea extraordinară a acționarilor în vederea aprobării diminuării capitalului social al Fondului.



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE SIMPLIFICATE  
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2012  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

**14. Evenimente ulterioare (continuare)**

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor au fost:

- Revocarea mandatului următorilor membri ai Comitetului Reprezentanților: Dl. Doru Petru Dudaș și Dl. Simion Dorin Rusu.
- Numirea următorilor membri ai Comitetului Reprezentanților pentru o perioadă de 3 ani: Julian Rupert Francis Healy, Steven van Groningen și Piotr Rymaszewski. Mandatul acestor membri ai Comitetului Reprezentanților va intra în vigoare începând cu data înregistrării la Registrul Comerțului.
- Aprobarea modelului contractului de mandat ce va fi semnat de către membrii Comitetului Reprezentanților.
- Aprobarea actului adițional nr.2 la contractul de administrare încheiat între FTIML și Fond stabilind modificările aduse comisionului de administrare. Actul adițional va intra în vigoare după înregistrarea la CNVM conform legislației românești în vigoare.
- Aprobarea modificărilor aduse bugetului pe 2012 a Fondului.

**Deciziile Adunării Generale a Acționarilor din data de 25 aprilie**

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) au fost:

- Aprobarea diminuării capitalului social al Fondului prin anularea a 240,3 milioane acțiuni răscumpărate de către Fond în timpul programului de răscumpărare încheiat în 2011.
- Aprobarea unui nou program de răscumpărare: în funcție de disponibilitățile bănești existente, administratorul Fondului a fost autorizat să efectueze răscumpărarea a maximum 1,1 miliarde acțiuni în următoarele 18 luni la prețuri care să fie cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune și care să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare.
- Ratificarea și adoptarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGEA din 6 septembrie 2010 și în adunările extraordinare a acționarilor ulterioare.

Principalele decizii din cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor („AGOA”) au fost:

- Aprobarea raportului anual al administratorului Fondului inclusiv situațiile financiare la 31 decembrie 2011 întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești.
- Aprobarea repartizării profitului net aferent anului 2011 și aprobarea plății unui dividend brut pe acțiune de 0,03854 lei. Fondul va începe plata dividendelor pe 29 iunie 2012.
- Ratificarea și adoptarea tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGOA din 6 septembrie 2010 și în adunările ordinare a acționarilor ulterioare.

**Informații actualizate referitoare la președintele Comitetului Reprezentanților**

În cursul întâlnirii Comitetului Reprezentanților din 25 aprilie 2012, Dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu a fost reales ca și președinte al Comitetului Reprezentanților.

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >



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

**FONDUL  
PROPRIETATEA**

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