



# FONDUL PROPRIETATEA

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

**societate pe actiuni inregistrata in Romania cu nr. J40/21901/2005 administrata de**

**Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom  
Sucursala Bucuresti**



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

**PROSPECT IN VEDEREA ADMITERII LA TRANZACTIONARE  
PE PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE ADMINISTRATA DE  
BURSA DE VALORI BUCURESTI**

**Lead Manager**

**RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT**



**Manager**

**ING BANK N.V. AMSTERDAM,  
SUCURSALA BUCURESTI**



**Manager**

**BRD  
GROUPE SOCIETE GENERALE**



**Consultantul juridic al Consortiului**

**SCHOENHERR SI ASOCIATII  
schönherr**

**Data Prospectului: 2 decembrie 2010**

VIZA DE APROBARE APLICATA PE ACEST PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANTIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APRECIERE A COMISIEI NATIONALE A VALORILOR MOBILIARE CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACTIILE CARE VOR FI INCHEIATE CA URMARE A ADMITERII LA TRANZACTIONARE A ACTIUNILOR EMISE DE FOND IN BAZA DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICA NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI IN PRIVINTA EXIGENTELOR LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTUIA.

(Aceasta pagina a fost lasata libera in mod intentionat)

## CUPRINS

<b>1</b>	<b>DEFINITII SI INTERPRETARE.....</b>	<b>1</b>
1.1	Definitii .....	1
1.2	Interpretare .....	6
<b>2</b>	<b>REZUMATUL PROSPECTULUI.....</b>	<b>7</b>
2.1	Fondul .....	7
2.2	Administratorul Fondului si Administratorul Unic .....	8
2.3	Actionari principali si tranzactii cu persoane implicate .....	9
2.4	Detalii cu privire la admiterea la tranzactionare a Actiunilor .....	9
2.5	Obiectivele si politica de investitii a Fondului.....	9
2.6	Portofoliul.....	10
2.7	Rezumatul factorilor de risc .....	12
2.8	Informatii Financiare Selectate .....	15
2.9	Documente puse la dispozitie.....	21
<b>3</b>	<b>FACTORI DE RISC .....</b>	<b>22</b>
3.1	Factori de risc privind mediul economic din Romania .....	22
3.2	Factori de risc privind Fondul .....	27
3.3	Riscuri asociate Administratorului Fondului si Depozitarului .....	31
3.4	Riscuri privind politica de investitii si Portofoliul .....	33
<b>4</b>	<b>DESCRIEREA FONDULUI .....</b>	<b>36</b>
4.1	Prezentare Generala.....	36
4.2	Organizarea si conducerea Fondului .....	41
4.3	Prezentarea Actului Constitutiv.....	52
4.4	Prezentarea Capitalului Social.....	67
4.5	Depozitar .....	75
4.6	Contracte importante si Furnizori Semnificativi de Servicii.....	79
4.7	Tranzactii cu Persoane Implicate .....	83
4.8	Politica de investitii .....	84

4.9	Cerinte Speciale de Raportare .....	90
4.10	Politica privind Dividendele.....	92
4.11	Restrictii privind utilizarea resurselor de capital ale Fondului.....	94
4.12	Filiale.....	94
4.13	Litigii.....	95
<b>5</b>	<b>PREZENTAREA SITUATIILOR FINANCIARE INDIVIDUALE .....</b>	<b>118</b>
5.1	Situatiile Financiare Individuale si Rezultatele Anuale IFRS .....	118
5.2	Situatii financiare si rezultatele interimare pentru primele sase luni incheiate la 30 iunie 2010.....	152
5.3	Modificari semnificative in pozitia financiara sau comerciala a Fondului .....	155
<b>6</b>	<b>ADMINISTRATORUL FONDULUI .....</b>	<b>156</b>
6.1	Grupul Franklin Templeton Investments .....	156
6.2	Numirea Administratorului Fondului.....	158
6.3	Informatii privind infiintarea Administratorului Fondului.....	159
6.4	Sucursala din Bucuresti a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom.....	161
6.5	Evenimente importante din istoricul Administratorului Fondului .....	161
6.6	Rolurile si responsabilitatile Administratorului Fondului .....	164
<b>7</b>	<b>PORTOFOLIUL FONDULUI.....</b>	<b>166</b>
7.1	Detinerile Fondului .....	166
7.2	Metoda de Evaluare.....	168
7.3	Analiza Valorii Activului Net .....	173
7.4	Performanta Portofoliului.....	179
7.5	Evaluare independenta .....	181
7.6	Privatizari planificate prin intermediul pietei de capital .....	183
7.7	Prezentare generala a sectorului energie electrica.....	184
7.8	Prezentare generala a sectorului gazelor naturale .....	200
7.9	Prezentare generala a sectorului petrolier .....	217
7.10	Prezentare generala a sectorului transporturi .....	226
7.11	Prezentare generala a altor actiuni ale Fondului.....	239

<b>8</b>	<b>LISTAREA LA BVB.....</b>	<b>242</b>
<b>9</b>	<b>IMPOZITARE.....</b>	<b>244</b>
9.1	Impozitarea dividendelor.....	244
9.2	Impozitarea castigurilor de capital .....	246
9.3	Alte taxe si impozite.....	247
9.4	Nota importanta cu privire la tratamentul fiscal al Fondului .....	248
<b>10</b>	<b>SURSE DE INFORMATII.....</b>	<b>249</b>
<b>11</b>	<b>DOCUMENTE PUSE LA DISPOZITIE .....</b>	<b>251</b>
<b>12</b>	<b>ANEXE.....</b>	<b>253</b>

## NOTA CATRE INVESTITORI

Acest Prospect ("**Prospectul**") a fost intocmit in legatura cu admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("**Fondul**"), o societate comerciala pe actiuni inregistrata la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare ca societate de investitii de tip inchis, cu sediul social in Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/21901/2005, cod unic de inregistrare 18253260. Reproducerea sau distribuirea prezentului Prospect sau utilizarea informatiilor cuprinse in acesta in orice alt scop decat in vederea evaluarii unei oportunitati de investitii in actiunile emise de Fond sunt interzise.

In baza prezentului Prospect aprobat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, Fondul va depune o cerere la Bursa de Valori Bucuresti pentru admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Fond pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

Acest prospect a fost redactat de catre Consortiu si de catre Fond pe baza informatiilor furnizate de catre Fond sau in baza altor surse, astfel cum este indicat in Prospect, in conformitate cu legislatia in vigoare. Fondul, Administratorul Fondului, Consortiul si auditorii financiari sunt raspunzatori, in functie de contributia fiecaruia la Prospect, pentru acuratetea, corectitudinea si caracterul complet al informatiei incluse in Prospect. Pentru realizarea contributiei acestora la redactarea Prospectului, membrii Consortiului si consultantul juridic al acestora s-au bazat pe realitatea, corectitudinea si caracterul complet al informatiilor furnizate de catre Fond membrilor Consortiului.

Cu exceptia situatiilor in care se prevede expres altfel in acest Prospect, membrii Consortiului nu au dreptul de a face si nu au facut nicio declaratie si nu au dat nicio garantie, expresa sau implicita, cu privire la acuratetea, corectitudinea sau integralitatea informatiilor incluse in prezentul Prospect si nimic din cuprinsul acestui Prospect nu este si nici nu va fi considerat o promisiune sau o declaratie privind trecutul sau viitorul.

Prospectul pentru admiterea la tranzactionare nu reprezinta o oferta sau o invitatie din partea Fondului, Administratorului Fondului, membrilor Consortiului sau oricaruia dintre actionarii Fondului de a investi in actiunile Fondului. Admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere a Bursei de Valori Bucuresti reprezinta o procedura de listare administrativa care nu se va realiza in urma unei oferte publice de vanzare.

Acest Prospect a fost elaborat cu intentia de a crea o baza de evaluare de catre potentiali investitori a oportunitatii de a investi in actiunile emise de Fond si nu va fi interpretat ca o recomandare a Fondului, a Administratorului Fondului sau a membrilor Consortiului de a dobandi actiuni emise de Fond. Fiecare potential investitor va trebui sa evalueze relevanta informatiilor incluse in prezentul Prospect, iar decizia de a investi in actiunile Fondului trebuie sa se bazeze exclusiv pe analiza si investigatia proprie a informatiilor cuprinse in acest Prospect.

In fundamentarea deciziei investitionale, investitorii trebuie sa se bazeze pe propria lor analiza a Fondului, a conditiilor existente in Romania, avand in vedere inclusiv beneficiile si riscurile aferente (a se vedea capitolul "Factori de Risc"). Potentialii investitori trebuie sa fie constienti de faptul ca o investitie in actiunile Fondului implica un anumit grad de risc si ca, in cazul materializarii unora dintre riscurile descrise in acest Prospect, investitia facuta de acestia ar putea fi afectata in mod negativ. In consecinta, o investitie in actiunile Fondului este potrivita pentru investitorii care cunosc aspectele investionale sau care obtin consultanta financiara independenta potrivita.

Fondul, Administratorul Fondului si membrii Consortiului nu fac nicio declaratie sau recomandare potentialilor investitori in actiunile Fondului cu privire la conformitatea investitiei acestora cu legislatia aplicabila cu privire la valorile mobiliare, investitiile sau cu alte legi similare sau cu privire la profitabilitatea investitiilor care urmeaza a fi realizate de catre potentialii investitori in actiunile Fondului. Fiecare investitor potential trebuie sa isi consulte proprii consultanti in legatura cu aspectele juridice, fiscale, comerciale, financiare sau adiacente ce tin de investitia in actiunile Fondului si sa se asigure ca respecta toate reglementarile aplicabile; Fondul, Administratorul Fondului si membrii Consortiului nu isi asuma nicio raspundere in acest sens.

Nicio persoana nu este sau nu a fost autorizata sa dea informatii sau sa faca declaratii, altele decat cele incluse in prezentul Prospect. Diseminarea unor informatii sau declaratii care nu sunt incluse in acest Prospect trebuie considerata ca fiind facuta fara autorizarea Fondului, a Administratorului Fondului, sau a membrilor Consortiului. Informatiile publicate pe pagina de internet a Fondului sau pe orice alta pagina de internet la care se face trimitere in acest Prospect sau pe orice pagina de internet care creeaza, direct sau indirect, legaturi cu pagina de internet a Fondului sau cu orice alta pagina de internet la care se face trimitere in acest Prospect nu sunt incluse prin referinta in prezentul Prospect, cu exceptia cazului in care se prevede in mod expres contrariul in acest document, si orice decizie de a achizitiona actiuni emise de Fond nu trebuie facuta pe baza unor astfel de informatii.

Membrii Consortiului actioneaza exclusiv pentru Fond in legatura cu procesul de admitere la tranzactionare a actiunilor emise de Fond si, in masura permisa de lege, nu vor fi raspunzatori, legal sau contractual, fata de alte persoane. Nicio alta persoana decat Fondul (i) nu va fi considerata client al vreunui dintre membrii Consortiului in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor Fondului, (ii) nu va beneficia, de niciun drept sau protectie acordat(a) prin lege sau contract respectivului client al oricarui membru al Consortiului, si (iii) nu va avea dreptul de a solicita niciunui dintre membrii Consortiului sa furnizeze consultanta in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor Fondului sau in legatura cu orice tranzactie sau intelegere mentionata in prezentul Prospect.

Cu exceptia situatiilor in care se mentioneaza contrariul in prezentul Prospect, toate declaratiile date in prezentul Prospect de catre Administratorul Unic sau de catre Administratorul Fondului, care rezulta din acest Prospect sau din alt document in vederea listarii, vor fi date pe seama Fondului si nu de catre Administratorul Fondului/ Administratorul Unic in nume personal, mentionandu-se faptul ca, in baza acestui Prospect, nu va exista niciun raport contractual sau de consultanta intre Administratorul Fondului/ Administratorul Unic si terte parti.

Prezentul Prospect nu poate fi folosit pentru sau in legatura cu, si nu reprezinta o oferta sau o invitatie a Fondului sau in numele Fondului, sau a Administratorului Fondului sau a membrilor Consortiului in vederea achizitionarii actiunilor Fondului in jurisdicțiile in care o astfel de oferta sau invitatie nu este autorizata sau este ilegala. Distributia prezentului Prospect in anumite jurisdicții poate fi restrictionata prin lege, in anumite conditii. Fondul, Administratorul Fondului si membrii Consortiului solicita persoanelor care intra in posesia Prospectului sa se informeze in legatura cu astfel de restrictii si limitari si sa le respecte.

Actiunile emise de Fond nu au fost si nu vor fi inregistrate conform legii privind valorile mobiliare din Statele Unite ale Americii din anul 1933, cu modificarile ulterioare, sau de catre orice alta autoritate de reglementare in domeniul valorilor mobiliare din orice stat sau teritoriu ce tine de jurisdicția Statelor Unite ale Americii. Actiunile nu pot fi oferite, vandute sau transferate in Statele Unite ale Americii sau persoanelor de cetatenie sau nationalitate americana.

Informatiile cuprinse in prezentul Prospect au fost furnizate de catre Fond si alte surse identificate in cadrul acestuia. Alegerea surselor si selectarea informatiilor au fost agreate impreuna de catre Fond si de catre Consortiu.

Dupa verificarea continutului prezentului Prospect, Fondul, reprezentat prin Administratorul Unic, isi asuma responsabilitatea cu privire la informatiile incluse in prezentul Prospect si confirma ca, in conformitate cu informatiile pe care le detine (dupa ce a depus toate diligentele necesare pentru a se asigura ca aceasta este situatia, pe baza informatiilor la dispozitia Administratorului Unic in conformitate cu Protocolul de Predare semnat de catre Fond si de catre Administratorul Fondului in data de 29 septembrie 2010 si a informatiilor aduse in atentie sa dupa semnarea Protocolului de Predare), prezentul Prospect cuprinde toate informatiile importante privind Fondul, activitatea acestuia si actiunile emise de acesta, ca aceste informatii sunt reale si corecte in ceea ce priveste aspectele semnificative si ca previziunile si intentiile incluse in Prospect sunt exprimate cu buna credinta si ca nu exista niciun alt fapt sau aspect cunoscut de catre Fond, actionand prin Administratorul Unic al acestuia, care a fost omis din prezentul Prospect si (i) care ar fi fost necesar pentru a permite investitorilor si consultantilor acestora sa realizeze o evaluare corecta a activelor si pasivelor, a situatiei financiare, a profitului sau pierderii si a perspectivelor Fondului, precum si a drepturilor asociate actiunilor Fondului; sau (ii) care, in contextul admiterii la tranzactionare, ar fi fost sau ar fi importante si necesare a fi incluse in acest Prospect.

Consortiul si consultantul juridic al acestuia au întreprins procedurile de due diligence cu privire la aspecte legale, financiare si operationale in limitele mandatului acordat Consortiului pentru a se asigura ca, in conformitate cu documentele si informatiile puse la dispozitie de catre Fond, informatiile cuprinse in Prospect sunt conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul Prospectului.

Fiecare eveniment nou cu impact semnificativ, greseala sau modificare materiala a informatiilor incluse in acest Prospect care poate afecta evaluarea unei posibile investitii in actiunile Fondului si care apare sau este adusa la cunostinta dupa aprobarea Prospectului de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si inainte de inceperea tranzactionarii actiunilor Fondului, va



face obiectul unui amendament la prezentul Prospect, aprobat in prealabil de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, si publicat conform prevederilor din Legea privind Piata de Capital.

Acest document a fost intocmit in conformitate cu Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004, cu modificarile ulterioare, si respecta cerintele impuse prin Legea privind Piata de Capital si Regulamentul CNVM 1. Acest Prospect a fost aprobat ca prospect de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare conform Deciziei Nr. 1647/16.12.2010 si a fost depus la Bursa de Valori Bucuresti, ca prospect in vederea admiterii la tranzactionare, conform Codului Bursei de Valori Bucuresti.

Viza de aprobare aplicata pe acest Prospect nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile care vor fi incheiate ca urmare a admiterii la tranzactionare a actiunilor emise de Fond in baza deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifica numai regularitatea Prospectului in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.

Prezentul document este disponibil cel putin la sediul Fondului; celelalte mijloace prin care Prospectul va fi pus la dispozitia investitorilor sunt mentionate la Capitolul „Documente puse la dispozitie”.

Informatiile cuprinse in acest Prospect sunt corecte la data intocmirii acestuia, mentionata pe coperta, cu exceptiile specificate expres in acest Prospect. Activitatea Fondului, situatia financiara a acestuia, rezultatele financiare obtinute si informatiile incluse in acest Prospect pot suporta modificari ulterioare. Cu exceptiile specificate expres in acest Prospect, Fondul, Administratorul Fondului si membrii Consortiului nu isi asuma nicio obligatie de a actualiza sau de a revizui informatiile incluse in prezentul Prospect.

## DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Prospect contine declaratii, altele decat cele privind evenimente sau fapte trecute, referitoare la perspectivele Fondului. Aceste declaratii privind perspectivele vizeaza in principal referirile din acest Prospect la planurile si asteptarile Fondului, obiectivele si strategiile, cresterea si profitabilitatea acestuia, precum si la mediul economic in care Fondul isi desfasoara activitatea.

In anumite situatii, declaratiile privind perspectivele pot fi identificate in Prospect prin utilizarea unei terminologii corespunzatoare, incluzand cuvinte precum: „crede”, „considera”, „se asteapta”, „are in plan”, „are drept obiectiv”, „anticipeaza”, „estimeaza”, „apreciaza”, „intentioneaza”, „are in vedere”, „prognozeaza”, „poate”, „va”, „planuieste”, sau, dupa caz, formele negative sau similare ale acestor expresii sau prin referiri la strategiile, planurile, obiectivele, intentiile sau evenimentele viitoare. Declaratiile privind perspectivele cuprinse in acest Prospect pot include anumite „tinte”, care reflecta obiectivele pe care Fondul intentioneaza sa le materializeze, dar care nu reprezinta prognoze.

Declaratiile privind perspectivele se bazeaza pe evaluarea actuala realizata de catre Fond, in baza informatiilor pe care le are la dispozitie. Desi Fondul considera ca asteptarile incluse in declaratiile privind perspectivele sunt rezonabile, Fondul nu poate da nicio asigurare ca acestea se vor materializa sau se vor dovedi a fi corecte. Prin natura lor, acest tip de declaratii privind perspectivele pot implica o serie de riscuri, previzibile sau imprevizibile, un anumit grad de incertitudine si depind de evenimente si factori din viitor a caror materializare sau nematerializare pot afecta in mod semnificativ veniturile efective, situatia financiara si profitabilitatea Fondului in comparatie cu cele exprimate sau la care se face referire in astfel de declaratii care cuprind estimari, perspective, proiectii. Acesti factori includ, fara a se limita la, urmatoarele:

- impactul anumitor legi si reglementari, precum si interpretarea, aplicarea sau implementarea acestora;
- modificari in domeniul de activitate al Fondului si modificari ale cadrului economic, politic sau juridic general;
- modificari in dezvoltarea sectoarelor industriale in care Fondul se asteapta sa investeasca, inclusiv orice intarziere sau intrerupere a implementarii reformelor in curs din anumite sectoare (de ex. sectorul energetic);
- lichiditatea investitiilor Fondului sau lipsa acestora;
- baza limitata a societatilor care pot face parte din Portofoliu;
- structura organizatorica, structura detinerilor si a investitiilor Fondului;
- capacitatea Fondului de a implementa cu succes oricare dintre strategiile acestuia;

- modificari ale asteptarilor Fondului privind evolutia pietei;
- inflatie, variatii ale ratelor de dobanda si ale cursurilor de schimb;
- factori despre care Fondul nu are cunostinta in acest moment.

Unii dintre factorii mentionati mai sus sunt prezentati in detaliu in cadrul Capitolelor 3, 4 si 5 si denumite „Factori de Risc”, „Descrierea Fondului” si „Prezentarea Situatiilor Financiare Individuale” de mai jos.

Aceste declaratii privind perspectivele sunt valabile doar la data acestui Prospect. Fondul nu isi asuma nicio obligatie de a actualiza sau de a revizui declaratiile privind perspectivele cuprinse in Prospect in sensul includerii posibilelor modificari ale asteptarilor Fondului sau ale conditiilor sau imprejurarilor care au stat la baza unor astfel de declaratii. Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze in mod fundamental pe niciuna din declaratiile privind perspectivele incluse in prezentul document.

## PERSOANE RESPONSABILE

I.1.1 Fiecare dintre:

I.1.2 Fond

S.C. Fondul Proprietatea S.A., o societate de investitii de tip inchis, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/21901/2005, identificata prin cod unic de inregistrare 18253260, inregistrata in registrul CNVM ca societate de investitii de tip inchis in baza Avizului nr. 34/18.08.2010, reprezentata legal de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti, in calitate de administrator unic prin Grzegorz Konieczny si Adrian Cighi, reprezentanti legali

si

Administratorul Fondului

Franklin Templeton Investment Management Limited, o societate cu raspundere limitata infiintata in Regatul Unit al Marii Britanii, care isi desfasoara activitatea in Romania in principal prin sucursala din Bucuresti, cu sediul social in Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7-8, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/8587/2009, avand cod unic de inregistrare 25851096, actionand ca Administratorul Fondului pentru Fond, autorizata de CNVM prin decizia nr. 613/11.05.2010

si

Membrii Consortiului

Raiffeisen Capital & Investment S.A., societate de servicii de investitii autorizata de CNVM prin decizia nr. 1990 din 30.06.2005, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Piata Charles de Gaulle nr. 15, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/6102/1998, identificata prin cod unic de inregistrare 10715860, inregistrata in registrul CNVM cu nr. PJR01SSIF/40023, reprezentata legal de Dana-Mirela Ionescu, Presedinte si Director General si de Laurentiu Ciocirlan, Director Investment Banking

si

ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti, institutie de credit, autorizata de CNVM prin decizia nr. 1832 din 04.10.2007, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Sos. Kiseleff nr. 11-13, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/16100/1994, identificata prin cod unic de inregistrare 6151100, inregistrata in registrul CNVM cu nr. PJM01SICM/400001, reprezentata legal de Mihaela Bitu, Director General Adjunct si Bogdan Boteanu, Director General Adjunct

si

BRD-Groupe Societe Generale S.A., institutie de credit, autorizata de CNVM prin decizia nr. 255 din 06.08.2008, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/608/1991, identificata prin cod unic de inregistrare 361579, inregistrata in registrul CNVM cu nr. PJRO1INCR/400008, reprezentata legal de Claudiu Alexandru Cercel Duca, Director General Adjunct

si

Consultantul juridic al Consortiului

Schoenherr si Asociatii SCA, societate civila de avocati, inregistrata la Baroul Bucuresti conform deciziei nr. 272 din 24 ianuarie 2005, reprezentata de Narcisa Oprea

este responsabil de informatia generata de aceasta si inclusa in prezentul Prospect si declara ca, dupa indeplinirea tuturor diligentelor rezonabile pentru a se asigura ca aceasta declaratie este corecta, informatiile incluse in Prospect sunt, dupa cunostinta sa, in conformitate cu realitatea si nu omit nimic de natura a afecta relevanta acestor informatii.

# 1 DEFINITII SI INTERPRETARE

I.2.1

## 1.1 Definitii

Urmatoarele definitii se vor aplica in cadrul prezentului document, cu exceptia cazurilor in care contextul impune altceva:

<b>Act Constitutiv</b>	inseamna actul constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A., in forma aprobata in cadrul adunarii generale a actionarilor din 29 noiembrie 2010;
<b>Actiuni</b>	inseamna, in orice moment, oricare si toate actiunile emise de Fond in forma dematerializata si inregistrate la Depozitarul Central;
<b>Administrator Unic</b>	inseamna Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, actionand prin sucursala din Bucuresti, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7-8, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/8587/2009, avand cod unic de inregistrare 25851096, actionand ca administrator unic al Fondului;
<b>Administratorul Fondului</b>	inseamna Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, o societate cu raspundere limitata infiintata in Regatul Unit al Marii Britanii, care isi desfasoara activitatea in Romania in principal prin sucursala din Bucuresti, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7-8, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti, cu nr. J40/8587/2009, avand cod unic de inregistrare 25851096, actionand ca Administratorul Fondului pentru Fond, autorizata de CNVM prin decizia nr. 613/11.05.2010;
<b>AGEA</b>	inseamna orice adunare generala extraordinara a actionarilor Fondului;
<b>AGOA</b>	inseamna orice adunare generala ordinara a actionarilor Fondului;
<b>ANRP</b>	inseamna Autoritatea Nationala pentru Restituirea Proprietatilor;
<b>Auditori</b>	inseamna auditorii numiti din cand in cand de S.C. Fondul Proprietatea S.A. in vederea auditarii situatiilor financiare ale acesteia si pentru indeplinirea altor servicii adiacente;
<b>AVAS</b>	inseamna Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului;
<b>BNR</b>	inseamna Banca Nationala a Romaniei;

<b>BVB</b>		inseamna S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A.;
<b>CNVM</b>		inseamna Comisia Nationala a Valurilor Mobiliare;
<b>Codul BVB</b>		inseamna Codul Bursei de Valori Bucuresti – operator de piata, aprobat de CNVM;
<b>Comitetul Reprezentantilor</b>		inseamna organismul de supraveghere creat de S.C. Fondul Proprietatea S.A., conform actului constitutiv al acesteia si Hotararii de Guvern nr. 1514/2008;
<b>Consiliu de Supraveghere</b>		inseamna fosta structura corporatista a Fondului avand atributii de supraveghere, asa cum este reglementata de Legea Societatilor Comerciale, Legea 247 si actul constitutiv al Fondului, care a functionat inainte de numirea Administratorului Unic al Fondului, indiferent de componenta nominala a acesteia la orice moment in timp.
<b>Consortiu</b>		inseamna consortiul creat de Raiffeisen Capital & Investment S.A., ING Bank NV Amsterdam Sucursala Bucuresti si BRD-Groupe Societe Generale S.A., in scopul furnizarii de servicii de investitii pentru Fond in legatura cu admiterea la tranzactionare la BVB a actiunilor emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
<b>Contract de Administrare a Investitiilor</b>	<b>de a</b>	inseamna contractul incheiat intre Fond si Administratorul Fondului in data de 25 februarie 2010;
<b>Contract pentru Servicii de Investitii</b>		inseamna contractul pentru furnizarea de servicii de investitii incheiat intre Fond si Consortiu la data de 1 octombrie 2010, in vederea admiterii la tranzactionare a actiunilor emise de Fond pe piata reglementata administrata de BVB;
<b>Deloitte</b>		inseamna Deloitte Audit SRL, societatea contractata de Fond pentru auditarea conform standardelor international de audit a situatiilor financiare ale Fondului pentru anii 2007, 2008 si 2009 pregatite in conformitate cu standardele internationale de raportare financiara (IFRS). Deloitte Audit S.R.L. este o societate infiintata si care isi desfasoara activitatea conform legilor din Romania, avand sediul in Romania, Bucuresti, Soseaua Nicolae Titulescu 4-8, etaj 3, sector 1, cod unic de inregistrare 7756924, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/6775/1995;
<b>Depozitar</b>		inseamna institutia de credit, autorizata de BNR sau de autoritatea relevanta a unui Stat Membru, avizata de CNVM sa desfasoare servicii de depozitar, careia i se incredinteaza pastrarea in conditii de siguranta a activelor unui organism de plasament colectiv, conform Regulamentului CNVM 15, care, la data prezentului Prospect, este

	S.C. Bancpost S.A., o institutie de credit din Romania inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/9052/1991, autorizata ca depozitar de CNVM prin decizia nr. 3755/31.10.2003;
<b>Depozitarul Central</b>	inseamna S.C. Depozitarul Central S.A., institutia care furnizeaza servicii de depozitare, inregistrare, compensare si decontare in legatura cu tranzactii cu valori mobiliare, precum si alte operatiuni in legatura cu acestea, asa cum sunt definite in Legea privind Piata de Capital;
<b>Directorat</b>	inseamna fosta structura corporatista a Fondului cu atributii de conducere, astfel cum este aceasta reglementata de Legea Societatilor Comerciale si actul constitutiv al Fondului, care functiona inainte de numirea Administratorului Unic ca administrator unic al Fondului, indiferent de componenta nominala a acesteia la orice moment in timp;
<b>Euro sau EUR</b>	inseamna moneda unica a oricarui Stat Membru al Uniunii Europene care adopta sau a adoptat Euro ca moneda legala a acestuia;
<b>Fond</b>	inseamna S.C. Fondul Proprietatea S.A., o societate pe actiuni, inregistrata la CNVM ca societate de investitii de tip inchis, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/21901/2005, cod unic de inregistrare 18253260, societate ale carei actiuni vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata gestionata de BVB;
<b>IAS</b>	inseamna Standardele Internationale de Contabilitate, asa cum sunt acestea aplicate in Uniunea Europeana;
<b>IFRS</b>	inseamna Standardele Internationale de Raportare Financiara, asa cum sunt acestea aplicate in Uniunea Europeana;
<b>Institutii Publice Implicate</b>	inseamna toate institutiile/entitatile publice care au contribuit in natura, cu detinerile acestora in diferite societati, la capitalul social al Fondului, asa cum sunt prevazute in Legea 247;
<b>Lead Manager</b>	inseamna Raiffeisen Capital & Investment S.A., societate de servicii de investitii autorizata de CNVM prin decizia nr. 1990 din 30.06.2005, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Piata Charles de Gaulle nr. 15, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/6102/1998, identificata prin cod unic de inregistrare 10715860, inregistrata in registrul CNVM cu nr. PJR01SSIF/40023, reprezentata legal de Dana-Mirela Ionescu, Presedinte si Director General si de Laurentiu Ciocirlan, Director Investment Banking;
<b>Legea 247</b>	inseamna Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu



	modificarile ulterioare;
<b>Legea privind Piata de Capital</b>	inseamna Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile ulterioare;
<b>Legea Societatilor Comerciale</b>	inseamna Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile ulterioare;
<b>Manageri</b>	inseamna ING Bank NV Amsterdam Sucursala Bucuresti, institutie de credit, autorizata de CNVM prin decizia nr. 1832 din 04.10.2007, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Sos. Kiseleff nr. 11-13, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/16100/1994, identificata prin cod unic de inregistrare 6151100, inregistrata in registrul CNVM cu nr. PJM01SICM/400001, reprezentata legal de Bogdan Boteanu, Director General Adjunct si Mihaela Bitu, Director General Adjunct si S.C. BRD-Groupe Societe Generale S.A., institutie de credit, autorizata de CNVM prin decizia nr. 255 din 06.08.2008, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/608/1991, identificata prin cod unic de inregistrare 361579, inregistrata in registrul CNVM cu nr. PJRO1INCR/400008, reprezentata legal de Claudiu Alexandru Cercel Duca, Director General Adjunct;
<b>Ministerul Economiei</b>	inseamna Ministerul Economiei, Comertului si al Mediului de Afaceri, indiferent de denumirea pe care a avut-o de-a lungul timpului;
<b>Ministerul Finantelor Publice</b>	inseamna Ministerul Finantelor Publice, indiferent de denumirea pe care a avut-o de-a lungul timpului;
<b>Monitorul Oficial</b>	inseamna Monitorul Oficial al Romaniei;
<b>Persoana Indreptatita</b>	inseamna o persoana indreptatita sa primeasca o despagubire prin echivalent pentru imobilele care au fost confiscate abuziv de Statul Roman in perioada regimului comunist;
<b>Piata Relevanta</b>	inseamna piata reglementata la vedere, asa cum este aceasta definita la art. 125 din Legea privind Piata de Capital, administrata de BVB, pe care vor fi admise la tranzactionare actiunile emise de Fond;
<b>Portofoliu</b>	inseamna ansamblul participatiilor la capital detinute de Fond, la orice moment, la societati listate si nelistate din Romania;
<b>Portofoliu Extins</b>	inseamna portofoliul de active, numerar si investitii dobandit de Fond in anumite momente cuprinzand, in principal, participatii directe la societati din Romania, listate sau nelistate si orice venituri rezultate din acestea;

<b>Prospect</b>	inseamna acest document, inclusiv toate anexele sale;
<b>Protocol de Predare</b>	inseamna protocolul de predare a portofoliului semnat de catre Fond si Administratorul Fondului in data de 29 septembrie 2010, in conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investitiilor;
<b>RAS</b>	inseamna Standarde Romanesti de Contabilitate, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 75/2005 privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CNVM;
<b>Regulament CNVM 1</b>	inseamna Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, cu modificarile ulterioare;
<b>Regulament CNVM 4</b>	inseamna Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind inregistrarea la CNVM si functionarea Fondului, precum si tranzactionarea actiunilor Fondului, astfel cum a fost modificat ulterior;
<b>Regulament CNVM 15</b>	inseamna Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor, cu modificarile ulterioare;
<b>RON sau Leu</b>	inseamna Leu, moneda nationala a Romaniei;
<b>Societati din Portofoliu</b>	inseamna toate societatile care sunt incluse in portofoliul Fondului la orice moment;
<b>VAN CNVM</b>	inseamna valoarea activului net al Fondului calculata conform prevederilor Regulamentului CNVM 4, Regulamentului CNVM 15 si a altor reglementari emise de CNVM;
<b>VAN CNVM pe actiune</b>	inseamna VAN CNVM impartit la numarul de actiuni emise de Fond la data indicata;
<b>Zi Lucratoare</b>	inseamna orice zi calendaristica, cu exceptia zilelor de sambata, duminica si a sarbatorilor legale din Romania;

## 1.2 Interpretare

Cu exceptia cazului in care se prevede in mod expres altfel, o referire in cadrul acestui Prospect la:

- "**Fond**", "**Administratorul Fondului**", "**Consortiu**" si oricare dintre "**Lead Manager**" sau "**Manageri**", „**Auditori**” sau la orice alta persoana va include si succesorii acestuia, cesionarii autorizati si mandatarii autorizati;
- o "**persoana**" include orice persoana, firma, societate, corporatie, guvern, stat sau agentie a statului sau orice asociatie, trust sau parteneriat (cu sau fara personalitate juridica);
- o "**reglementare**" include orice reglementare, regula, directiva oficiala, solicitare sau recomandare (avand sau neavand forta juridica a unui act normativ) emisa de orice organism, agentie, departament guvernamental, interguvernamental sau supranational sau de o autoritate sau organizatie de reglementare, de auto-reglementare sau de orice alt fel;
- o prevedere legala este o referire la prevederea respectiva asa cum a fost aceasta modificata sau republicata;
- mentiunile referitoare la timp au in vedere ora Bucurestiului; si
- titlurile Capitolelor, Sectiunilor si Anexelor sunt incluse exclusiv pentru o mai usoara referinta.

## **2 REZUMATUL PROSPECTULUI**

*Rezumatul de mai jos trebuie citit exclusiv ca o introducere la prezentul Prospect si nu isi propune sa prezinte informatii complete cu privire la Fond si la activitatile sale. Mai mult, acest rezumat a fost elaborat in baza si trebuie coroborat cu informatiile mai detaliate si situatiile financiare din cuprinsul acestui Prospect. Anumiti termeni folositi in acest rezumat sunt definiti in alte capitole ale Prospectului.*

*Potentialii investitori trebuie sa citeasca intregul Prospect cu atentie si sa isi bazeze decizia de a investi in actiunile Fondului doar in urma analizei complete a prezentului Prospect, considerat in integralitatea acestuia.*

*In cazul in care este formulata o pretentie in legatura cu o informatie continuta in prezentul document in fata unei instante de judecata, este posibil ca reclamantul investitor, in baza legislatiei locale, sa fie nevoit sa suporte costurile de traducere a documentului inainte de demararea actiunii in instanta.*

*Nicio persoana nu poate fi facuta responsabila, doar in baza informatiilor prezentate in cadrul acestui rezumat sau a unei traduceri a acestuia, in afara cazului in care acesta induce in eroare, este inexact, inconsistent sau in contradictie cu alte parti ale Prospectului, in acest din urma caz raspunderea revenind persoanelor care au intocmit rezumatul sau au realizat traducerea acestuia.*

XV.1.3

### **2.1 Fondul**

Fondul este o societate pe actiuni organizata si functionand ca societate de investitii de tip inchis, in conformitate cu legislatia din Romania, inregistrata si supravegheata de catre CNVM. Fondul functioneaza pentru o durata nelimitata de timp.

Actul constitutiv initial al Fondului a fost aprobat prin Hotararea de Guvern nr 1481/2005, care prevedea faptul ca Fondul este un organism de plasament colectiv, fiind organizat ca o societate de investitii de tip inchis. Cu toate acestea, abia in 2010, Fondul a fost inregistrat oficial la CNVM ca societate de investitii prin Avizul CNVM nr. 34/18.08.2010. Pana la data de 29 Septembrie 2010, Fondul a fost administrat in sistem dualist, iar dupa aceasta data a inceput sa fie administrat in sistem unitar.

Obiectul de activitate si scopul Fondul constau in administrarea portofoliului. Pe langa scopul principal mentionat anterior, Fondul a fost infiintat pentru despagubirea persoanelor ale caror imobile au fost confiscate in mod abuziv de catre Statul Roman in perioada comunista. Acest scop al despagubirii persoanelor in cauza este inca in derulare si va fi realizat complet in momentul in care toate Persoanele Indreptatite care au optat pentru conversia titlurilor acestora in Actiuni vor primi respectivele Actiuni.

La data prezentului Prospect, capitalul social subscris si integral varsat al Fondului este in valoare de 13.778.392.208 RON. Capitalul social este impartit in 13.778.392.208 actiuni ordinare, emise in forma dematerializata si inregistrate la Depozitarul Central, fiecare avand o valoare nominala de 1 RON. Capitalul social al Fondului este constituit, in principal, din aporturi in natura aduse de Statul Roman care includ anumite participatii la capitalul social al unor companii listate sau nelistate, participatii transferate de Institutiile Publice Implicate (e.g. AVAS, Ministerul Economiei, Ministerul Finantelor Publice, Ministerul Transporturilor).

Fondul este administrat in sistem unitar, Administratorul Unic al Fondului fiind Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti, reprezentat legal de Grzegorz Konieczny si Adrian Cighi.

Membrii Consortiului furnizeaza servicii de investitii pentru Fond in legatura cu admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta, iar SCA Schoenherr si Asociatii este consultantul legal al Consortiului.

Informatiile financiare anuale istorice incluse in Prospect au fost auditate de S.C. Deloitte Audit S.R.L..

Actul Constitutiv a fost aprobat de AGEA din data de 29 Noiembrie 2010.

XV.3.4

## **2.2 Administratorul Fondului si Administratorul Unic**

Portofoliul este administrat de Franklin Templeton Investment Management Ltd. (Regatul Unit al Marii Britanii), o filiala detinuta integral de Franklin Templeton Investments care actioneaza, in principal, prin sucursala sa din Bucuresti. Administratorul Unic a fost numit de catre AGEA din data de 6 septembrie 2010. Administratorul Fondului ia toate deciziile de investitii in numele Fondului. Mai mult, Administratorul Fondului este responsabil pentru determinarea VAN CNVM si a VAN CNVM pe actiune in conformitate cu reglementarile aplicabile. La data de 31 octombrie 2010 (cea mai recenta data utilizabila anterior datei Prospectului), Fondul are un VAN CNVM de 13.491.897.941,49 RON si o valoare a VAN CNVM pe actiune de 0,9792 RON.

Administratorul Fondului are o experienta globala extinsa in administrarea unor fonduri de investitii inchise similare in cadrul mai multor alte piete, atat dezvoltate, cat si emergente.

Activitatea Administratorului Fondului si cea a Administratorului Unic sunt supravegheate de Comitetul Reprezentantilor format din cinci persoane numite de catre AGOA. Administratorul Fondului are o echipa locala care include analisti de investitii, dar si personal administrativ care se ocupa de contabilitate, determinarea VAN CNVM, relatia cu investitorii, aspecte legale si respectarea reglementarilor incidente. Fiecare departament este sustinut si de resursele globale ale grupului Franklin Templeton Investments. In special, echipa de investitii are sprijinul a mai mult de 40 de profesionisti din domeniul investitiilor din cadrul Templeton Emerging Markets Group.

Administratorul Fondului este autorizat si reglementat in Regatul Unit al Marii Britanii de catre Financial Services Authority si in Romania in legatura cu activitatile reglementate privind

Fondul de catre CNVM. De asemenea, Administratorul Fondului este inregistrat ca si consultant de investitii la Securities and Exchange Commission din Statele Unite ale Americii.

### **2.3 Actionari principali si tranzactii cu persoane implicate**

La data de 30 noiembrie 2010, detinerea Statului Roman, reprezentat prin Ministerul Finantelor Publice, in capitalul social al Fondului este de 41,49703%. Drepturile de vot conferite de Actiuni urmeaza principiul "o actiune confera un drept de vot" doar pentru detinerile de pana la 1% din Actiuni. Anumite restrictii privire la drepturile de vot se aplica participatiilor de peste 1%, cu mentiunea ca aceste restrictii se aplica tuturor actionarilor cu exceptia Statului Roman. Aceste restrictii pot fi eliminate numai dupa diminuarea participatiei Statului Roman la capitalul social al Fondului sub pragul de 33% Avand in vedere aceste restrictii aferente drepturilor de vot, astfel cum sunt mentionate mai sus si descrise detaliat in Prospect, in prezent Statul Roman exercita controlul direct asupra Fondului. In functie de rata de despagubire a Persoanelor Indreptatite prin alocarea de Actiuni, participatia Statului Roman la capitalul social al Fondului se va diminua pana la nivelul in care acesta nu va mai detine controlul asupra Fondului.

Cu exceptia cazului in care se prevede altfel in Prospect, de la data de 1 ianuarie 2007 si pana la data Prospectului, Fondul nu a incheiat tranzactii cu persoanele implicate.

### **2.4 Detalii cu privire la admiterea la tranzactionare a Actiunilor**

III.4.1

In conformitate cu Legea 142/2010, Fondul este obligat sa solicite admiterea la tranzactionare pe Piata Relevanta in termen de 90 de zile lucratoare de la data inregistrarii sale la CNVM ca alt organism de plasament colectiv (i.e. 18 august 2010). Intrucat, admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta nu va fi precedata de o oferta publica, procedura de listare va fi una pur administrativa.

Actiunile vor fi admise la tranzactionare in Categoria I (Actiuni) a Pietei Relevante, avand numarul ISIN ROFPTAACNOR5 si simbolul de piata FP.

Potrivit cadrului normativ romanesc aplicabil pietei de capital, procesul de admitere la tranzactionare a actiunilor emise de o societate este structurat pe doua etape, respectiv: (i) aprobarea de catre CNVM a unui prospect in vederea admitterii la tranzactionare, insotit de o serie de documente, (ii) solicitarea adresata catre si aprobata de catre BVB in calitate de operator de piata a admitterii la tranzactionare.

### **2.5 Obiectivele si politica de investitii a Fondului**

Fondul poate investi in valori mobiliare care sunt fie listate, fie nou emise, in instrumente ale pietei monetare, in titluri de participare emise de OPCVM sau AOPC, instrumente financiare derivate si depozite bancare, cu respectarea principiilor privind diversificarea activelor si a unei bune relationari cu Societatile din Portofoliu.

Filosofia Administratorului Fondului se bazează pe respectarea cu strictețe a principiului realizării unor investiții cu valoare adăugată susținute printr-o analiză investitională de bună calitate și un orizont investitional pe termen lung. Obiectivele sale, pe termen lung, includ aprecierea activelor din Portofoliu prin investiții realizate în principal în acțiuni românești sau alte valori mobiliare care dau drept de participare la capitalul social și, pe termen scurt, includ: (i) instrainarea anumitor active din Portofoliu în baza unei analize diligente și adecvate și (ii) acțiuni susținute pentru conservarea și/sau recuperarea unor active care sunt sau urmează a fi instrainate în circumstanțe cu privire la care există suspiciuni că instrainarea nu a fost sau nu va fi efectuată în mod echitabil pentru Fond ca acționar minoritar.

Unul dintre cele mai provocatoare obiective ale Administratorului Fondului este trecerea graduală către o structură de Portofoliu care să includă 100% valori mobiliare listate; în consecință, Fondul va încuraja societățile nelistate din Portofoliu să își îmbunătățească standardele de guvernanta corporativă în vederea unei eventuale listări. Mai mult, Administratorul Fondului urmărește diversificarea Portofoliului pe sectoarele și societățile cele mai atractive, având în același timp obiectivul de a reduce numărul curent de Societăți din Portofoliu prin vânzarea detinerilor curente prin oferte publice sau prin instrainări directe către investitori strategici sau acționarii care exercită controlul respectivelor societăți.

Abordarea Administratorului Fondului include o analiză detaliată a fiecărei Societăți din Portofoliu, precum și a fiecărei potențiale ținte investitoriale, criterii stricte de selecție a investițiilor țintă, o supraveghere activă și comunicarea regulată cu Societățile din Portofoliu, o cooperare strânsă cu ceilalți acționari, facilitarea accesului Societăților din Portofoliu la finanțare, susținerea dezvoltării sinergiilor dintre Societățile din Portofoliu, precum și o politică de vânzare strictă bazată pe evaluarea Societăților din Portofoliu.

## **2.6 Portofoliul**

La data de 31 octombrie 2010, Portofoliul Fondului cuprinde în total 54 de Societăți din Portofoliu nelistate și 29 de Societăți din Portofoliu listate la Bursa de Valori București, fie pe piața reglementată administrată de BVB fie în secțiunea Rasdaq. Tabelul de mai jos prezintă un sumar al Portofoliului din punct de vedere al lichidității: societăți listate și tranzacționate în ultimele 90 de zile, societăți listate și netranzacționate în ultimele 90 de zile și societăți nelistate. Tabelul prezintă de asemenea, ponderea fiecărei categorii în VAN CNVM a Fondului.

**Structura Portofoliului: Societati din Portofoliu: listate vs. nelistate la 31 octombrie 2010**

<b>Societati din Portofoliu</b>	<b>Nr. Societati</b>	<b>VAN CNVM-Lei-</b>	<b>% din total Portofoliu</b>	<b>% din VAN CNVM</b>	<b>Metoda de evaluare</b>
Actiuni necotate	54	7.413.167.235	60,78%	54,95%	Bazata pe valoarea capitalurilor proprii ale Societatilor din Portofoliu reflectata in situatiile financiare cele mai recente
Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile	16	4.756.704.861	39,00%	35,26%	Bazata pe pretul mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile
Actiuni cotate, netranzactionate in ultimele 90 de zile	13	26.137.414	0,21%	0,19%	Bazata pe valoarea capitalurilor proprii ale Societatilor din Portofoliu reflectata in situatiile financiare cele mai recente
<b>Total active financiare VAN CNVM</b>	<b>83</b>	<b>12.196.009.511</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,40%</b>	
		<b>13.491.897.941</b>		<b>100,00%</b>	

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

Mai mult, tabelul urmatoar cuprinde primele 10 detineri ale Fondului:

**Primele zece Societati din Portofoliu**

<b>Nr.</b>	<b>Societati din Portofoliu</b>	<b>VAN CNVM-Lei-</b>	<b>% din total VAN CNVM</b>	<b>Categoria activului financiar</b>
1	OMV Petrom SA	3.800.081.030	28,17%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
2	Hidroelectrica SA	2.464.767.360	18,27%	Actiuni necotate
3	Romgaz SA	934.082.214	6,92%	Actiuni necotate
4	CN Aeroporturi Bucuresti SA	754.209.542	5,59%	Actiuni necotate
5	Nuclearelectrica SA	528.798.011	3,92%	Actiuni necotate
6	Trangaz SA	438.827.466	3,25%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
7	Complexul Energetic Turceni SA	397.456.839	2,95%	Actiuni necotate
8	Enel Distributie Muntenia SA	243.467.578	1,80%	Actiuni necotate
9	GDF Suez Energy Romania SA	226.956.523	1,68%	Actiuni necotate
10	ENEL Distributie Banat SA	208.481.131	1,55%	Actiuni necotate
	Alte Societati din Portofoliu	2.198.881.816	16,30%	Actiuni necotate
	<b>Total active financiare VAN CNVM</b>	<b>12.196.009.511</b>	<b>90,40%</b>	
		<b>13.491.897.941</b>	<b>100,00%</b>	

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

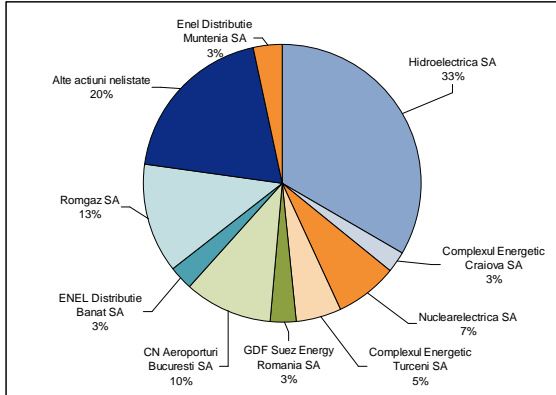
Cele mai semnificative participatii la Societatile din Portofoliu nelistate sunt: participatia de 19,94% la Hidroelectrica SA, cel mai mare producator de electricitate din Romania (2.464,77 milioane RON, 18,27% din VAN CNVM), participatia de 14,99% la producatorul de gaze naturale Romgaz SA (934,08 milioane RON, 6,92% din VAN CNVM), participatia de 20,00% la societatea care opereaza aeroporturile din Bucuresti: CN Aeroporturi SA (754,21 milioane RON, 5,59% din VAN CNVM) si participatia de 9,72% la Nuclearelectrica SA, societate care opereaza centrala nucleara de la Cernavoda Unitatile 1 si 2 (528,80 milioane RON, 3,92% din VAN CNVM).

Cele mai semnificative participatii la Societatile din Portofoliu listate sunt: participatia de 20,10% la cea mai mare societate petroliera din Europa de Sud Est OMV Petrom SA (3.800,08 milioane RON, 28,17% din VAN CNVM), participatia de 14,98% la operatorul sistemului

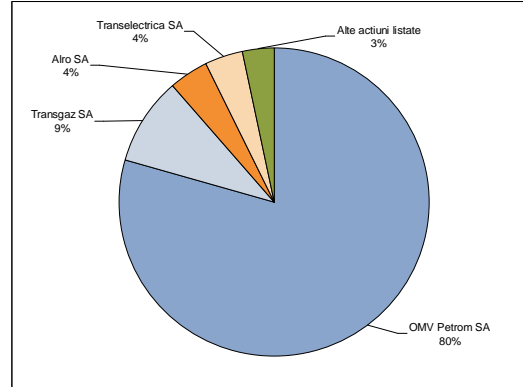


national de gaze Transgaz SA (438,83 milioane RON, 3,25% din VAN CNVM), participatia de 9,92% la cel mai mare producator de aluminiu din Europa Centrala si de Est (neincluzand CSI), Alro SA (201,60 milioane RON, 1,49% din VAN CNVM) si participatia de 13,49% la societatea de transport al electricitatii Transelectrica (181,36 milioane RON, 1,34% din VAN CNVM).

**Structura Portofoliului Fondului, actiuni nelistate:**



**Structura Portofoliului Fondului, actiuni listate:**

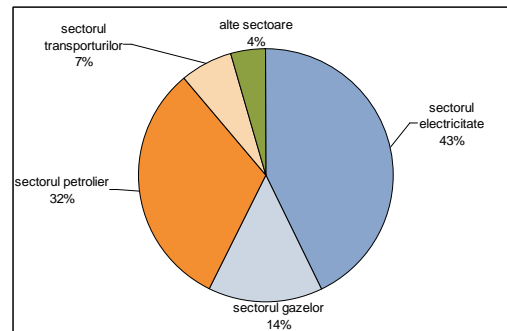


Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

In ceea ce priveste expunerea pe sectoare de activitate, detinerile Fondului sunt preponderent concentrate in sectorul energetic (electricitate, gaz si petrol), care reprezinta aproximativ 80% din VAN CNVM. Alte detineri importante sunt in infrastructura de transport (aeroporturi si porturi), servicii postale si multe altele (produse chimice, metalurgie, echipamente industriale, imobiliare, productie aluminiu, agricultura etc).

**Structura Portofoliului: in functie de sectorul de activitate la 31 octombrie 2010**

Societati din Portofoliu	Numar societati	Numar societati VAN CNVM-Lei-	% din VAN CNVM
sectorul electricitate	19	5.214.954.676	38,65%
sectorul gazelor	5	1.755.021.638	13,01%
sectorul petrolier	4	3.862.061.563	28,63%
sectorul transporturilor	7	820.935.042	6,08%
alte sectoare	48	543.036.592	4,02%
<b>Total active financiare</b>	<b>83</b>	<b>12.196.009.511</b>	<b>90,40%</b>
<b>VAN CNVM</b>		<b>13.491.897.941</b>	<b>100,00%</b>



Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

**2.7 Rezumatul factorilor de risc**

Inainte de a investi in Actiuni, potentialii investitori ar trebui sa analizeze urmatoarele riscuri, care pot avea un impact semnificativ asupra activitatii Fondului, rezultatelor operationale,

situatiei financiare sau asupra perspectivelor acestuia sau care ar putea avea un impact asupra VAN CNVM pe actiune, asupra pretului de tranzactionare sau asupra lichiditatii actiunilor sau asupra capacitatii Fondului de a-si atinge obiectivele de investitii.

Factori de risc privind mediul economic din Romania:

- Romania este inca o piata emergenta;
- Romania ar putea avea dificultati in legatura cu procesul de post-aderare la Uniunea Europeana;
- Modificarile si ambiguitatile sistemului de drept si ale sistemului judiciar din Romania ar putea avea impact asupra activitatii Fondului;
- Riscurile aferente modificarilor legislatiei fiscale aplicabile;
- Nivelul de transparenta al emitentilor si informatia publica disponibila pot fi mai scazute decat in alte State Europene;
- Riscuri aferente masurilor de austeritate actuale adoptate de Guvernul Romaniei;
- Riscuri aferente instabilitatii Guvernului Romaniei;
- Riscuri aferente volatilitatii cursului de schimb a RON in raport cu alte monede;
- Riscuri aferente interventiei Guvernului in principalele sectoare de infrastructura;
- Riscuri aferente reorganizarii decise de Guvernul Romaniei in legatura cu sectorul de productie a energiei electrice.

Riscuri in legatura cu Fondul:

- Riscuri in legatura cu lichiditatea Actiunilor;
- Volatilitatea pretului Actiunilor ar putea avea un impact negativ asupra investitorilor in Actiuni;
- Riscul suspendarilor frecvente ale Actiunilor de la tranzactionare;
- Potentiale dificultati in implementarea strategiei Fondului cu privire la Societatile din Portofoliu;
- Riscuri aferente contestarii in justitie a hotararilor adunarilor generale ale actionarilor Fondului sau ale altor structuri corporatiste;
- Riscuri ce deriva din restrictiile curente ale drepturilor de vot conferite de Actiuni;
- Riscuri ce deriva din hotararile Curtii Europene a Drepturilor Omului pronuntate impotriva Romaniei;
- Riscuri ce deriva din potentiale modificari in legislatia aplicabila Fondului;

- Riscuri in legatura cu capacitatea Fondului de a plati dividende;
- Riscuri ce deriva din evenimente de forta majora;
- Riscuri cu privire la operatiunile Fondului;
- Riscuri in legatura cu o potentiala dubla listare a Fondului;
- Riscuri asociate administrarii anterioare a Fondului;
- Riscuri asociate monitorizarii necorespunzatoare a litigiilor pana in decembrie 2009.

Riscuri asociate Administratorului Fondului si Depozitarului:

- Riscuri in legatura cu potentiale conflicte de interese;
- Riscuri in legatura cu plecarea unor persoane cheie din cadrul Administratorului Fondului;
- Riscuri in legatura cu incetarea contractului incheiat cu Administratorul Fondului;
- Riscul aferent insolventei Depozitarului.

Riscuri in legatura cu politica de investitii si Portofoliul:

- Riscuri aferente implementarii politicii de investitii si a strategiei Fondului;
- Riscurile aferente lichiditatii investitiilor Fondului;
- Riscuri aferente fluctuatiilor valorii lunare a VAN CNVM;
- Riscuri aferente Societatilor din Portofoliu de dimensiune mica sau administrate deficitar;
- Riscuri in legatura cu insolventa, lichidarea, dizolvarea, reorganizarea sau falimentul Societatilor din Portofoliu;
- Riscuri aferente detinerilor in societati al caror actionar majoritar este Statul Roman;
- Riscuri cu privire la interventia Guvernului Roman in strategia de investitii a Fondului;
- Riscuri aferente insolventei bancilor care detin numerarul Fondului.

## I.3 **2.8 Informatii Financiare Selectate**

### I.2.1

*Auditorii financiari ai Fondului*

### I.20.4.1

I.20.4.3 *Situatiile financiare pentru perioadele incheiate la 31 decembrie 2009, 2008 si 2007 au fost intocmite in conformitate cu standardele IFRS si auditate. Situatiile financiare interimare pentru cele 6 luni incheiate la 30 iunie 2010 au fost intocmite in conformitate cu RAS (diferite de IFRS) si nu au fost auditate.*

I.20.5

*Deloitte a auditat situatiile financiare ale Fondului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2009, 2008 si 2007 care a emis opinie necalificata asupra situatiilor financiare (individuale si consolidate), prezentate in Anexa 5. Deloitte este membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand numarul de autorizare 25/ 25.06.2001.*

*Deloitte si-a exprimat acordul in scris pentru referirea la si includerea in Prospect a informatiilor extrase din rapoartele emise in forma si in contextul in care sunt prezentate.*

### *Informatii financiare selectate*

*Urmatoarele informatii financiare selectate au la baza situatiile financiare individuale auditate (atasate Prospectului) si sunt intocmite in conformitate cu IFRS pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2009, 31 decembrie 2008 si 31 decembrie 2007.*

*Rezultatele financiare interimare pentru primele 6 luni incheiate la 30 iunie 2010 care sunt intocmite in conformitate cu RAS sunt de asemenea prezentate si sunt neauditate. Aceste date financiare selectate trebuie citite impreuna cu situatiile financiare mentionate, precum si alaturi de Capitolul 4 „Descrierea Fondului”.*

## 2.8.1 Situatia rezultatului global – Rezultate anuale

(Pregatite in conformitate cu IFRS si auditate)

Situatia rezultatului global	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
Venituri brute din dividende	120.055.158	422.832.462	227.642.629
Venituri din dobanzi	142.469.835	84.453.833	28.005.444
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	-1.455.233	-3.892.093.521	-243.513.025
Pierderi din deprecierea dividendelor de incasat	0	9.427.066	-38.378.599
Castiguri/Pierderi din vanzarea instrumentelor de capitaluri proprii	554.433.394	0	32.398.995
Castiguri nete din cursul de schimb valutar	14.731.693	19.531.493	17.990.758
<b>Castig/ Pierdere neta din investitii</b>	<b>830.234.847</b>	<b>-3.355.848.667</b>	<b>24.146.202</b>
Cheltuieli cu personalul	-13.507.594	-6.606.081	-2.382.266
Alte cheltuieli operationale	-9.329.468	-11.736.611	-3.159.592
<b>Cheltuieli operationale</b>	<b>-22.837.062</b>	<b>-18.342.692</b>	<b>-5.541.858</b>
<b>Profit/ Pierdere inainte de impozitare</b>	<b>807.397.785</b>	<b>-3.374.191.359</b>	<b>18.604.344</b>
Venituri/ Cheltuieli cu impozitul pe profit	-106.345.000	569.656.826	3.115.784
<b>Profitul/ Pierderea anului</b>	<b>701.052.785</b>	<b>-2.804.534.533</b>	<b>21.720.128</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare	963.761.683	-569.081.488	-240.000.400
Impozit pe profit	-154.201.869	91.053.038	38.400.064
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>809.559.814</b>	<b>-478.028.450</b>	<b>-201.600.336</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>1.510.612.599</b>	<b>-3.282.562.983</b>	<b>-179.880.208</b>
<b>Rezultatul/ Pierderea pe actiune, de baza si diluat</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,00</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

*Nota:* Sectiunea „Alte elemente ale rezultatului global” pentru anul 2007 nu este prezentata, in situatiile financiare in conformitate cu IFRS, auditate inasa se regaseste in Prospect pentru comparabilitate

## 2.8.2 Situatia pozitiei financiare– Rezultate anuale

(Pregatite in conformitate cu IFRS si auditate)

Situatia pozitiei financiare	31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Active</b>			
Active financiare	11.725.777.522	10.062.158.108	14.143.636.998
Creante privind impozitul pe profit amanat	542.177.610	696.780.396	0
Alte active	700.128	1.944.183	864.059
<b>Total active</b>	<b>12.268.655.260</b>	<b>10.760.882.687</b>	<b>14.144.501.057</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind impozitul pe profit amanat	0	0	17.313.132
Alte datorii	8.303.427	11.143.453	4.888.027
<b>Total datorii</b>	<b>8.303.427</b>	<b>11.143.453</b>	<b>22.201.159</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	13.757.592.587	13.757.592.587	13.757.592.587
Rezerva de valoare justa aferenta activelor financiare disponibile pentru vanzare	859.556.589	49.996.775	528.025.225
Alte rezerve	199.454.493	149.458.794	38.242.608
Pierderi acumulate	-2.556.251.836	-3.207.308.922	-201.560.522
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>12.260.351.833</b>	<b>10.749.739.234</b>	<b>14.122.299.898</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>	<b>12.268.655.260</b>	<b>10.760.882.687</b>	<b>14.144.501.057</b>

Sursa: Situatii financiare individuale, in conformitate cu IFRS, auditate

### 2.8.3 Situatia fluxului de numerar– Rezultate anuale

(Pregatite in conformitate cu IFRS si auditate)

Situatia fluxurilor de numerar	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Numerar din activitati de exploatare</b>			
Incasari din vanzarea de instrumente de capitaluri proprii	980.237.872	0	0
Rascumpararea certificatelor de trezorerie	390.456.918	0	0
Dividende incasate (nete de impozitul retinut la sursa)	118.645.240	395.898.838	206.243.003
Dobanzi incasate	139.629.790	71.256.895	28.807.654
Castiguri realizate din cursul de schimb, aferente numerarului si echivalentelor de numerar	9.728.227	12.941.854	15.661.993
Depozite la banci cu maturitati mai mari de trei luni ajunse la scadenta	0	0	80.987.686
Achizitia de certificate de trezorerie	0	-390.456.918	0
Constituirea de depozite la banci cu maturitati mai mari de trei luni	-1.279.523.616	-92.248.546	0
Aporturi in numerar la instrumentele de capitaluri proprii	0	-49.845.382	-41.242.054
Plata impozitului pe profit	-104.971.445	-12.991.496	-1.132.209
Plata furnizorilor	-10.919.098	-8.757.490	-2.715.301
Plata salariilor si a contributiilor aferente	-11.532.332	-6.426.525	-2.265.662
<b>Numerar net/ utilizat in activitati de exploatare</b>	<b>231.751.556</b>	<b>-80.628.770</b>	<b>284.345.110</b>
<b>Numerar din activitati de investitii</b>			
Incasari din valoarea imobilizarilor corporale	16.000	18.573	33.245
Achizitia de imobilizari corporale	-23.561	-392.079	-682.327
<b>Numerar net utilizat in activitati de investitii</b>	<b>-7.561</b>	<b>-373.506</b>	<b>-649.082</b>
<b>Numerar din activitati de finantare</b>			
Aporturi in numerar la capitalul social	63.846.176	50.065.688	28.052.299
Dividende platite	-1.056.789	-87.912.834	-35.465.985
<b>Numerar net utilizat in activitati de finantare</b>	<b>62.789.387</b>	<b>-37.847.146</b>	<b>-7.413.686</b>
<b>Cresterea/ descresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar</b>	<b>294.533.382</b>	<b>-118.849.422</b>	<b>276.282.342</b>
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	474.332.956	592.167.702	313.556.595
Efectul variatiei cursului de schimb asupra numerarului si echivalentelor de numerar denuminate in valuta	-15.241	1.014.676	2.328.765
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>768.851.097</b>	<b>474.332.956</b>	<b>592.167.702</b>

Sursa: Situatii financiare individuale pregatite in conformitate cu IFRS, auditate

## 2.8.4 Situatia rezultatului global – Rezultate la 30 iunie 2010

(Pregatite in conformitate cu RAS si neauditate)

	6 luni incheiate la 30 iunie 2010 (neauditat) -lei-	6 luni incheiate la 30 iunie 2009 (neauditat) -lei-
<b>Contul de profit si pierdere</b>		
Venituri din active financiare disponibile pentru vanzare	173.185.462	117.163.061
Venituri financiare	94.525.257	76.031.007
Alte venituri	38.490	1.374.314
<b>Total venituri</b>	<b>267.749.209</b>	<b>194.568.382</b>
Cheltuieli cu personalul	2.569.404	5.058.301
Alte cheltuieli operationale	47.603.955	11.980.625
<b>Total cheltuieli</b>	<b>50.173.359</b>	<b>17.038.926</b>
<b>Profit brut</b>	<b>217.575.850</b>	<b>177.529.456</b>
Impozit pe profit	7.084.629	9.663.034
<b>Profit net/Pierdere</b>	<b>210.491.221</b>	<b>167.866.422</b>

Sursa: *Situatii financiare in conformitate cu RAS, neauditate*



## 2.8.5 Situatia pozitiei financiare – Rezultate la 30 iunie 2010

(Pregatite in conformitate cu RAS si neauditate)

Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii	30 iunie 2010 (neauditat) -lei-	31 decembrie 2009 (neauditat) -lei-
<b>Active</b>		
Numerar si echivalente de numerar	2.226.598.282	2.151.216.927
Creante	651.287.996	515.548.847
Active financiare	9.553.352.276	9.552.138.410
Active fixe	446.425	506.076
Plati in avans	132.424	56.883
<b>Total active</b>	<b>12.431.817.403</b>	<b>12.219.467.144</b>
<b>Datorii</b>		
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an	9.163.505	7.377.636
Provizioane	15.062.518	15.062.518
Venituri in avans	73.169	0
<b>Total datorii</b>	<b>24.299.192</b>	<b>22.440.154</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	14.240.540.675	14.240.540.675
Rezerve	-3.242.109.133	-3.242.109.133
Rezultat reportat	1.198.595.448	504.964.040
Rezultatul exercitiului financiar curent	210.491.221	693.631.408
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>12.407.518.211</b>	<b>12.197.026.990</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>	<b>12.431.817.403</b>	<b>12.219.467.144</b>

Sursa: Situatii financiare in conformitate cu RAS, neauditate

## 2.9 Documente puse la dispozitie

Urmatoarele documente vor fi puse la dispozitia investitorilor spre consultare si copii ale acestora vor fi furnizate la cerere in timpul programului de lucru la sediul social al Fondului:

- (a) Actul Constitutiv;
- (b) toate rapoartele, scrisorile si alte documente, informatii financiare istorice, evaluari si declaratii intocmite de orice expert la cererea Fondului, care au fost partial incluse sau la care s-a facut referire in acest Prospect;
- (c) situatiile financiare individuale ale Fondului, intocmite conform IFRS, pentru 2007, 2008 si 2009;
- (d) situatiile financiare consolidate ale Fondului, intocmite conform IFRS, pentru 2007, 2008 si 2009;
- (e) situatiile financiare semestriale la data de 30 iunie 2010, intocmite in conformitate cu RAS.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet (a) a Fondului ([www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)), (b) a membrilor Consortiului ([www.rciro.ro](http://www.rciro.ro), [www.brd.ro](http://www.brd.ro)) si (c) a BVB ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)), iar copii ale acestuia pot fi furnizate la cerere in timpul programului de lucru, la sediul social al Fondului, din Str. Buzesti nr. 78-80, Premium Point Building, sector 1, Bucuresti, Romania.

### 3 FACTORI DE RISC

I.4  
I.9.2.3  
III.2  
*Orice investitie in valori mobiliare implica anumite riscuri. Inainte de a lua o decizie de a investi in Actiuni, potentialii investitori trebuie sa analizeze cu atentie urmatorii factori de risc, precum si toate informatiile continute in acest Prospect. In ipoteza in care oricare dintre riscurile de mai jos s-ar materializa –riscuri care sunt semnificative in opinia Fondului- acest fapt ar putea afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara sau rezultatele operationale ale Fondului. In cazul in care aceste riscuri ar conduce la o scadere a pretului de piata al Actiunilor, investitorii potentiali pot pierde intreaga investitie sau o parte a acesteia. Riscuri suplimentare si incertitudini necunoscute in prezent sau care, in momentul de fata, sunt considerate nesemnificative pot avea, de asemenea, in viitor, un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale sau asupra situatiei financiare a Fondului.*

*Acest Prospect cuprinde totodata declaratii privind perspectivele care implica riscuri si incertitudini (a se vedea Sectiunea „Declaratii privind Perspectivele” din prezentul Prospect). Rezultatele efective ale Fondului ar putea diferi semnificativ fata de cele anticipate in aceste declaratii privind perspectivele ca urmare a anumitor factori, inclusiv a riscurilor cu care se confrunta Fondul, mentionate mai jos si in cadrul prezentului Prospect.*

*Descrierea de mai jos a factorilor de risc nu se doreste a fi exhaustiva si nu este intentionata a fi o prezentare completa a tuturor riscurilor si aspectelor semnificative ce tin de investia in Actiuni. Cu toate acestea, Fondul considera ca factorii de risc prezentati mai jos reflecta, in prezent, acei factori care ar putea afecta semnificativ Fondul, activitatea acestuia si drepturile investitorilor rezultate din sau in legatura cu investitia in Actiuni.*

*Astfel, potentialii investitori ar trebui sa manifeste o grija deosebita atunci cand evalueaza riscurile implicate si trebuie sa decida, in mod individual, daca o astfel de investitie este potrivita, in lumina acestor riscuri.*

#### 3.1 Factori de risc privind mediul economic din Romania

*Romania este inca o piata emergenta*

Investitorii in societati care isi desfasoara activitatea in pietele emergente precum Romania trebuie sa fie constienti ca aceste pietele prezinta riscuri mai mari decat pietele dezvoltate. Romania poate trece prin modificari politice, juridice, sociale si economice rapide si neprevazute, inclusiv prin etape de recesiune economica, rate ridicate ale inflatiei, fluctuatii ale cursului valutar, dezechilibre majore ale pietei si modificari semnificative ale legislatiei. Totodata, Romania poate fi afectata inclusiv de efectele generate de schimbarile politice, juridice, sociale si economice care apar in Uniunea Europeana sau in tarile invecinate.

Avand in vedere ca dezvoltarea si activitatile Fondului depind, in principal, de mediul politic, social si economic din Romania, interventia unuia dintre evenimentele mentionate mai sus poate

afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara si rezultatele Fondului, precum si valoarea de piata si lichiditatea Actiunilor.

Investitorii ar trebui de asemenea sa fie informati cu privire la faptul ca rapoarte ale organismelor internationale si articole publicate in mass-media locala sau internationala semnaleaza necesitatea ca Romania sa continue lupta impotriva coruptiei in Romania, inclusiv in domeniul justitiei. Conform unui raport de tara recent despre Romania publicat de Comisia Europeana: "Majoritatea recomandarilor Comisiei in acest domeniu (Nota: lupta impotriva coruptiei) sunt luate in considerare, desi o politica anti-coruptie coordonata intre diferitele sectoare guvernamentale inca lipseste."<sup>1</sup> O aplicare corespunzatoare a legislatiei din acest domeniu este considerata inca problematica de catre multe rapoarte independente.

#### *Romania ar putea avea dificultati in legatura cu procesul de post-aderare la Uniunea Europeana*

Romania a aderat la Uniunea Europeana in ianuarie 2007. Pentru a facilita integrarea Romaniei, Uniunea Europeana a decis sa instituie pentru perioada post aderare un "mecanism de cooperare si verificare" special pentru a ajuta Romania sa remedieze anumite deficiente existente in domenii precum reforma sistemului judiciar si lupta impotriva coruptiei<sup>2</sup>. Pentru Romania, Comisia Europeana a stabilit urmatoarele patru obiective de referinta pe baza carora Comisia verifica cu regularitate progresul inregistrat:

- asigurarea unei transparente si eficiente sporite a actului de justitie, in special prin consolidarea capacitatii si a raspunderii Consiliului Superior al Magistraturii. Raportarea si monitorizarea impactului noilor coduri de procedura civila si de procedura penala;
- infiintarea unei agentii de integritate cu responsabilitati legate de verificarea averii, a incompatibilitatilor si a potentialelor conflicte de interese, care sa emita hotarari cu caracter obligatoriu pe baza carora sa se poata aplica sanctiuni disuasive;
- pe baza progreselor inregistrate anterior, continuarea realizarii unor investigatii profesionale si impartiale in cazul sesizarilor de coruptie la nivel inalt; si

---

<sup>1</sup>Sursa: "RAPORTUL COMISIEI CATRE PARLAMENTUL EUROPEAN SI CONSILIU privind Progresul in Romania in cadrul Mecanismului de Cooperare si Verificare", {SEC(2010) 949}, Bruxelles, 20.7.2010 ([http://ec.europa.eu/dgs/secretariat\\_general/cvm/docs/com\\_2010\\_401\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/dgs/secretariat_general/cvm/docs/com_2010_401_en.pdf))

<sup>2</sup> Sursa: Decizia Comisiei 2006/928/EC din 13 decembrie 2006 de stabilire a unui mecanism de cooperare si de verificare a progresului realizat de Romania in vederea atingerii anumitor obiective de referinta specifice in domeniul reformei sistemului judiciar si al luptei impotriva coruptiei (JO L 354, 14.12.2006, p. 56).

- adoptarea unor masuri suplimentare de prevenire si de lupta impotriva coruptiei, in special in cadrul administratiei locale.

Daca Romania nu va atinge aceste obiective in mod adecvat, Comisia Europeana va avea dreptul de a aplica masuri de salvagardare in baza Documentului de Integrare, inclusiv suspendarea obligatiei Statelor Membre de a recunoaste si a duce la indeplinire, in conditiile incluse in Legea Comunitara, hotarari judecatoresti sau orice alte decizii judiciare emise in Romania, precum mandatele de arestare europene.

Aplicarea oricaror masuri de salvagardare in conformitate cu cele de mai sus ar putea afecta increderea in mediul financiar din Romania, cu potentiale consecinte negative asupra profitabilitatii Fondului. Romania a primit deja cateva notificari ca urmare a nerespectarii legislatiei europene<sup>3</sup>.

*Modificarile si ambiguitatile sistemului de drept si judiciar din Romania ar putea avea impact asupra activitatii Fondului*

Sistemul de drept si sistemul judiciar din Romania sunt intr-o permanenta schimbare si adesea prezinta neclaritati. Aceasta instabilitate legislativa si aspectele neclare pot avea un impact dificil de anticipat asupra situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Fondului. Factorii care duc la aceasta instabilitate legislativa includ, printre altele, modificarile repetate si frecvente ale legilor, inclusiv ale acelor care au un impact direct asupra activitatii Fondului, aspectele neclare ale prevederilor incluse in diferite legi, aplicarea neunitara a acestora de catre diferite autoritati competente, ca urmare a noutatii acestora, a neclaritatilor existente si a absentei unor interpretari formale unitare. De asemenea, este posibil ca, in anumite imprejurari, remediile legale stipulate de legile si reglementarile noi, inclusiv in domeniul insolventei, sa nu poata fi obtinute intr-un timp rezonabil ca urmare a numarului important de dosare judiciare aflate pe rolul instantelor romanesti.

Avand in vedere dese modificari ale legislatiei, Fondul ar putea intampina dificultati in ceea ce priveste respectarea noilor cerinte legale. Efortul de adaptare continua la reglementarile legale in schimbare ar putea duce la costuri suplimentare semnificative, in timp ce posibilele modificari viitoare ale cadrului legal ar putea avea un impact negativ asupra activitatii si profitabilitatii Fondului.

*Riscuri legate de modificarea reglementarilor fiscale aplicabile*

Atat legislatia din Romania, cat si dispozitiile fiscale straine, care reglementeaza administrarea organismelor de plasament colectiv, se pot modifica in mod negativ (prin cresterea impozitelor, stabilirea de noi impozite, reducerea sau suspendarea unor stimulente fiscale), avand drept

---

<sup>3</sup> Sursa: [http://ec.europa.eu/information\\_society/policy/ecom/implementation\\_enforcement/infringement/releases/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/information_society/policy/ecom/implementation_enforcement/infringement/releases/index_en.htm)

consecinta faptul ca Fondul si respectiv investitorii ar putea datora in viitor mai multe impozite importante decat in prezent. De asemenea, Fondul poate fi supus anumitor impozite pe venitul din investitii, imposibil de estimat la data prezentului Prospect sau de evitat avand in vedere politica de investitii actuala.

*Nivelul de transparenta al emitentilor si al informatiilor publice ar putea fi mai redus decat in alte state Europene*

Practicile din Romania privind raportarea, contabilitatea si inregistrarile financiare pot fi diferite in anumite aspecte de cele aplicabile societatilor din alte state membre ale Uniunii Europene, desi Romania este intr-un proces continuu de implementare interna a legislatiei Europene. Nivelul de informatii disponibile privind actiunile si situatia financiara ale societatilor admise la tranzactionare in Romania poate fi uneori mai restrans decat in cazul societatilor din alte state Europene. In acelasi timp, este posibil ca informatiile furnizate de institutiile publice din Romania sa nu fie tot atat de coerente si corecte ca in cazul altor state membre ale Uniunii Europene.

*Riscuri privind masurile de austeritate actuale asumate de Guvernul Romaniei*

Guvernul Romaniei implementeaza in prezent un pachet sever de austeritate fiscala pentru a corecta un dezechilibru substantial al pozitiei sale bugetare, rezultat in urma recesiunii. In timp ce, pe termen lung, aceasta cale de ajustare dura poate aduce Romaniei o pozitie bugetara orientata catre o crestere sustenabila, aceste masuri de austeritate vor avea un impact important asupra cresterii economice pe termen scurt si mediu, ceea ce ar putea afecta in mod semnificativ investitiile Fondului.

*Riscuri privind instabilitatea Guvernului Romaniei*

Mediul politic actual din Romania este instabil. In ultimele luni, Guvernul Romaniei s-a confruntat cu doua motiuni de cenzura formulate de partidele politice din opozitie, motiuni care nu au intrunit majoritatea parlamentara necesara pentru demiterea Guvernului Romaniei. Deoarece Guvernul Romaniei este actionar semnificativ al Fondului si al unora dintre Societatile din Portofoliu, orice schimbari legate de Guvernul Romaniei ar putea afecta stabilitatea Fondului si a conducerii acestor Societati din Portofoliu, ceea ce ar putea avea un impact negativ asupra pretului Actiunilor si investitiilor Fondului in aceste societati.

*Riscuri asociate volatilitatii cursului de schimb valutar RON in raport cu alte monede*

Actiunile vor fi tranzactionate in RON. Deprecierea RON in raport cu alte monede ar putea afecta valoarea investitiilor in Actiuni pentru acei investitori care raporteaza investitiile intr-o alta moneda decat RON. Factorii care pot contribui la deprecierea monedei RON includ, in mod special, inabilitatea Guvernului de a implementa programul de austeritate agreat cu Fondul Monetar International si cu Comisia Europeana, precum si factori de alta natura, precum ar fi: criza datoriei externe, cresterea preturilor pe piata interna ca rezultat al eliminarii politicilor guvernamentale de control al preturilor la gaz sau la energia termica sau crestere semnificative ale preturilor produselor de import.

In contextul liberalizării operațiunilor valutare, un factor de risc îl poate reprezenta dreptul BNR de a lua măsuri de salvagardare pe o perioadă de cel mult 6 luni în situația în care fluxurile de capital pe termen scurt cu o amplitudine deosebită, exercită presiuni asupra pieței valutare având ca efect perturbări grave în aplicarea politicii monetare și a cursului de schimb și variații semnificative ale lichidității interne.

*Riscuri asociate intervenției Guvernului în principalele sectoare de infrastructură*

Portofoliul Fondului include dețineri importante în societăți din sectoarele de infrastructură, precum energie electrică, gaz și petrol. Deținerile statului în aceste sectoare sunt importante sau chiar dominante și, deși legislația românească este aliniată acquis-ului comunitar, instituirea unor măsuri restrictive, precum limitări de prețuri sau controlul prețurilor ori alte tipuri de restricții, nu poate fi exclusă.

*Riscuri asociate reorganizării sectorului de producție de energie electrică de către Guvernul Român*

Portofoliul Fondului include o componentă importantă din sectorul de energie electrică. Restructurarea sectorului de energie și, în mod special, proiectele curente prin care se intenționează înființarea a două companii energetice prin fuziunea unor societăți mai mici din acest domeniu, ar putea avea un impact asupra Portofoliului Fondului și deținerilor acestuia în Societățile din Portofoliu implicate în acest proces de restructurare. Mai mult, nu pot fi excluse schimbări majore, în viitor, ca urmare a unor modificări potențiale în strategia Guvernului în sectorul energetic, și aceste schimbări ar putea avea un impact negativ asupra investițiilor relevante ale Fondului.

## **3.2 Factori de risc privind Fondul**

### *Riscuri privind lichiditatea Actiunilor*

Actiunile nu au fost tranzactionate anterior pe o piata reglementata/pe un sistem alternativ de tranzactionare si, pana in prezent, nu au facut obiectul unei oferte publice de vanzare. In consecinta, exista riscul sa nu se dezvolte o piata lichida a Actiunilor dupa admiterea acestora la tranzactionare sau, daca se dezvolta, aceasta sa nu fie sustinuta si investitorii pot intampina dificultati in ceea ce priveste lichidarea investitiilor. In general, pietele mai lichide determina o executie mai eficienta a ordinelor de cumparare si vanzare ale investitorilor.

### *Volatilitatea pretului Actiunilor ar putea avea un impact negativ asupra investitorilor in Actiuni*

Pretul de piata al Actiunilor poate fi volatil si poate fi supus unor scaderi bruste si semnificative. Ca rezultat, investitiile actionarilor Fondului ar putea inregistra o scadere importanta a valorii de piata. Scaderea pretului de piata poate fi generata de o varietate de factori, multi dintre acestia fiind in afara controlului Fondului, inclusiv diferenta dintre rezultatele pe care le anunta Fondul si previziunile analistilor, evolutiile negative privind contracte importante sau parteneriate strategice, fluctuatii ale situatiei financiare si rezultatelor operationale si volatilitatea generala a pretului actiunilor tranzactionate la BVB de la un anumit moment, conjunctura macroeconomica nationala si internationala.

### *Riscul suspendarilor frecvente ale Actiunilor de la tranzactionare*

Este posibil ca Actiunile sa fie suspendate temporar de la tranzactionare daca Fondul raporteaza anumite evenimente cum ar fi litigii avand un impact semnificativ asupra Fondului. Un astfel de eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a-si vinde Actiunile la discretia acestora si ar putea duce la o scadere substantiala a pretului de piata atunci cand tranzactionarea este reluata.

### *Potentiale dificultati de implementare a strategiei Fondului privind Societatile din Portofoliu*

In prezent, Fondul nu detine pozitii de control in majoritatea Societatilor din Portofoliu. In consecinta, orice potentiale strategii avute in vedere de Fond pentru imbunatatirea guvernantei corporatiste in Societatile din Portofoliu sau care au legatura cu o potentiala listare a acestora ar putea sa nu fie implementate doar prin vointa Fondului si ar putea necesita cooperarea si sustinerea actionarilor care detin pozitia de control in cadrul acestor societati. Drept urmare, implementarea cu succes a strategiei Fondului pentru majoritatea Societatilor din Portofoliu nu depinde exclusiv de vointa Fondului.

### *Riscuri privind anulara hotararilor adoptate de adunarile actionarilor Fondului sau de alte organe corporatiste*

Practica judiciara curenta in materia anularii/nulitatii hotararilor adoptate de adunarile generale ale actionarilor si de alte organe corporatiste este diversa, neexistand o practica unitara a instantelor, o particularitate care este sustinuta si de inconsecventele legislative (in special discrepantele dintre prevederile generale aplicabile tuturor societatilor si acelea care instituie un



regim juridic special pentru societatile listate) si de normele juridice susceptibile de interpretari diferite. Instituirea unui regim special aplicabil Fondului care urmeaza a fi aplicat corelat cu prevederile generale aplicabile oricarei societati comerciale pe actiuni, precum si cu respectarea prevederilor speciale aplicabile unei societati listate, care a fost inregistrata ca societate de investitii de tip inchis, creaza premise suplimentare pentru aparitia unor inconsecvente in interpretare. In aceste conditii si avand in vedere practica judiciara contradictorie, nu poate fi exclus riscul promovarii cu succes a unor actiuni in anulara/nulitatea hotararilor adunarilor generale ale actionarilor Fondului sau ale altor organe corporatiste ale Fondului. In functie de motivele care pot fi dovedite, o hotarare a actionarilor poate fi contestata pe motive de nulitate relativa in termen de 15 zile de la publicarea hotararii in Monitorul Oficial si pe motive de nulitate absoluta la orice moment dupa publicarea hotararii in Monitorul Oficial.

#### *Riscuri rezultate din restrictiile actuale privind drepturile de vot conferite de Actiuni*

Restrictiile instituite de lege in legatura cu drepturile de vot conferite de Actiuni nu pot fi modificate inainte ca participatia Statului Roman la Fond sa fie redusa sub 33% din capitalul social al Fondului. Aceste restrictii pot afecta in mod negativ tratamentul egal al actionarilor Fondului si pot face ca actionarilor sa le fie dificil sa respecte prevederile legale privind obligativitatea raportarii a anumitor praguri relevante de detinere. In consecinta, numarul total al drepturilor de vot aferente Actiunilor depinde de structura actionariatului, structura care este susceptibila de modificari zilnice. In acest context, avand in vedere ca cerintele de raportare cu privire la detinerea unor praguri relevante au ca baza de raportare cota detinuta in numarul total de drepturi de vot, nu se poate exclude ca, pentru anumite perioade de timp, investitorii sa nu aiba posibilitatea a avea o imagine clara a structurii sintetice a actionarilor Fondului care sunt supusi unor astfel de cerinte de raportare.

#### *Riscul derivate din hotarari emise de Curtea Europeana a Drepturilor Omului impotriva Romaniei*

In data de 12 octombrie 2010, Curtea Europeana a Drepturilor Omului ("CEDO") a pronuntat o hotarare in cazul Maria Atanasiu si altii vs. Romania, in cadrul unei proceduri de hotarari pilot. Constatand incalcarea de catre Romania a anumitor prevederi ale Conventiei Europene a Drepturilor Omului ("Conventia"), ce deriva din functionarea deficitara a sistemului roman de compensare pentru/reconstituirea dreptului de proprietate asupra imobilelor confiscate in perioada regimului comunist, CEDO a obligat Romania *inter alia* sa "instituieste masuri pentru o protectie efectiva a drepturilor garantate prin Articolul 6 § 1 al Conventiei si prin Articolul 1 din

Protocolul nr. 1<sup>4</sup> . Aceste masuri trebuie implementate intr-un termen de 18 luni de la data la care prezenta hotarare devine finala."

La data prezentului Prospect, nu exista nicio informatie publica cu privire la masurile legislative care vor fi adoptate de catre Romania in vederea respectarii hotararii CEDO in cazul Maria Atanasiu si altii vs. Romania. In acest context, exista riscul aparitiei unor modificari legislative care ar putea afecta in mod negativ Fondul si, pe cale de consecinta, actionarii acestuia.

#### *Riscuri rezultate din posibile modificari ale legislatiei care guverneaza Fondul*

Existenta, functionarea si chiar structura initiala a Portofoliului Fondului sunt reglementate atat de legislatie primara, cat si de legislatie secundara precum hotarari de guvern. In consecinta, nu este exclus ca actualul cadru normativ sa fie modificat intr-o maniera care sa afecteze, in mod direct, Fondul si, pe cale de consecinta, actionarii acestuia. Acest risc este sustinut de evolutia legislativa din ultimii ani care cuprinde o serie de legi care au modificat chiar si structura Portofoliului Fondului. Astfel de modificari legislative ar trebui realizate cu respectarea principiilor constitutionale privind garantarea dreptului de proprietate privata. In pofida principiului descris anterior, numeroasele cazuri in care structurile constitutionale relevante au luat decizii cat priveste neconstitutionalitatea anumitor legi sunt o dovada a faptului ca nu se poate exclude riscul aparitiei unor modificari legislative cu un impact negativ asupra Fondului, modificari legislative adoptate cu incalcarea principiului constitutional mentionat anterior.

#### *Riscuri cu privire la capacitatea Fondului de a distribui dividende*

Fondul ar putea intampina dificultati in mentinerea unui anumit nivel valoric al dividendelor, iar investitorii ar putea primi dividende care nu corespund asteptarilor, in contextul aparitiei unor circumstante extraordinare cum ar fi schimbari in conditiile economice nationale si internationale, cresterea costurilor operationale, schimbari ale normelor juridice referitoare la bunuri, dezastru naturale si schimbari in scena politica. Mai mult decat atat, in conformitate cu Legea Societatilor Comerciale, in cazul in care se constata o pierdere a activului net, nu se vor putea distribui dividende inainte de a se face reducerea sau reintregirea corespunzatoare a capitalului social.

#### *Riscuri asociate unor evenimente de forta majora*

Performanta actuala si viitoare a Fondului poate fi afectata in mod negativ de factori externi precum dezastru naturale, accidente, terorism etc, acestia putand afecta negativ si Societatile din Portofoliu.

---

<sup>4</sup> Nota: prin adoptarea de catre autoritatile romane a unor masuri care sa asigure o despagubire adecvata a tuturor persoanelor vizate de legile reparatorii.

### *Riscuri operationale asociate Fondului*

In ciuda eforturilor rezonabile depuse, functionarea Fondului poate fi afectata in mod negativ de incetarea sau prelungirea unor contracte semnificative sau a unor licente, de potentiala crestere a costurilor operationale ale Fondului (in legatura cu personalul, chiriile, comisioanele etc), precum si de anumite masuri legale care pot afecta negativ capacitatea Fondului de a isi desfasura anumite componente ale activitatilor sale intr-o maniera eficienta.

### *Riscuri legate de o eventuala listare duala a actiunilor emise de Fond*

In functie de dezvoltarea Fondului, ar putea deveni adecvat la un moment dat in viitor sa fie luata in considerare o listare duala a Fondului la o alta bursa de valori pe o piata internationala diferita. Acest lucru s-ar putea justifica, de exemplu, prin dorinta de a avea acces la un bazin de lichiditate mai larg sau de a spori atractivitatea Fondului pentru investitorii straini. Fondul are anumite particularitati si este probabil sa se impuna schimbari importante cu privire la anumite aspecte ale structurii de administrare a Fondului si ale Actului Constitutiv pentru ca acestea sa fie intr-o forma familiara burselor externe importante. Nu exista nicio garantie ca eforturile de costuri si complicatiile de ordin administrativ aferente mentinerii unui sistem de listare duala ar fi rasplatite prin atingerea obiectivelor proiectului. Cu toate acestea, un astfel de proiect nu poate fi lansat, iar aceste modificari nu pot fi operate, fara obtinerea in prealabil a aprobarii actionarilor.

### *Riscuri asociate administrarii anterioare a Fondului*

Desi Administratorul Unic a verificat documentatia primita de la organele de administrare anterioare ale Fondului, predata in baza Protocolului de Predare, avand in vedere faptul ca au existat numeroase modificari in istoria recenta a Directoratului si Consiliului de Supraveghere ale Fondului, exista riscul ca nu toate aspectele importante sa fi fost comunicate in intregime in cadrul acestor schimbari de administrare sau ca anumite actiuni ale conducerii anterioare sa genereze complicatii viitoare si efecte negative pentru Fond si performanta acestuia.

Mai mult, cu prilejul revizuirii situatiilor financiare intermediare si a rezultatelor pentru cele 6 luni incheiate la data de 30 iunie 2010 (intocmite in conformitate cu RAS, neauditare), Administratorul Unic a identificat o inregistrare contabila eronata astfel cum se detaliaza in Capitolul 5, "Prezentarea situatiilor financiare individuale" din prezentul Prospect. Nu se poate exclude posibilitatea ca astfel de inregistrari eronate sa fie identificate in viitor de Administratorul Fondului sau de catre auditori.

### *Riscuri asociate monitorizarii necorespunzatoare a litigiilor pana in decembrie 2009*

Desi Fondul a externalizat majoritatea litigiilor la care este parte catre firme externe de avocatura, nu s-a realizat o monitorizare interna corespunzatoare a acestor dosare in cursul anilor 2008 si 2009. In pofida eforturilor realizate in acest sens in 2010, nu poate fi exclus riscul unor raspunderi si a unor complicatii potentiale in legatura cu litigiile la care Fondul este parte.

### **3.3 Riscuri asociate Administratorului Fondului si Depozitarului**

#### *Riscuri privind potentiale conflicte de interese*

Administratorul Fondului si entitatile afiliate acesteia pot actiona, in anumite momente, pentru alti clienti sau pot administra alte fonduri care au obiective si politici de investitii similare cu sau diferite de cele ale Fondului. Astfel, Administratorul Fondului are calitatea de societate de administrare a investitiilor si pentru alte fonduri cu politici de investitii similare, context in care poate emite recomandari catre alti clienti diferite de recomandarile facute Fondului, diferentele fiind explicabile spre exemplu prin aceea ca exista obiective de investitii diferite ale clientilor sau perspectivelor diferite ale reprezentantilor Administratorului Fondului alocati clientilor. Pot aparea situatii in care oportunitati de investitii pentru Fond sa fie potrivite si pentru unul sau mai multi clienti ai Administratorului Fondului sau pentru alte fonduri administrate de acesta. Administratorul Fondului are politici de identificare si gestionare a unor astfel de conflicte in vederea asigurarii ca ordinele de investitii sunt plasate si alocate intr-o maniera corecta pentru toti clientii. Reducerea acestui risc depinde de implementarea cu succes si in mod continuu a politicilor in cauza, implementare care face totodata obiectul supravegherii de catre autoritatile relevante.

#### *Riscuri privind plecarea personalului cheie al Administratorului Fondului*

Abilitatea Fondului de a implementa cu succes politica de investitii depinde in mod semnificativ de experienta Administratorului Fondului si a principalilor membri ai echipei sale de management. Plecarea oricarui membru al echipei de management a Administratorului Fondului ar putea reduce capacitatea Fondului de a implementa cu succes politica de investitii planificata. De asemenea, pastrarea personalului nu poate fi garantata si o perioada de tranzitie ar putea afecta in mod negativ performanta Fondului.

#### *Riscuri privind incetarea contractului cu Administratorul Fondului*

In cazul in care inceteaza contractul de administrare incheiat intre Fond si Administratorul Fondului, nu exista nicio garantie a faptului ca Fondul va selecta o societate de administrare a investitiilor cu o experienta si o anvergura similare care sa preia administrarea Fondului sau ca eventualele intarzieri in numirea unei noi societati de administrare a investitiilor nu vor avea un impact negativ asupra valorii Portofoliului.

#### *Riscul aferent insolventei Depozitarului*

In cazul in care Depozitarul intra in insolventa, cu privire la numerarul detinut in numele Fondului exista aceleasi riscuri ca si pentru numerarul detinut la banci in general, astfel cum este descris in „*Riscuri aferente insolventei bancilor care detin numerarul Fondului*” de mai jos.

In ceea ce priveste activele detinute in custodie, altele decat numerarul, cu conditia ca Depozitarul sa le fi inregistrat in mod corespunzator ca fiind detinute in numele Fondului, aceste active ar trebui sa fie evidentiata in conturi separate si sa fie recuperabile de catre Fond in cazul insolventei Depozitarului. Cu toate acestea, daca aceste active nu au fost inregistrate in mod

corespunzator de catre Depozitar, exista riscul ca acestea sa nu fie protejate in caz de insolventa si in acest caz Fondul ar avea doar o creanta negarantata corespunzand valorii activelor si ar putea sa nu fie in masura sa recupereze o parte sau toate sumele relevante.

### **3.4 Riscuri privind politica de investitii si Portofoliul**

#### *Riscuri privind implementarea politicii de investitii si a strategiei Fondului*

Implementarea cu succes a politicii de investitii a Fondului va depinde de capacitatea Administratorului Fondului de a identifica, dobandi si realiza investitii conforme cu politica de investitii a Fondului. Nu poate exista nicio garantie ca Administratorul Fondului va putea implementa politica de investitii sau ca Fondul va putea sa isi investeasca activele in conditii atractive sau ca va reusi sa evite pierderi din investitii.

Administratorul Fondului va incerca sa diversifice Portofoliul, dar o astfel de diversificare nu poate fi realizata daca oportunitatile de investitii sau activele disponibile pentru investitii sunt insuficiente. Diversificarea investitiilor Fondului are ca scop reducerea expunerii Fondului la evenimente negative asociate unor investitii specifice; cu toate acestea, veniturile Fondului, in ansamblu, pot fi afectate negativ de performanta defavorabila inregistrata chiar si de un singur activ sau clasa de active sau segment de piata.

#### *Riscuri privind lichiditatea investitiilor detinute de Fond*

Pentru ca investitiile din Portofoliu pot fi nelichide, in principal, datorita faptului ca o mare parte din Societatile din Portofoliu sunt nelistate sau, daca sunt listate, nu au dezvoltat o piata lichida, poate fi dificil ca acestea sa fie vandute in cazul in care ar fi necesara lichidarea investitiei. Daca Fondului i se cere sa lichideze rapid, partial sau integral, o investitie, acesta poate obtine semnificativ mai putin decat valoarea la care a fost inregistrata anterior investitia, ceea ce ar putea duce la o scadere a valorii activului net al Fondului.

#### *Riscuri privind fluctuatiile VAN CNVM incluse in rapoartele lunare*

De la o luna la alta Fondul poate inregistra fluctuatii ale VAN CNVM deoarece valorile activului net se pot modifica datorita unui numar de factori, inclusiv modificari ale valorilor investitiilor Fondului, care, la randul lor, ar putea fi generate de modificari ale valorii Societatilor din Portofoliu, modificari ale valorilor distribuirilor, dividendelor sau dobanzilor platite in legatura cu investitiile, modificari ale cheltuielilor operationale ale Fondului. O astfel de variabilitate ar putea duce la o volatilitate a pretului de piata al Actiunilor si poate genera o situatie in care rezultatele Fondului dintr-o anumita perioada sa nu releve performanta Fondului dintr-o perioada viitoare.

#### *Riscuri privind Societatile din Portofoliu de mici dimensiuni sau care sunt administrate deficitar*

Nu exista o limita privind dimensiunea societatilor in care Fondul investeste. Multe dintre companiile mici pot fi administrate deficitar sau pot avea o nevoie substantiala de finantare pentru a sustine dezvoltarea sau pentru a obtine sau sustine o pozitie competitiva pe piata si nu exista garantii cu privire la faptul ca Fondul va avea capitalul necesar pe care sa il puna la dispozitia unei Societati din Portofoliu pentru nevoile de finantare viitoare ale acesteia sau ca

vor fi disponibile alte surse de finantare. In plus, anumite societati in care Fondul investeste pot avea un management deficitar, pot duce lipsa de norme solide de guvernanta corporativa sau pot furniza informatii necorespunzatoare si incorecte privind activitatea acestora, inclusiv raportarea financiara, prognoze si bugete. Astfel de societati se pot confrunta cu o competitie intensa din partea societatilor mai mari sau administrate mai performant, si astfel investitia in astfel de companii de dimensiuni mici poate fi mai riscanta decat investitia in companii mai mari. Drept urmare, este posibil ca aceste societati sa nu aiba rezultatele financiare asteptate de Administratorul Fondului, fapt de natura a afecta negativ valoarea VAN CNVM si pretul Actiunilor.

#### *Riscuri privind insolventa, lichidarea, dizolvarea, reorganizarea sau falimentul Societatilor din Portofoliu*

In cazul insolventei, lichidarii, dizolvarii, reorganizarii sau falimentului unei Societati din Portofoliu, creditorii unei astfel de Societati din Portofoliu sunt indreptatiti, in mod normal, sa isi realizeze integral creantele inainte de a se face vreo distribuire catre actionari intre care se numara si Fondul. Ulterior platii creantei creditorilor sau a oricarei creante garantate, este posibil ca Societatea din Portofoliu in cauza sa nu mai detina nici un fel de active disponibile pentru a fi distribuite actionarilor sau pentru a plati sumele aferente investitiilor realizate de Fond.

#### *Riscuri asociate participatiilor in companii detinute majoritar de Statul Roman*

Fondul detine un numar semnificativ de participatii in companii al caror actionar majoritar este Statul Roman. Experienta de pana acum indica faptul ca administratorii/conducerea executiva a respectivelor societati sunt adesea inlocuiti atunci cand au loc schimbari in structura politica a guvernului. Prin urmare, dezvoltarea si implementarea unei strategii pe termen lung in legatura cu aceste companii poate necesita o durata mai mare de timp si se poate dovedi a fi mult mai dificila decat in cazul companiilor private, aspect de natura a afecta rezultatele financiare ale Societatilor din Portofoliu si a performantei de ansamblu a Fondului.

De asemenea, companiile detinute majoritar de stat trebuie sa respecte cerintele legale in materie de achizitii publice in legatura cu achizitiile semnificative ale acestora, fie ele asociate functionarii curente, fie asociate planurilor de investitii. De multe ori procedurile de achizitie publica sunt contestate in instanta de catre ofertantii care nu au fost desemnati drept ofertanti castigatori, ceea ce genereaza intarzieri majore si costuri suplimentare. Astfel de intarzieri si costurile suplimentare pot afecta rezultatele financiare ale respectivelor Societati din Portofoliu si a performantei de ansamblu a Fondului.

Statul roman poate face uz de puterea sa de vot in adunarile generale ale actionarilor companiilor pe care le controleaza pentru a impune decizii care lezeaza interesele actionarilor minoritari si/sau ale altor parti interesate. In fapt, in luna august 2010, Guvernul Romaniei a emis o ordonanta conform careia cateva companii controlate de stat pot dona anumite sume catre bugetul de stat in 2010. La data de 30 noiembrie 2010, la adunarea generala a actionarilor Romgaz (o companie in care statul roman detine 85% din capitalul social si Fondul 15% din capitalul social), exclusiv pe baza votului pozitiv al statului roman si cu nesocotirea obiectiilor Fondului (care a votat impotriva deciziei), s-a decis ca Romgaz va dona RON 400 mil. la

bugetul de stat. Aceasta decizie are un impact negativ semnificativ asupra Fondului in calitate de actionar minoritar. Este posibil ca astfel de actiuni sa intervina si in viitor in legatura cu aceasta companie sau cu alte comanii controlate de stat.

*Riscuri asociate interventiei Guvernului in strategia de investitii a Fondului*

In conformitate cu Legea 247, anumite restrictii de investitii incluse in regulile actuale de investitii ale Fondului pot fi modificate doar prin adoptarea unei legi, cu avizul prealabil al CNVM. Aceste formalitati pot atrage o anumita rigiditate in aplicarea politicii de investitii a Fondului si pot afecta astfel performanta Fondului.

Mai mult, avand in vedere ca Fondul detine participatii semnificative la societati romanesti de importanta nationala (indeosebi din sectorul energetic) care se supun strategiilor nationale de dezvoltare, conform declaratiei de politica investitionala, poate fi necesar, in masura ceruta de lege, ca Fondul sa-si coreleze deciziile referitoare la aceste participatii cu strategiile nationale si sa fie obtinuta aprobarea prelabila a Guvernului Romaniei sau a altei autoritati relevante in legatura cu deciziile aferente acestor participatii, cu privire la care, daca este aplicabil, se va solicita aprobarea actionarilor Fondului. Daca este aplicabil, aspectele prevazute mai sus pot determina intarzieri in procesul de luare a deciziilor ce pot afecta negativ performanta Portofoliului.

*Risuri aferente insolventei bancilor care detin numerarul Fondului*

In cazul insolventei unei banci, numerarul detinut cu titlu de depozit devine o creanta negarantata in cadrul procedurii de administrare a insolventei si va concura alaturi de creantele altor creditorii pentru un fond limitat de active. In consecinta, in cazul in care o banca ce detine numerar ce apartine Fondului intra in insolventa, Fondul ar putea sa nu isi mai recupereze o parte sau toate aceste sume. Mai mult, marea majoritate a numerarului primit de catre Fond este denominata in lei; gama de banci care ofera servicii de acceptare de depozite in lei si calitatea ratingului de credit al acestora este limitata prin raportare la pietele mai dezvoltate.



## 4 DESCRIEREA FONDULUI

### I.5.1.1 4.1 Prezentare Generala

I.5.1.2

I.5.1.3

#### 4.1.1 Numele Societatii, forma juridica, sediu social si durata

I.5.1.4	Denumirea legala si comerciala	S.C. Fondul Proprietatea S.A.
	Loc si numar de inregistrare	nr. de inregistrare la Registrul Comertului J40/21901/2005; cod unic de inregistrare: 18253260
	Data infiintarii, durata	28.12.2005, nedeterminata
	Forma juridica	Societate pe actiuni, organizata ca societate de investitii de tip inchis
	Sediu social	Romania, Bucuresti, Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7, sector 1
	Detalii de contact	Telefon: 021 200 96 00 Fax: 021 200 96 31

#### 4.1.2 Istoricul si dezvoltarea Fondului

I.5.1.5

### III.4.2 *Infintare*

XV.1.3

XV.1.4

Fondul a fost infiintat de Statul Roman in 2005 ca societate comerciala pe actiuni cu scopul special de a acorda despagubiri persoanelor ale caror imobile au fost confiscate in mod abuziv de Statul Roman in perioada regimului comunist si care nu mai pot fi retrocedate in natura. Actul constitutiv initial al Fondului era elaborat in baza Hotararii de Guvern nr. 1481/2005, care prevedea ca Fondul este un organism de plasament colectiv organizat ca societate de investitii de tip inchis. Cu toate acestea, Fondul a fost inregistrat oficial ca societate de investitii doar in anul 2010, prin Aviz CNVM nr. 34/18.08.2010.

Actionarul unic initial al Fondului a fost Statul Roman, ale carui actiuni sunt continuu transferate gratuit persoanelor indreptatite sa primeasca despagubiri de la Statul Roman, conform legilor aplicabile, si care aleg sa isi converteasca titlurile de despagubire in actiuni emise de Fond. Astfel, pe masura ce mai multe persoane primesc actiuni la Fond prin conversia titlurilor de despagubire in actiuni ale Fondului, participatia Statului Roman la capitalul social al Fondului scade. La data de 30 Noiembrie 2010, Statul Roman detinea 41,49703% din capitalul social al Fondului, restul fiind detinute de persoane private juridice sau fizice.

Dupa admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta, actionarii Fondului pot sa tranzactioneze in mod liber Actiunile, catre orice tip de investitori care considera oportuna investitia in Actiuni.

*Persoane indreptatite sa primeasca actiuni emise de Fond cu titlu de despagubire din partea Statului Roman*

Conform Legii 247, o Persoana Indreptatita, pentru care a fost emisa o decizie/un ordin de entitatile care se ocupa de solutionarea cererilor de restituire, avea dreptul de a depune in termen de 60 de zile de la intrarea in vigoare a Legii 247 (si anume 22 iulie 2005) o astfel de decizie /

ordin impreuna cu documentatia justificativa la Secretariatul Comisiei Centrale pentru Despagubiri ("CCD").

Datorita numarului foarte mare de cereri de despagubire, procedura descrisa mai jos este un proces continuu.

In baza situatiei juridice a activelor imobiliare pentru care se acorda despagubiri, Secretariatul CCD incepe analiza dosarelor depuse la CCD de catre Persoanele Indreptatite, verificand validitatea deciziei de respingere a restituirii imobilului in natura.

In urma finalizarii etapei mentionate mai sus, Secretariatul CCD consolideaza dosarele si le transmite unui / unei evaluator / societati de evaluare desemnat(a), care elaboreaza raportul de evaluare. Raportul de evaluare include valoarea despagubirii care reprezinta valoarea care va fi inscrisa in titlul de despagubire. Raportul de evaluare este depus de evaluator / societatea de evaluare la CCD.

Pe baza raportului de evaluare mentionat mai sus, CCD are urmatoarele optiuni: (a) emite o decizie reprezentand titlul de despagubire sau (b) trimite dosarul pentru reevaluare.

In urma emiterii de CCD a titlului de despagubire, Persoana Indreptatita poate alege: (a) fie sa solicite despagubirea in numerar – caz in care ANRP emite un titlu de plata, sau (b) fie sa solicite despagubirea in Actiuni – caz in care ANRP emite un titlu de conversie, sau (c) fie sa solicite despagubirea in numerar si despagubirea in Actiuni, caz in care ANRP emite un titlu de conversie si un titlu de plata.

In cazul in care este emis un titlu de conversie, ANRP trimite titlul la Depozitarul Central, care va converti titlul in Actiuni din contul Ministerului Finantelor Publice, aceste Actiuni urmand sa fie inregistrate dupa conversie in contul detinatorului titlului de conversie.

Inainte de admiterea la tranzactionare a Actiunilor, conversia titlurilor de despagubire/conversie in Actiuni a fost facuta la valoarea nominala a Actiunilor (i.e. o actiune este egal cu 1 RON). Procedura de conversie se suspenda cu 10 zile lucratoare inainte de prima sedinta de tranzactionare si pana la data corespunzatoare zilei de luni a celei de-a doua saptamani calendaristice ulterioare primelor 60 de sedinte de tranzactionare a Actiunilor.

Dupa reluarea procesului de conversie, titlurilor de despagubire/titlurilor de conversie vor fi convertite in Actiuni la pretul mediu ponderat de tranzactionare al Actiunilor, determinat dupa cum urmeaza:

- in cazul conversiilor care se realizeaza in a doua saptamana calendaristica ulterioara expirarii termenului de 60 de sedinte de tranzactionare, pretul mediu de tranzactionare aferent primelor 60 de sedinte de tranzactionare, publicat de operatorul pietei reglementate la incheierea celei de-a 60-a sedinte de tranzactionare;
- in cazul conversiilor care se realizeaza incepand cu ziua de luni a celei de-a treia saptamani calendaristice ulterioare expirarii termenului de 60 de sedinte de tranzactionare, pretul mediu ponderat de tranzactionare aferent ultimelor 60 de sedinte de tranzactionare, publicat de operatorul pietei reglementate.

Incepend cu cea de-a saizecisiuna sedinta de tranzactionare, zilnic, dupa inchiderea sedintei de tranzactionare, BVB va publica pe pagina sa de internet si va comunica zilnic ANRP pretul mediu ponderat de tranzactionare al Actiunilor aferent ultimelor 60 de sedinte de tranzactionare.

Titlurile de despagubire, respectiv titlurile de conversie depuse la ANRP in a doua saptamana calendaristica ulterioara expirarii termenului de 60 de sedinte de tranzactionare vor fi convertite in Actiuni la pretul de piata mediu ponderat aferent primelor 60 de sedinte de tranzactionare.

Titlurile de despagubire, respectiv titlurile de conversie depuse la ANRP incepend cu ziua de luni a celei de-a treia saptamani calendaristice ulterioare expirarii termenului de 60 de sedinte de tranzactionare se vor converti in Actiuni prin utilizarea pretului mediu ponderat de tranzactionare aferent ultimelor 60 de sedinte de tranzactionare, anterioare depunerii titlurilor de despagubire, respectiv a titlurilor de conversie.

### *Capital social*

De la infiintarea Fondului si pana la data prezentului Prospect, capitalul social al acestuia a inregistrat o serie de modificari. Principalele etape ale evolutiei capitalului social sunt descrise mai jos (pentru mai multe detalii privind istoricul capitalului social al Fondului, va rugam sa consultati Sectiunea 4.4.5 „Istoricul capitalului social al Fondului” de mai jos):

- |                  |   |
|------------------|---|
| 22 iul. 2005     | Fondul a fost creat prin Legea 247, fara a se mentiona valoarea capitalului social al acestuia;   |
| 05 dec. 2005     | Hotararea de Guvern nr. 1481 a aprobat actul constitutiv al Fondului, conform caruia capitalul social al Fondului se ridica la 14.240.540.675 RON (constand in principal in contributi in natura ale Statului Roman, reprezentand in mare parte actiuni detinute de Institutiile Publice Implicate la diferite societati). Nicio evaluare a activelor aduse cu titlu de aport la capitalul social al Fondului nu a fost realizata la acel moment pentru a fundamenta aceasta valoare; |
| feb. 2006        | Ministerul Finantelor Publice a inceput sa contribuie la capitalul social al Fondului cu titlu de aport in numerar anumite sume incasate de catre Statul Roman in contul unor creante externe fata de diferite tari;  |
| feb. – mar. 2006 | Fondul a intrat in posesia activelor din portofoliul acestuia, moment in care au fost identificate mai multe aspecte problematice cu privire la aceste aporturi in natura, ex. Institutiile Publice Implicate nu mai detineau actiunile pe care ar fi trebuit sa le transfere catre Fond cu titlu de aport;   |
| 29 iun. 2007     | Ordonanta de Urgenta a Guvernului 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despagubirilor aferente imobilelor preluate in mod abuziv, modificand Legea 247, a recunoscut nevoia de a evalua contributia Statului Roman la capitalul social al Fondului si, in consecinta, a stabilit criteriile de evaluare pentru activele din portofoliul Fondului. Prin acelasi act normativ, au fost eliminate anumite actiuni din   |

portofoliul Fondului, in timp ce participatia Fondului la anumite societati a fost majorata si au fost adaugate alte active;

- oct. 2007 raportul de evaluare elaborat de un evaluator independent conform prevederilor Ordonantei de Urgenta a Guvernului 81/2007 a constatat ca valoarea activelor contribuite la capitalul social al Fondului - determinata in conformitate cu regulile de evaluare mentionate in aceasta ordonanta de urgenta - era de 13.282.601.016 lei (si anume cu 957.939.659 lei mai putin decat valoarea initiala a capitalului social al Fondului care era de 14.240.540.675 lei). Actiunile corespunzatoare acestei sume au fost considerate neplatite si au fost alocate Statului Roman.
- oct.2007-iul.2010 Statul Roman a contribuit cu numerar/valori mobiliare, din diferite surse prevazute de Legea 247, pentru plata actiunilor neplatite;
- 17 iulie 2010 a fost promulgata Legea nr. 142/2010, care prevedea necesitatea reducerii capitalului social al Fondului prin decizia Consiliului de Supraveghere de la 14.240.540.675 RON la 13.757.592.587 RON, prin anulara tuturor celor 482.948.088 actiuni neplatite detinute de Statul Roman;
- iulie 2010 In conformitate cu prevederile Legii 247, Consiliul de Supraveghere a aprobat reducerea capitalului social al Fondului conform celor de mai sus;
- 3 aug. 2010 Consiliul de Supraveghere a aprobat majorarea capitalului social al Fondului de la 13.757.592.587 RON la 13.778.392.208 RON, ca urmare a aporturilor Ministerului Finantelor Publice la capitalul social al Fondului, din sursele alocate in acest.

#### I.5.1.4 *Legislatia relevanta in baza careia functioneaza Fondul*

Fondul functioneaza in conformitate cu urmatoarele legi:

- (a) Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, cu exceptia cazurilor in care se aplica normele juridice speciale incluse in actele normative prevazute mai jos;
- (b) Hotararea de Guvern nr. 1481/2005 privind infiintarea Societatii Comerciale Fondul Proprietatea S.A.;
- (c) Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente;
- (d) Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despagubirilor aferente imobilelor preluate in mod abuziv;
- (e) Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind inregistrarea la CNVM si functionarea Fondului Proprietatea S.A., precum si tranzactionarea actiunilor emise de acesta;

- (f) Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Dupa admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Fond, urmatoarele acte normative mai importante vor deveni aplicabile Fondului in plus fata de actele normative de mai sus:

- (g) Legea nr. 297/2004 privind piata de capital;
- (h) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare;
- (i) Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarilor generale ale societatilor comerciale.

## 4.2 Organizarea si conducerea Fondului

### 4.2.1 Organe Administrative, de Conducere si de Supraveghere si alte persoane cu functii executive

#### 4.2.1.1 Administrator Unic

- I.14.1 In prezent, Fondul este administrat intr-un sistem unitar de administrare de catre  
 I.16.I Administratorul Unic aprobat prin decizia AGEA din data de 6 septembrie 2010, numit in  
 I.17.2 calitate de administrator unic pentru un mandat de 4 ani, incepand din 29 septembrie 2010.

Franklin Templeton Investment Management Limited a fost selectat sa actioneze ca administrator al investitiilor Fondului si administrator unic in urma unei proceduri de licitatie internationale organizate de catre Fond in conformitate cu Hotararea de Guvern 1514/2008 privind aprobarea Regulamentului de organizare a licitatiei internationale pentru desemnarea societatii de administrare a Societatii Comerciale Fondul Proprietatea S.A.. Pentru mai multe detalii privind experienta Administratorului Fondului, a se vedea Capitolul 6 "Prezentarea Administratorului Fondului".

In conformitate cu prevederile Hotararii de Guvern 1514/2008 mentionate mai sus, Franklin Templeton Investment Management Limited a constituit o sucursala in Romania inregistrata in Registrul Comertului Bucuresti in data de 4 septembrie 2009, aceasta fiind autorizata de catre CNVM prin decizia 613/11.05.2010.

Lista de mai jos cuprinde numele tuturor societatilor si parteneriatelor in care Administratorul Fondului si-a desfasurat activitatea in calitate de membru in consiliul de administratie, directorat sau consiliu de supraveghere ori ca partener (dupa caz) pe o perioada de cinci ani anterioara datei prezentului Prospect. Totodata, lista mentioneaza daca Administratorul Fondului este inca membru in consiliul de administratie, directorat sau consiliul de supraveghere, ori partener la societatea respectiva.

#### Administratorul Fondului

Numele societatii	Franklin Templeton Funds (Societate de investitii de tip inchis, inregistrata ca OPCVM in Regatul Unit al Marii Britanii)
Functia	Director autorizat, inregistrat de Financial Services Authority din Regatul Unit al Marii Britanii
In functie	Da
Numele societatii	Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC (Listat ca fond de investitii din Regatul Unit al Marii Britanii)
Functia	Administrator si Secretar
In functie	Da

Numele societatii	Templeton Exempt Trust
Funcția	Unit trust manager
In funcție	Nu (incepand din 2009)

Grzegorz Konieczny si Adrian Cighi sunt reprezentantii legali ai Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti, fiecare dintre acestia avand prerogative depline de conducere.

### **Grzegorz Konieczny**

Grzegorz Konieczny, vicepresedinte executiv/manager de portofoliu, s-a alaturat organizatiei Franklin Templeton in 1995 avand peste 15 ani de experienta in administrare de portofoliu si de investitii. El este responsabil pentru divizia de cercetare si portofoliu in Europa Centrala si de Est. Inainte de a se alatura Templeton, Dl. Konieczny a ocupat functia de director al departamentului de Piata de Capital al Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari institutii financiare din Polonia la vremea respectiva. Dl. Konieczny a absolvit studiile de master in domeniul economiei si comerțului extern la Universitatea din Gdansk (Polonia). In 1994, a obtinut licenta de consultant de investitii emisa de Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Polonia. Grzegorz Konieczny nu este si nu a fost membru in alte organe de administrare, conducere sau supraveghere (dupa caz) si nici partener in alte entitati in ultimii 5 ani inainte de data prezentului Prospect. La data de 30 septembrie 2010, Dl. Konieczny nu detinea actiuni emise de Fond.

### **Adrian Cighi**

Adrian Cighi are experienta in administrarea investitiilor si analiza portofoliului. Dl. Cighi este licentiat in Finante al American International University din Londra si are un masterat in Contabilitate si Finante la London School of Economics and Political Science. El si-a desfasurat activitatea in calitate de analist la companii internationale specializate in investment banking si valori mobiliare, precum Goldman Sachs (*Londra*) si Lehman Brothers (*Londra*). Pe plan local, Dl. Cighi a ocupat functia de analist de investitii si consilier in management la Rematinvest (*Cluj*) si BT Asset Management (*Cluj*). La data de 30 septembrie 2010, Dl. Cighi nu detinea actiuni emise de Fond.

Lista de mai jos cuprinde numele tuturor societatilor si parteneriatelor in care Dl. Cighi si-a desfasurat activitatea in calitate de membru in consiliul de administratie, directorat sau consiliu de supraveghere ori ca partener (dupa caz) pe o perioada de cinci ani anterioara datei prezentului Prospect. Totodata, lista mentioneaza daca Dl. Cighi este inca membru in consiliul de administratie, directorat sau consiliul de supraveghere, ori partener la societatea respectiva.

### **Adrian Cighi**

Numele societatii	<b>Posta Romana</b>
Funcția	Membru al Consiliului de administratie
In funcție	Da

I.14.1 **4.2.1.2 Comitetul Rezentantilor**

I.16.1 Comitetul Rezentantilor este un organism creat conform Actului Constitutiv si potrivit articolului 224 alin. (4) din Regulamentul CNVM 15, care nu are o corespondenta echivalenta ca si structura corporatista reglementata de Legea Societatilor Comerciale. Aceasta structura corporativa a fost propusa de catre Guvernul Romaniei in 2008 prin adoptarea Hotararii de Guvern nr. 1514/2008.

I.17.2

In prezent, Comitetul Rezentantilor este format din membrii prezentati mai jos, numiti prin decizia AGOA din 6 septembrie 2010 pentru un mandat de 3 ani care a inceput la data de 29 septembrie 2010. In baza aceleiasi hotarari AGOA, fiecare membru al Comitetului Rezentantilor va primi o remuneratie de 108.000 lei anual, platibila in transe lunare.

**Bogdan Alexandru Dragoi**

Bogdan Alexandru Dragoi este Presedintele Comitetului Rezentantilor, avand experienta in managementul proiectelor si finantarea achizitiilor, lucrand ca analist pentru Inquam Ltd. (UK). In perioada 2007-2008, Dl. Dragoi a fost Director General in cadrul Primariei Bucuresti, dupa ce a detinut functia de Secretar de Stat in Ministerul Finantelor Publice in anii 2006-2007. Dl. Dragoi a absolvit Trufts University, Fletcher, Boston, Massachusetts, specializandu-se in Relatii Internationale si Economie. La data de 30 septembrie 2010, dl. Dragoi nu detinea actiuni emise de Fond.

Prin decizia nr. 1 din data de 14 octombrie 2010, Comitetul Rezentantilor l-a desemnat pe dl. Dragoi ca Presedinte al acestui comitet.

**Cristian Busu**

Cristian Busu are experienta in administratie publica, precum si in investitii financiare. In perioada 2005-2009 a detinut functia de consultant economic in cabinetul Primului Ministru al Romaniei; anterior, activand ca agent de investitii la Prudential Financial (*New York*). Are un masterat in administrarea afacerilor la Hofstra University (*New York*). Inainte de numirea ca membru in Comitetul Rezentantilor, Dl. Busu a fost Directorul Financiar al Fondului. In prezent, dl. Busu este director al Marfin Bank SA (Romania) Sucursala Bucuresti si este conferentiar in cadrul Academiei de Studii Economice Bucuresti.

La data de 30 septembrie 2010, dl. Busu detinea un numar de 1.350.000 de actiuni emise de Fond.

**Monica George-Maurer**

Monica George-Maurer detine in prezent functia de consilier personal al Ministrului Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri, coordonand proiecte de investitii pentru achizitia de servicii financiare pentru societati detinute de stat care desfasoara activitati in domeniul energiei. Este membru al Consiliului de Investitii al Jeremie Fund, care face parte din European Investment Fund. Dna. George-Maurer este licentiata in inginerie biomedicala la John Hopkins University si are un masterat absolvit la Brown University. La data de 30 septembrie 2010, dna. George-Maurer nu detinea actiuni emise de Fond.



### **Sorin Mândruțescu**

Sorin Mândruțescu are o experienta extinsa in diverse tipuri de finantari corporative si in industria bancara. In perioada 1994-2001 a detinut functii de conducere in urmatoarele institutii de credit importante din Romania: Bancorex, Bank Austria Creditanstalt sau Banca Turco Romana. In prezent, Dl. Mândruțescu este directorul Oracle Romania. Dl. Mândruțescu a absolvit un program de „executive master in business administration” la University of Edinburgh Management School si ENCP School of International Management (*Paris*). La data de 30 septembrie 2010, dl. Mandrutescu nu detinea actiuni emise de Fond.

### **Corin Ioan Trandafir**

Corin Ioan Trandafir este avocat, inregistrat la Baroul Bucuresti, avand o experienta de peste 17 ani in drept comercial, arbitraj international, privatizare, dreptul concurenței si drept de proprietate intelectuala. Dl. Trandafir este partener in cadrul SCPA Rubin, Meyer, Doru & Trandafir. Este co-autorul a numeroase articole publicate in publicatii de prestigiu din Romania, concentrandu-si atentia in special asupra unor subiecte privind Fondul si confiscarea abuziva a proprietatilor private in timpul regimului comunist. La data de 30 septembrie 2010, dl. Trandafir nu detinea actiuni emise de Fond.

Dl. Trandafir a incheiat contracte cu un numar de actionari ai Fondului care detin impreuna mai mult de 5% din capitalul social al Fondului. Potrivit acestor contracte, dl. Trandafir reprezinta interesele acestor persoane in Romania, inclusiv cele care se refera la detinerile acestora in Fond. Potrivit acestor contracte, dl. Trandafir are dreptul de a dobandi actiuni sau de a i se transfera echivalentul in numerar al acestora.

Lista de mai jos cuprinde numele tuturor societatilor si parteneriatelor in care membrii Comitetului Reprezentantilor si-au desfasurat activitatea in calitate de membri ai organelor administrative, de conducere sau supraveghere sau de parteneri (dupa caz) pe o perioada de cinci ani anterioara datei prezentului Prospect. Totodata, lista mentioneaza daca fiecare membru al Comitetului Reprezentantilor este inca membru al organelor administrative, de conducere sau supraveghere respective sau daca este inca partener la societatea respectiva.

### **Bogdan Alexandru Dragoi**

Numele societatii	S.C. Hidroelectrica S.A. (controlata de statul roman)
Functia	Membru al Consiliului de Administratie
In functie	da
Numele societatii	C.N Loteria Romana S.A. (controlata de statul roman)
Functia	Membru al Consiliului de Administratie
In functie	nu
Numele societatii	S.C. CEC Bank S.A. (controlata de statul roman)
Functia	Membru al Consiliului de Administratie
In functie	da
Numele societatii	A.N. Apele Romane (controlata de statul roman)
Functia	Membru al Consiliului de Administratie
In functie	nu

Numele societatii	S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Functia	Membru al Comisiei de Selectie a societatii de administrare a investitiilor Fondului
In functie	nu

### **Cristian Busu**

Numele societatii	Guvernul Romaniei – Cabinetul Primul Ministru
Functia	Consultant economic
In functie	nu

Numele societatii	S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Functia	Director Financiar – Membru al Directoratului
In functie	nu

Numele societatii	S.C. Marfin Bank (Romania) S.A.
Functia	Directorul Sucursalei Principale
In functie	da

### **Monica George-Maurer**

Numele societatii	OPCOM ( <i>Operatorul Pietei de Energie Electrica din Romania</i> )
Functia	Membru al Consiliului de Administratie
In functie	Da

Numele societatii	GDF Suez Energy Romania
Functia	Membru al Consiliului de Administratie
In functie	da

Numele societatii	Banca Europeana de Investitii “Programul Jeremie” - Resurse Europene Comune pentru Intreprinderi Mici si Mijlocii
Functia	Membru al Comisiei de Dezvoltare
In functie	da

Numele societatii	S.C. Eximbank S.A. (controlata de statul roman)
Functia	Membru al Comitetul Interministerial de Finante, Garantii si Asigurari
In functie	Da

Numele societatii	Fundatia IGM, New York, SUA
Functia	Membru al Consiliului de Administratie si actionar
In functie	Da

Numele societatii	S.C. Snagov Country Club S.R.L. (Romania) – <i>activitate suspendata</i>
Functia	Director si actionar unic
In functie	Da

Numele societatii	MJM Biotech INC USA - <i>activitate suspendata</i>
-------------------	--

Functia	Director si actionar unic
In functie	Da

### **Sorin Mândrutescu**

Numele societatii	Oracle Romania
Functia	Director executiv
In functie	Da

Numele societatii	American Chamber of Commerce in Romania
Functia	Presedinte
In functie	Da

### **Corin Ioan Trandafir**

Numele societatii	Rubin Meyer Doru & Trandafir SCPA
Functia	Partener coordonator
In functie	Da

Numele societatii	S.C. Compania de Administrare a Domeniului Bran S.R.L.
Functia	Director
In functie	da

#### **4.2.1.3 Auditori Statutari**

I.2      Auditul situatiilor financiare statutare ale Fondului pentru anii 2007, 2008 si 2009 a fost efectuat de S.C. Deloitte Audit S.R.L., cu sediul social in Romania, Bucuresti, Str. Nicolae Titulescu nr. 4-8, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti cu nr. J40/6775/1995, identificata prin cod fiscal RO7756924. S.C. Deloitte Audit S.R.L. a fost numita auditor statutar al Fondului pentru o perioada de trei ani prin hotararea AGOA din 25 septembrie 2007.

S.C. Deloitte Audit S.R.L. este membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

#### **4.2.1.4 Conduita**

I.14.1

Cu exceptia situatiilor mentionate in Sectiunea 4.2.1.2 de mai sus, nu exista nicio intelegere sau acord cu actionarii majoritari, clienti, furnizori sau alte persoane, in temeiul carora Administratorul Unic, oricare reprezentant al Administratorului Unic sau oricare membru al Comitetului Reprezentantilor a fost numit ca membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau membru executiv al acestor persoane.

I.14.2

Nu exista nicio restrictie agreata de catre Administratorul Unic, oricare reprezentant al Administratorului Unic sau oricare membru al Comitetului Reprezentantilor privind instrainarea participatiilor acestuia la capitalul social al Fondului altfel decat cele mentionate in politica de investitii a Fondului, Actul Constitutiv, reglementarile interne ale Fondului si ale Administratorului Fondului sau alte legi aplicabile.

Nu exista nicio legatura de rudenie intre persoanele mentionate la Sectiunile 4.2.1.1. „Administrator Unic” si 4.2.1.2. „Comitetul Reprezentantilor” de mai sus.

Nici Administratorul Unic, nici reprezentantii acestuia, nici oricare membru al Comitetului Reprezentantilor nu s-a aflat in nici una dintre situatiile de mai jos intr-o perioada de cinci ani anterioara datei acestui Prospect:

- (j) nu a fost condamnat pentru fraudă; sau
- (k) nu a fost asociat cu nici o procedura de faliment, punere sub sechestru sau lichidare, in perioada in care a detinut functii in cadrul societatilor mentionate anterior; sau
- (l) nu a fost supus niciunei incriminari publice oficiale si/sau sanctionat de orice autoritate statutara sau de reglementare (inclusiv orice organism profesional desemnat); sau
- (m) nu a fost impeditat de vreo instanta sa mai actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, de conducere sau de supraveghere ale oricarei societati sau in legatura cu ocuparea unei functii de conducere sau de gestionare a afacerilor oricarei societati.

#### **4.2.1.5 Conflicte de Interese**

I.14.2 Eventualele conflicte de interese ale Administratorului Unic sunt reglementate de articolul 22 din Actul Constitutiv. Conform articolului 22 paragraful (4) din Actul Constitutiv, *“(4) In cazul in care Administratorul Fondului, respectiv reprezentantul sau permanent sau angajatii sai au intr-o anumita operatiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie sa ii instiinteze despre aceasta pe auditorii interni si Comitetul Reprezentantilor si sa nu ia parte la nicio deliberare privitoare la aceasta operatiune. (5) Aceeasi obligatie o are Administratorul Fondului, respectiv reprezentantul sau permanent sau angajatii sai in cazul in care, intr-o anumita operatiune, stie ca sunt interesati un afiliat al Administratorului Fondului sau sotul ori sotia sa, rudele sau afinii sai pana la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajatilor sai”*.

Administratorul Unic trateaza foarte serios toate conflictele de interese actuale si potentiale si isi desfasoara activitatea conform principiului ca trebuie sa gestioneze orice conflicte de interese in mod corect atat fata de sine cat si fata de clientii sai (inclusiv fata de Fond) sau intre clienti multipli. Grupul Franklin Templeton dispune de politici la nivelul grupului pentru gestionarea conflictelor de interese si pentru asigurarea comportamentului etic al intregului sau personal, politici care se aplica si Administratorului Unic. Aceste politici au fost redactate pentru a evidenta conformitatea cu cerintele privind conflictele de interese stabilite prin Directiva Europeana privind Pietele de Instrumentele Financiare din 2004 (“MIFID”) si au fost transmise, de asemenea, catre CNVM, in cadrul cererii de autorizare depuse de Administratorul Fondului. Conform acestor politici, o *”persoana relevanta”* include administratorul, partenerul sau echivalentul acestuia, directorul, angajatul sau reprezentantul desemnat al Administratorului Unic.

Exemple de tipuri de conflicte de interese pe care Administratorul Unic trebuie sa le aiba in vedere includ situatii cand:

- (n) Administratorul Unic sau o ‘*persoana relevanta*’ poate beneficia de sau beneficiaza de un castig sau o pierdere financiara pe seama clientului;
- (o) Administratorul Unic sau o ‘*persoana relevanta*’ are un interes in rezultatul unui serviciu prestat sau in rezultatul unei tranzactii realizate de sau in numele unui client;
- (p) Administratorul Unic sau o ‘*persoana relevanta*’ beneficiaza de un stimulent financiar sau de alta natura prin care se favorizeaza interesul unui client sau al unui grup de clienti in detrimentul interesului unui alt client;
- (q) Administratorul Unic sau o ‘*persoana relevanta*’ desfasoara aceeasi activitate ca si clientul;
- (r) Administratorul Unic sau o ‘*persoana relevanta*’ primeste sau va primi de la o persoana, alta decat clientul, un stimulent (in bani, bunuri/servicii) altul decat onorariul sau comisionul obisnuit.
- (s) Administratorul Unic si ‘*persoanele relevante*’ pot fi expusi la diferite tipuri de conflicte de interese in functie de activitatile realizate.

Eventualele conflicte de interese ale membrilor Comitetului Reprezentantilor sunt prevazute la articolul 18 din Actul Constitutiv. Conform Articolului 18 din Actul Constitutiv, “(4) *In cazul in care un membru al Comitetului Reprezentantilor are intr-o anumita operatiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie sa ii instiinteze despre aceasta pe ceilalti membri si pe auditorii interni si sa nu ia parte la nicio deliberare privitoare la aceasta operatiune. (5) Aceeasi obligatie o are membrul Comitetului Reprezentantilor in cazul in care, intr-o anumita operatiune, stie ca sunt interesate sotul sau sotia sa, rudele ori afinii sai pana la gradul al IV-lea inclusiv. (6) Interdictiile stabilite la alin. (4) si (5), referitoare la participarea, la deliberarea si la votul membrilor Comitetului Reprezentantilor, nu sunt aplicabile in cazul in care obiectul votului il constituie:*

*(a) oferirea spre subscriere catre un membru al Comitetului Reprezentantilor sau catre persoanele mentionate la alin. (5) de actiuni sau obligatiuni ale Fondului Proprietatea;*

*(b) acordarea de catre un membru al Comitetului Reprezentantilor sau de persoanele mentionate la alin. (5) a unui imprumut ori constituirea unei garantii in favoarea Fondului Proprietatea.*

*Membrul Consiliului Reprezentantilor care nu respecta prevederile paragrafelor (4) si (5) va fi responsabil pentru daunele cauzate Fondului Proprietatea.”*

In ceea ce il priveste pe Dl. Bogdan Dragoi, pot aparea anumite conflicte de interese ca urmare a detinerii de catre Dl. Bogdan Dragoi simultan a functiei de membru al Comitetului Reprezentantilor, a functiei de Secretar de Stat in Ministerul Finantelor Publice (actionarul majoritar al Fondului) si de membru al consiliului de administratie al Hidroelectrica SA (o Societate din Portofoliu).

In ceea ce o priveste pe Dna. Monica George-Maurer, pot aparea anumite conflicte de interese ca urmare a detinerii de catre Dna. George-Maurer simultan a functiei de membru al Comitetului Reprezentantilor, a functiei de consilier personal al Ministrului Economiei (actionar

majoritar al anumitor Societati din Portofoliu), a functiei de membru al consiliului de administratie al OPCOM (sucursala detinuta integral de Transelectrica – o Societate din Portofoliu) si al GDF Suez Energy Romania (o Societate din Portofoliu).

In ceea ce il priveste pe dl. Cristian Busu pot aparea conflicte de interese ca urmare a faptului ca tatal dlui. Cristian Busu este membru in consiliul de administratie a S.C. Delfincom S.A., o Societate din Portofoliu.

I.15.1

#### 4.2.1.6 Remuneratie si beneficii

I.15.2

Remuneratia primita de membrii organelor corporative ale Fondului in cursul anului financiar 2009 si pana la preluarea efectiva a mandatului de catre Administratorul Unic:

I.16.1

<i>Nume</i>	<i>Functie</i>	<i>Perioada</i>	<i>Remuneratie</i>	<i>Alte beneficii</i>
Ioan Adam	Membru Consiliu de Supraveghere	Aprilie 2009 – Februarie 2010	297.008 RON	0 RON
Jozsef Birtalan	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Aprilie 2009	143.137 RON	0 RON
Cristian Busu*	Membru Directorat	Decembrie 2009 – Septembrie 2010	245.662 RON	127.548 RON
John Chrissoveloni	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Aprilie 2009	136.115 RON	0 RON
Laura Constantin	Membru Directorat	Ianuarie 2009 – Decembrie 2009	317.849 RON	882.776 RON
Mihai Darie	Membru Directorat	Ianuarie 2009 – Decembrie 2009	423.798 RON	1.164.844 RON
Ene Dinga*	Membru Consiliu de Supraveghere	Aprilie 2009 – Septembrie 2010	337.047 RON	0 RON
Crinuta Nicoleta Dumitran*	Membru Consiliu de Supraveghere	Martie – Septembrie 2010	5.628 RON	0 RON
Radu Florescu	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Aprilie 2009	136.115 RON	0 RON
Madalina Gheorghe*	Membru Consiliu de Supraveghere	Iunie – Septembrie 2010	0 RON	0 RON
Eduard Romulus Goean	Membru Consiliu de Supraveghere	Aprilie 2009 – Mai 2010	334.276 RON	0 RON
Gratiela Denisa Iordache	Membru Consiliu de Supraveghere	Aprilie 2009 – Iulie 2010	367.216 RON	0 RON
Daniela Lulache	Presedinte Directorat	Ianuarie 2009 – Decembrie 2009	920.278 RON	2.648.101 RON
Valeria Nistor*	Membru Directorat	Decembrie 2009 – Septembrie 2010	327.563 RON	0 RON
Ancuta Gianina Opre	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Martie 2010	331.419 RON	0 RON
Gheorghe Pogea	Membru Consiliu de Supraveghere	Martie – Mai 2010	3.214 RON	0 RON
Ionel Popescu*	Presedinte Directorat	Decembrie 2009 – Septembrie	246.232 RON	0 RON

<i>Nume</i>	<i>Funcție</i>	<i>Perioada</i>	<i>Remuneratie</i>	<i>Alte beneficii</i>
		2010		
Giovanni Ravasio	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Aprilie 2009	123.620 RON	0 RON
Flavia Teodosiu	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Aprilie 2009	117.163 RON	0 RON
Corin Ioan Trandafir*	Membru Consiliu de Supraveghere	Aprilie 2009 – Septembrie 2010	337.047 RON	0 RON
Mircea Ursache	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Februarie 2010	593.346 RON	0 RON
Ingrid Zaarour	Membru Consiliu de Supraveghere	Ianuarie 2009 – Aprilie 2009	151.960 RON	0 RON

\* Prin hotărârea AGOA nr. 8 din data de 6 septembrie 2010, s-au aprobat următoarele:

- (a) revocarea Directoratului și Consiliului de Supraveghere, în conformitate cu prevederile legale și clauzele contractuale privind încetarea din cauze care nu țin de exercitarea necorespunzătoare a mandatului, și descarcarea de gestiune a membrilor Directoratului și Consiliului de Supraveghere;
- (b) membrii Directoratului și membrii Consiliului de Supraveghere în funcție până în septembrie 2010 vor beneficia de prevederile contractuale privind plata zilelor de concediu de odihnă neefectuate, plata pentru perioada de preaviz și plata daunelor interese, în cazul în care acestea sunt stabilite în contractele de mandat/administrare; și
- (c) membrii Directoratului în funcție la data de 5 septembrie 2010 vor beneficia de prevederile contractuale privind plata bonusului anual al membrilor Directoratului și plata bonusului pentru depășirea obiectivelor de profitabilitate pentru perioada 1 ianuarie – 28 septembrie 2010, după definitivarea situațiilor financiare anuale pentru anul 2010 și efectuarea de către Administratorul Fondului a unei analize a bugetului de venituri și cheltuieli aprobat pentru anul 2010 în AGOA din data de 10 februarie 2010.

Conform contractelor de administrare semnate de membrii Directoratului în decembrie 2009, membrii Directoratului au dreptul să primească următoarele bonusuri și plăți compensatorii:

I.16.2

- (a) toți membrii Directoratului au dreptul să primească un bonus net anual stabilit de Consiliul de Supraveghere în funcție de propunerile comitetului de remunerare care va

lua in considerare atat (i) performanta membrilor Directoratului, cat si (ii) contributia acestora la astfel de performante<sup>5</sup>;

- (b) Directorul Juridic si Directorul Financiar al Fondului (membri ai Directoratului) au dreptul la o compensatie in valoare de 6 (sase) salarii medii nete lunare, dar nu mai mult decat remuneratia totala la care ar fi avut dreptul pana la finalul mandatului; aceasta compensatie devine scadenta in termen de o luna calendaristica de la data la care incetarea mandatului devine efectiva, in cazul unei incetari fara justa cauza,
- (c) toti membrii Directoratului au dreptul la un bonus anual stabilit de Consiliul de Supraveghere in functie de propunerile comitetului de remunerare in cazul in care obiectivele anuale de profitabilitate, astfel cum sunt prevazute in bugetul de venituri si cheltuieli aprobat de AGOA, sunt depasite.

Conform contractelor de administrare si in baza hotararii AGOA nr. 8 din data de 6 septembrie 2010, platile bonusurilor pot fi efectuate numai dupa definitivarea situatiilor financiare pentru anul 2010 si in urma evaluarii bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2010 (aprobat de AGOA la data de 10 februarie 2010) de catre Administratorul Fondului.

Fondul nu a alocat sau acumulat niciun fel de sume pentru plata pensiilor sau a altor beneficii, cu exceptia contributiilor obligatorii la sistemul public de pensii.

- I.16.2 Contractele incheiate intre Fond si Administratorul Fondului, precum si intre Fond si respectiv fiecare dintre membrii Comitetului Reprezentantilor nu includ clauze privind acordarea de beneficii la expirarea contractului.

---

<sup>5</sup> Bonusul anual maxim pentru Directorul Juridic este de 20.000 de euro, iar pentru Directorul Financiar de 18.000 de euro.



### **4.3 Prezentarea Actului Constitutiv**

Actul Constitutiv a fost aprobat de AGEA din 29 noiembrie 2010. Inainte de aceasta data, actul constitutiv al Fondului a fost aprobat prin AGEA din 6 septembrie 2010. Inainte de 2010, actul constitutiv al Fondului a fost adoptat prin Hotararea de Guvern nr. 1481/2005, modificata ulterior prin Hotararea de Guvern nr. 1581/2007. In prezent, nu este necesara nicio aprobare prin lege/hotarare de guvern a Actului Constitutiv sau a oricarei modificari a acestuia, aprobarea acestora fiind exclusiv de competenta AGEA Fondului.

#### **4.3.1 Obiectul de activitate si scopul Fondului**

I.21.2.1

Conform articolelor 5 si 6 din Actul Constitutiv, obiectul de activitate si scopul Fondului constau in administrarea si gestionarea portofoliului. Domeniul principal de activitate este cel descris de codul 643 din clasificarea activitatilor din economia nationala ("CAEN") ("fonduri mutuale si alte entitati financiare similare", iar activitatea principala este efectuarea de investitii financiare, cod CAEN 6430).

Pe langa scopul principal mentionat mai sus, Fondul a fost initial creat ca un vehicul prin intermediul caruia se realizeaza despagubirea persoanelor ale caror imobile au fost confiscate abuziv de Statul Roman in perioada comunista. Acest obiectiv nu este inca realizat in intregime si va fi indeplinit in totalitate odata ce toate actiunile detinute de Statul Roman la capitalul social al Fondului vor fi alocate Persoanelor Indreptatite (pentru o prezentare detaliata, va rugam consultati Sectiunea 4.1.2 "Istoricul si dezvoltarea Fondului").

#### **4.3.2 Organe corporatiste ale Fondului**

##### **4.3.2.1 Adunarea Generala a Actionarilor**

I.21.2.2

Adunările generale ale actionarilor sunt adunari ordinare sau adunari extraordinare.

I.21.2.5

Conform Actului Constitutiv, Administratorul Fondului convoaca adunarea generala a actionarilor transmitand o notificare prealabila Comitetului Reprezentantilor, la sediul social al Fondului sau in orice alt loc mentionat in mod expres in convocare. In anumite imprejurari, Comitetul Reprezentantilor poate de asemenea convoca adunarea actionarilor. Convocarea se va realiza cu respectarea cerintelor de forma si publicitate, astfel cum sunt reglementate in legislatia aplicabila.

Actionarii reprezentand individual sau impreuna cel putin 5% din capitalul social al Fondului pot:

- (a) solicita Administratorului Fondului sa convoace o adunare generala, daca o astfel de solicitare se refera la aspecte care intra in competenta adunarii generale a actionarilor. In acest caz, adunarea va fi convocata in termen de 30 de zile si va avea loc in termen de 60 de zile de la primirea solicitarii;

- (b) solicita Administratorului Fondului sa suplimenteze ordinea de zi a adunarii in termen de 15 zile de la data publicarii convocatorului.

Adunarea actionarilor nu poate avea loc mai devreme de 30 de zile de la publicarea convocatorului in Monitorul Oficial si intr-un ziar.

Actionarii indreptatiti sa exercite dreptul de vot la adunarea actionarilor sunt acei actionari inregistrati la data de referinta, stabilita conform Legii Societatilor Comerciale, inainte de listare si conform Regulamentului CNVM nr. 6/2009 si Regulamentului CNVM 15, dupa admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta. Actionarii care beneficiaza de efectele oricaror hotarari adoptate in cadrul adunarilor actionarilor vor fi aceia inregistrati la data de inregistrare stabilita de adunarea actionarilor relevanta ca o data calendaristica ulterioara datei adunarii generale cu cel putin 10 zile lucratoare.

Conform Actului Constitutiv, orice informatii, documente si materiale care stau la baza ordinii de zi a adunarii actionarilor vor fi puse la dispozitia actionarilor nu mai tarziu de 20 de zile inainte de data intrunirii adunarii. Conform Regulamentului CNVM nr. 6/2009, dupa admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta, astfel de documente/materiale informative trebuie puse la dispozitie cu cel putin 30 de zile inainte de data intrunirii adunarii actionarilor.

#### *Adunari Generale Ordinare*

AGOA se intruneste cel putin o data pe an, intr-o perioada de maxim 4 luni de la incheierea exercitiului financiar sau de cate ori este nevoie a fi convocata, avand urmatoarele atributii:

- (a) discuta, aproba sau modifica situatiile financiare anuale dupa analizarea rapoartelor Administratorului Fondului, ale auditorului financiar si ale auditorilor interni;
- (b) stabileste repartizarea profitului net si stabileste dividendele;
- (c) numeste membrii Comitetului Reprezentantilor si ii revoca din functie;
- (d) numeste Administratorul Fondului pe baza rezultatelor selectiei efectuate in urma unei licitatii pentru desemnarea administratorului si revoca mandatul acordat acesteia;
- (e) numeste si revoca auditorul financiar si fixeaza durata minima a contractului de audit financiar;
- (f) stabileste remuneratia Administratorului Fondului, a membrilor Comitetului Reprezentantilor si a auditorului financiar pentru anul financiar in curs;
- (g) se pronunta asupra gestiunii Administratorului Fondului si ii evalueaza performantele si il descarca de gestiune;
- (h) hotaraste cu privire la actionarea in justitie a Administratorului Fondului si a auditorului financiar, dupa caz, pentru pagube pricinuite Fondului;
- (i) stabileste strategia si politicile de dezvoltare ale Fondului;

- (j) stabileste bugetul anual de venituri si cheltuieli si, dupa caz, programul de activitate pe exercitiul financiar urmat;
- (k) hotaraste cu privire la gajarea, inchirierea sau constituirea de garantii reale mobiliare ori ipoteci asupra bunurilor Fondului;
- (l) hotaraste in orice alte probleme privind Fondul, conform atributiilor legale.

La prima convocare, cerintele de cvorum pentru deciziile AGOA sunt indeplinite daca sunt prezenti sau reprezentati actionari care sa reprezinte cel putin o patime (25%) din actiunile care dau drept la vot, iar hotararile vor fi luate cu votul majoritatii simple (peste 50%) a voturilor exprimate. Hotararile referitoare la revocarea Comitetului Reprezentantilor si a Administratorului Fondului se iau cu o majoritate de cel putin doua treimi (66,6%) din numarul voturilor actionarilor prezenti sau reprezentati.

Pentru validitatea hotararilor luate la o a doua convocare a AGOA, nu este necesar un cvorum, iar hotararile vor fi luate cu votul majoritatii simple a voturilor exprimate.

#### *Adunari Generale Extraordinare*

AGEA se intruneste de cate ori este necesar pentru a decide in legatura cu urmatoarele:

- (a) infiintarea sau desfiintarea unor sedii secundare: sucursale, agentii, reprezentante sau alte asemenea unitati fara personalitate juridica;
- (b) majorarea sau reducerea capitalului social sau reintregirea lui prin emisiune de noi actiuni;
- (c) conversia actiunilor/obligatiunilor dintr-o categorie in alta si conversia obligatiunilor in actiuni;
- (d) emisiunea de obligatiuni;
- (e) aprobarea admiterii la tranzactionare si desemnarea pietei reglementate pe care vor fi tranzactionate actiunile Fondului;
- (f) incheierea oricarui contract/document care poate crea obligatii legale Fondului, fara a se limita la cumpararea, vanzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului care depasesc 5% din valoarea totala a activului net al Fondului (calculata conform regulilor CNVM);
- (g) schimbarea sistemului de administrare a Fondului;
- (h) limitarea sau ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor si oricare alta modificare a actului constitutiv sau oricare alta hotarare pentru care este ceruta, prin lege sau prin actul constitutiv, aprobarea adunarii generale extraordinare a actionarilor.

La prima convocare, cerintele de cvorum pentru hotararile AGEA sunt indeplinite daca sunt prezenti sau reprezentati actionari care sa reprezinte cel putin o patime (25%) din actiunile care dau drept la vot, iar hotararile vor fi luate cu votul majoritatii simple (peste 50%) a voturilor detinute de actionarii prezenti sau reprezentati. Pentru validitatea hotararilor luate la o a doua

convocare a AGEA, cerintele de cvorum sunt indeplinite daca sunt prezenti sau reprezentati actionari care sa reprezinte cel putin o cincime (20%) din actiunile care dau drept la vot, iar hotararile vor fi luate cu majoritatea voturilor exprimate de actionarii prezenti personal sau prin reprezentant.

Reguli mai stricte privind cvorumul si/sau majoritatea sunt impuse de Actul Constitutiv, Legea privind Piata de Capital si/sau Legea Societatilor Comerciale, in functie de caz, in cazul urmatoarelor hotarari:

- (a) modificarea obiectului principal de activitate, majorarea sau reducerea capitalului social, modificarea formei juridice a Fondului, fuziunea, divizarea sau dizolvarea acestuia, toate acestea necesitand o majoritate de cel putin doua treimi (66,66%) din drepturile de vot atasate actiunilor detinute de actionarii prezenti personal sau prin reprezentant;
- (b) limitarea sau ridicarea dreptului de preferinta este supusa aprobarii adunarii actionarilor in prezenta a trei patrimi (75%) din capitalul social subscris si cu o majoritate a voturilor actionarilor prezenti; si
- (c) fuziunea sau divizarea care duc la o crestere a obligatiilor actionarilor uneia dintre societatile implicate, care necesita votul unanim al actionarilor.

Dupa admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata Relevanta, urmatoarele prevederi ale Legii privind Piata de Capital vor suplimenta/inlocui, in functie de caz, cerintele speciale de cvorum/majoritate mentionate mai sus:

- (a) majorarea capitalului social prin contributii in natura in masura permisa de Legea privind Piata de Capital necesita aprobarea adunarii actionarilor in prezenta actionarilor reprezentand trei patrimi (75%) din numarul actionarilor si cu o majoritate de cel putin 75% din drepturile de vot; si
- (b) in cazul unei majorari a capitalului social prin contributie in numerar, pentru ridicarea dreptului de preferinta, este necesara aprobarea adunarii actionarilor in prezenta actionarilor reprezentand trei patrimi (75%) din numarul actionarilor si cu o majoritate de cel putin 75% din drepturile de vot.

#### **4.3.2.2 Administratorul Unic**

I.21.2.2 Administratorul Unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti.

Administratorul Unic este ales de adunarea generala a actionarilor pentru un mandat de 4 ani (mandatul actual fiind efectiv de la data de 29 septembrie 2010), care poate fi reinnoit automat, cu exceptia cazului in care actionarii decid altfel si care poate inceta si inainte de expirarea duratei acestuia.

Administratorul Unic, sub controlul adunarii actionarilor si sub supravegherea Comitetului Reprezentantilor, duce la indeplinire toate actiunile necesare si eficiente pentru implementarea obiectului de activitate al Fondului in limita competentei stabilite de legile aplicabile si Actul

Constitutiv. Aceasta are o indatorire de diligenta si loialitate fata de Fond, actionand in interesul actionarilor.

Pe langa atributiile incluse in mod expres in lege, Administratorul Unic si Administratorul Fondului au urmatoarele responsabilitati prevazute de Actul Constitutiv si Contractul de Administrare a Investitiilor:

- (a) sa stabileasca o data de referinta pentru actionarii care au drept de vot in cadrul adunarii generale, conform legii, si sa stabileasca textul instiintarii de convocare a adunarii generale, dupa ce a obtinut aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentantilor cu privire la continutul acesteia si dupa ce a adaugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de catre Comitetul Reprezentantilor;
- (b) la cererea scrisa a oricarui actionar, depusa anterior datei intrunirii adunarii generale a actionarilor, sa ofere raspunsuri, dupa ce a obtinut aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentantilor, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului;
- (c) in cazul in care acest lucru este solicitat din partea oricarui actionar, sa fie pusa la dispozitia acestuia o copie a procesului-verbal al adunarii generale si, de asemenea, dupa publicarea convocatorului AGOA, sa puna la dispozitia actionarilor situatiile financiare ale societatii si rapoartele auditorilor si ale Administratorului Fondului;
- (d) sa examineze si sa verifice situatiile financiare anuale asa cum au fost intocmite acestea de contabilii Fondului, sa intocmeasca raportul privitor la activitatea anuala, sa verifice raportul auditorilor, sa le prezinte Comitetului Reprezentantilor inainte de a fi transmise mai departe adunarii generale a actionarilor spre aprobare si sa propuna repartizarea profitului, dupa ce a obtinut aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentantilor;
- (e) sa gestioneze relatia cu Depozitarul Central cu privire la tinerea registrului actionarilor;
- (f) sa pregateasca un raport anual privitor la administrarea si la politica de afaceri a Fondului, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentantilor pentru a fi aprobat inainte de a fi trimis adunarii generale a actionarilor;
- (g) sa propuna aprobarii prealabile a Comitetului Reprezentantilor si, ulterior obtinerii aprobarii prealabile, sa supuna aprobarii adunarii generale a actionarilor, bugetul anual de venituri si cheltuieli si planul de afaceri;
- (h) sa propuna aprobarii prealabile a Comitetului Reprezentantilor si, ulterior obtinerii aprobarii prealabile, sa supuna aprobarii adunarii generale a actionarilor, strategia generala conform politicii de investitii a Fondului (Administratorul Fondului raspunde de aplicarea politicii de investitii si realizarea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile Portofoliului Fondului). In plus, Administratorul Fondului trebuie sa informeze periodic Comitetul Reprezentantilor despre schimbarile semnificative in activitatea Fondului si in structura Portofoliului acestuia;
- (i) sa aprobe externalizarea unor anumite activitati, in limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitarii unor anumite atributii, sub conditia avizarii prealabile de catre CNVM;

- (j) pe baza propunerii Comitetului Reprezentantilor, sa supuna aprobarii adunarii generale a actionarilor orice contract/document care poate crea obligatii legale Fondului, fara a se limita la cumpararea, vanzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului care depasesc 5% din valoarea totala a activului net al Fondului (calculata conform regulilor CNVM);
- (k) sa propuna adunarii generale a actionarilor incheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale in vigoare, dupa obtinerea aprobarii prealabile a Comitetului Reprezentantilor, precum si sa probeze procedura de audit intern si planul de audit;
- (l) sa decida mutarea sediului social, cu conditia ca sediul social sa fie in oricare moment inregistrat pe teritoriul Romaniei;
- (m) sa puna la dispozitia Comitetului Reprezentantilor rapoartele, precum si orice alte documente necesare exercitarii de catre acesta a activitatii de monitorizare;
- (n) sa informeze de indata Comitetul Reprezentantilor despre orice litigiu sau incalcare a legislatiei privind valorile mobiliare, cu privire la Administratorul Fondului, despre orice operatiune care poate constitui incalcare a politicii de investitii si despre planurile/masurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- (o) sa solicite convocarea adunarii generale extraordinare a actionarilor pentru ca aceasta din urma sa decida ori de cate ori apare o situatie in care exista o divergenta de opinii intre Administratorul Fondului si Comitetul Reprezentantilor, care nu poate fi rezolvata ca urmare a dialogului dintre cele doua organe statutare.

De asemenea, Actul Constitutiv include prevederi care reglementeaza conflictul de interese si responsabilitatile de confidentialitate ale Administratorului Unic.

Administratorul Unic, actionand prin reprezentantii sai legali, va reprezenta Fondul in relatia cu tertii. Delegarea atributiilor Administratorului Fondului catre tertii se va face conform legilor in vigoare.

#### **4.3.2.3 Comitetul Reprezentantilor**

I.21.2.2 Comitetul Reprezentantilor este un organism creat conform Actului Constitutiv si articolului 224 alin.4 din Regulamentul CNVM 15 si Hotararii de Guvern nr. 1514/2008, care nu se regaseste in structura organelor corporatiste astfel cum sunt acestea reglementate de Legea Societatilor Comerciale.

Comitetul Reprezentantilor este format din membri numiti de AGOA pentru un mandat de 3 ani, care se prelungeste de drept pana la prima sedinta a AGOA. Totodata, contrar prevederilor din legile aplicabile, AGOA poate decide privind mandatul membrilor Comitetului Reprezentantilor fara a include un astfel de aspect pe ordinea de zi a adunarii.

Membrii Comitetului Reprezentantilor pot fi actionari ai Fondului sau alte persoane desemnate de actionari si trebuie sa aiba experienta si cunostintele corespunzatoare pentru a decide (daca este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) daca tranzactiile propuse de

Administratorul Fondului, care necesita aprobarea Comitetului Rezentantilor, sunt realizate cu respectarea intereselor actionarilor. Acesta are indatoriri de diligenta si loialitate fata de Fond, actionand in interesul actionarilor.

Sedintele Comitetului Rezentantilor au loc cel putin trimestrial. Convocarea sedintei se face de presedintele Comitetului Rezentantilor selectat de membrii acestuia, de oricare membru al acestuia sau de catre Administratorul Fondului. Comitetul Rezentantilor se va intruni in cel mult 7 (sapte) zile de la convocare. Deciziile Comitetului Rezentantilor vor fi luate in prezenta majoritatii membrilor sai si cu votul favorabil al majoritatii drepturilor de vot detinute de membrii Comitetului Rezentantilor.

Conform Actului Constitutiv, principalele atributii ale Comitetului Rezentantilor sunt:

- (a) ca urmare a informarii primite de la Administratorul Fondului cu privire la convocarea adunarii generale ordinare si/sau extraordinare, solicita, in cazul in care considera necesar, adaugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmeaza a fi cuprinse in textul convocatorului adunarii actionarilor;
- (b) primeste de la Administratorul Fondului informatiile in ceea ce priveste raspunsul la solicitarile scrise, depuse inainte de data adunarii actionarilor de catre actionari, cu privire la ordinea de zi ce implica activitatea Fondului;
- (c) primeste de la Administratorul Fondului situatiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Fondului si raportul financiar al auditorilor, inainte de a fi puse la dispozitia actionarilor si le analizeaza, putand formula un punct de vedere, in cazul in care are obiectiuni, pe care il prezinta Administratorului Fondului si adunarii generale;
- (d) primeste de la Administratorul Fondului spre analiza raportul anual si politica de management si afaceri ale Fondului si prezinta Administratorului Fondului si adunarii generale a actionarilor un punct de vedere cu privire la acestea;
- (e) primeste de la Administratorul Fondului spre analiza bugetul de venituri si cheltuieli anual si planul de afaceri, inainte de a fi supus spre aprobare adunarii generale a actionarilor si prezinta Administratorului Fondului si adunarii generale un punct de vedere cu privire la acestea;
- (f) primeste de la Administratorul Fondului spre analiza strategia generala, in conformitate cu politica de investitii a Fondului, inainte de a fi supusa spre aprobare adunarii generale a actionarilor, si prezinta Administratorului Fondului si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (g) primeste de la Administratorul Fondului spre analiza si aproba cadrul de desfasurare a operatiunilor Fondului, precum si orice alt regulament emis de Administratorul Fondului aplicabil Fondului, in conformitate cu prevederile legale in vigoare si reglementarile pietei de capital;

- (h) primește și analizează propunerea Administratorului Fondului adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (i) analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere, oricând consideră util, însa cel puțin o dată pe an, cu prilejul AGOA;
- (j) primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea;
- (k) monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Fondului, următoarele:
  - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
  - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului pentru perioada revizuită;
  - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piața adecvat;
  - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
  - gradul de îndeplinire al politicii de investiții;
  - raportul de evaluare privind îndeplinirea activității,

toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, un raport privind activitatea de monitorizare desfășurată de Comitetul Reprezentanților;

- (l) reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu Administratorul Fondului din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și Administratorul Fondului;
- (m) verifică raportul Administratorului Fondului și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului de către Administratorul Fondului; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Fondului sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice hotărâre relevantă a adunării generale a acționarilor;
- (n) în anumite împrejurări, convoacă adunarea generală a acționarilor;
- (o) participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în Actul Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util să fie informată adunarea generală;
- (p) propune adunării generale a acționarilor aprobarea sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului, fără a se limita la cumpărarea,



vanzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului care depasesc 5% din valoarea totala a activului net al Fondului (calculata conform regulilor CNVM);

- (q) recomanda adunarii generale a actionarilor incetarea contractului de administrare in cazul in care considera ca este spre avantajul actionarilor;
- (r) recomanda adunarii generale a actionarilor orice alte aspecte pe care le considera importante pentru actionari;
- (s) recomanda adunarii generale extraordinare a actionarilor, la propunerea Administratorului Fondului, numirea intermediarului ofertei publice, precum si remuneratia acestuia, la momentul la care va fi necesara numirea unei astfel de societati in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Fond.

De asemenea, Actul Constitutiv include prevederi care reglementeaza conflictul de interese si obligatiile de confidentialitate ale membrilor Comitetului Reprezentantilor.

In plus, Comitetul Reprezentantilor va decide, intr-o perioada rezonabila de timp, in privinta oricarei cereri depuse de Administratorul Fondului, astfel incat sa permita Administratorului Fondului sa isi indeplineasca obligatiile.

#### **4.3.2.4 Drepturi, preferinte si restrictii atasate Actiunilor**

III.4.5

Conform prevederilor din Actul Constitutiv, fiecare actiune emisa de Fond care este dobandita in conformitate cu legea si integral platita confera actionarului urmatoarele drepturi: (i) dreptul de vot in adunarea actionarilor, (ii) dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere ale Fondului, (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

I.21.2.4

In ceea ce priveste dreptul de vot, fara a contrazice regulile generale de mai sus, atat timp cat Ministerul Finantelor Publice detine peste 33% din Actiuni (vezi mai jos), Actul Constitutiv prevede in mod specific ca exercitarea drepturilor de vot atasate Actiunilor este restrictionata, prin raportare la anumite praguri, dupa cum urmeaza:

- (a) actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza: 1 actiune reprezinta 1 drept de vot;
- (b) actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total pana la 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza:
  - 1 actiune reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, si
  - 2 actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 1% si 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
- (c) actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total pana la 5% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza:

I.21.2.4

- 1 actiune reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
  - 2 actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 1% si 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului; si
  - 3 actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 3% si 5% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
- (d) actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total peste 5% din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza:
- 1 actiune reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
  - 2 actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 1% si 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
  - 3 actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 3% si 5% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului; si
  - actiunile care exced pragului de 5% nu confera actionarului niciun drept de vot.

Restrictiile mentionate mai sus privind exercitarea drepturilor de vot atasate Actiunilor nu se aplica detinerilor Ministerului Finantelor Publice. Cu toate acestea, dupa ce participatia Statului Roman la Fond scade sub 33%, adunarea generala a actionarilor poate decide in privinta drepturilor de vot conform numarului de actiuni, precum si asupra cvorumului, conform legilor in vigoare. La data de 30 noiembrie 2010, participatia Ministerului Finantelor Publice la Fond era de 41,49703%.

Orice alte hotarari care ar duce la modificarea sau restrictionarea drepturilor actionarilor sunt in mod normal luate de adunarile generale ale actionarilor. Cu exceptia celor mentionate mai sus in legatura cu exercitarea drepturilor de vot de catre actionari, Actul Constitutiv nu prevede conditii speciale pentru exercitarea drepturilor actionarilor in afara celor prevazute de lege.

In ceea ce priveste dreptul la dividend, Actul Constitutiv prevede ca profitul net al Fondului va fi distribuit pe baza hotararii adunarii generale a actionarilor, fiecare actionar avand dreptul de a primi dividende proportional cu numarul de actiuni pe care il detine la capitalul social al Fondului. Conform Legii Societatilor Comerciale, plata dividendelor va fi efectuata nu mai tarziu de 6 luni de la aprobarea situatiilor financiare anuale pentru anul anterior, sub sanctiunea platii unor penalitati de intarziere.

Cu exceptia celor prezentate mai sus, Actiunilor nu le sunt atasate drepturi, preferinte sau restrictii.

Conform Legii Societatilor Comerciale, de regula actiunile emise de o societate confera detinatorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se refera in principal la implicarea actionarilor in mecanismul decizional si la beneficiile distribuite de catre aceasta si sunt reglementate de legile

aplicabile. Actionarii trebuie sa isi exercite drepturile cu buna credinta, fara a incalca interesele celorlalti actionari sau pe acelea ale societatii.

### **Dreptul de vot si dreptul de a participa la adunarea generala a actionarilor**

Intre drepturile fundamentale ale actionarilor se numara dreptul de a participa la adunarea generala a actionarilor si dreptul de vot. Aceste drepturi sunt descrise in detaliu in Sectiunea 4.3.2.1 „Adunarea Generala a Actionarilor“ si in Sectiunea 4.4.7 „Drepturi de Vot“ din prezentul Prospect.

In plus, actionarii reprezentand individual sau impreuna cel putin 5% din capitalul social al unei societati pot solicita, intr-o anumita perioada de timp, suplimentarea ordinii de zi din convocatorul unei adunari generale cu alte puncte.

### **Dreptul la dividende**

Exercitiul financiar al Fondului incepe la 1 ianuarie si se incheie la 31 decembrie conform legilor in vigoare in Romania. Conform Legii Societatilor Comerciale, dividendele pot fi distribuite doar daca Fondul inregistreaza profit, asa cum rezulta din situatiile financiare anuale. Nu pot fi distribuite dividende intermediare.

In primele patru luni ale fiecarui exercitiu financiar, AGOA este chemata sa aprobe situatiile financiare si sa hotarasca cu privire la distribuirea profitului net pentru anul precedent. Actionarii au dreptul de a primi dividende proportional cu detinerile acestora. Termenul de plata a dividendelor nu poate depasi 6 luni de la hotararea adunarii generale a actionarilor prin care a fost aprobata distribuirea de dividende.

Dividendele care nu au fost cerute in termen de trei ani de la data la care plata acestora devine scadenta vor putea fi retinute de societatea in cauza.

Conform legilor din Romania, distribuirea de dividende in absenta profitului determinat potrivit legii duce la angajarea raspunderii civile si penale a persoanelor responsabile de distribuire, precum administratorii societatii. De asemenea, in cazul in care se constata o pierdere a activului net, capitalul social trebuie reintregit sau redus inainte de orice distribuire de dividende.

### **Drepturi derivate din lichidarea Fondului**

In cazul lichidarii Fondului, toate activele Fondului ramase dupa achitarea tuturor datoriilor Fondului vor fi distribuite intre actionari, conform participatiei acestora la capitalul social. Adoptarea hotararii privind dizolvarea si lichidarea Fondului necesita o majoritate de cel putin doua treimi din drepturile de vot atasate actiunilor detinute de actionarii care participa la adunare, personal sau prin reprezentant.

### **Dreptul la informare**

Dreptul actionarilor de a fi informati in legatura cu activitatea Fondului poate fi exercitat in general in orice moment. Actionarii pot solicita copii ale situatiilor financiare, ale rapoartelor anuale ale Administratorului Unic, ale propunerii privind distribuirea dividendelor. Totodata, actionarii au dreptul sa primeasca informatii privind structura actionarilor Fondului si sa verifice

registrele tinute de Fond, precum cel referitor la adunarile generale ale actionarilor. In plus, Fondul trebuie sa puna la dispozitie o serie de documente in cazul unor evenimente corporative precum majorarea capitalului social, fuziune, divizare.

### **Dreptul de preferinta**

In general, in cazul in care capitalul social se majoreaza cu emiterea de actiuni noi, conform legilor din Romania, actionarii existenti au dreptul de preferinta la subscrierea de noi actiuni, proportional cu participatia acestora la capitalul social. Ulterior listarii Actiunilor, acest drept de preferinta poate fi ridicat doar de o adunare generala a actionarilor in baza unor motive justificate, adunare legal intrunita prin prezenta actionarilor reprezentand 75% din numarul total al actionarilor si cu o majoritate de cel putin 75% din capitalul social.

Perioada de exercitare a dreptului de preferinta pentru subscrierea de actiuni noi trebuie sa fie de cel putin 1 luna de la publicarea in Monitorul Oficial a hotararii adunarii generale a actionarilor prin care a fost aprobata majorarea de capital. In plus, ulterior listarii Actiunilor, actionarii pot aproba tranzactionarea drepturilor de preferinta pe piata reglementata.

### **Dreptul de retragere**

Actionarii care nu au votat in favoarea unei anumite hotarari au dreptul de a se retrage din Fond si de a solicita Fondului sa le achizitioneze participatia detinuta. Acest drept poate fi exercitat doar daca deciziile mentionate mai sus se refera la: (i) modificarea obiectului principal de activitate al Fondului astfel cum este inscris in actul constitutiv; (ii) mutarea sediului social al Fondului intr-o alta tara, (iii) modificarea formei juridice a Fondului si (iv) fuziunea sau divizarea Fondului.

### **Alte drepturi**

De asemenea, actiunile confera detinatorilor acestora urmatoarele drepturi:

- dreptul de a solicita anulara/nulitatea unei hotarari a adunarii generale a actionarilor adoptata cu incalcarea prevederilor actului constitutiv sau a normelor juridice aplicabile;
- dreptul de a pune intrebari cu privire la care se vor furniza raspunsuri in cadrul adunarilor generale ale actionarilor;
- dreptul de a primi actiuni gratuite, in cazul unei majorari a capitalului social prin includerea rezervelor sau din alte surse interne.

#### **4.3.2.5 Schimbari in controlul asupra societatii**

In prezent, avand in vedere modalitatea de determinare a numarului total a drepturilor de vot care pot fi exercitate de actionari in cadrul adunarii generale a actionarilor, conform regulilor mentionate la Sectiunea 4.3.2.4. "Drepturi, preferinte si restrictii atasate Actiunilor", Statul Roman controleaza majoritatea drepturilor de vot in cadrul Fondului. Dupa reducerea participatiei Statului Roman la capitalul social al Fondului sub pragul de 33%, modalitatea de determinare a drepturilor de vot care pot fi exercitate de actionari poate fi modificata printr-o hotarare a adunarii generale a actionarilor.

I.21.2.6

#### **4.3.2.6 Raportarea detinerilor actionarilor**

I.21.2.7 Actul Constitutiv nu include niciun fel de prevederi cu privire la obligatia actionarilor de a raporta anumite praguri relevante de participare la capitalul social al Fondului.

Ulterior admiterii la tranzactionare a Actiunilor, actionarii Fondului vor trebui sa respecte si Legea privind Piata de Capital care prevede ca atunci cand o persoana fizica sau juridica, direct sau indirect, dobandeste sau instraineaza actiuni la o societate ale carei actiuni sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, persoana respectiva trebuie sa informeze (i) CNVM, (ii) BVB si (iii) societatea, in termen de trei zile lucratoare, in legatura cu procentul din numarul total de drepturi de vot detinut in urma unei astfel de dobandiri sau instrainari daca, in urma unei astfel de operatiuni, cota sa din drepturile de vot atinge, depaseste sau scade sub 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din drepturile de vot totale atasate actiunilor emise de societatea respectiva.

Perioada de trei zile lucratoare se calculeaza incepand cu ziua imediat urmatoare celei in care detinatorul: (i) ia cunostinta de dobandirea sau instrainarea relevanta sau de posibilitatea de a exercita drepturile de vot sau cand, avand in vedere circumstantele, ar fi trebuit sa cunoasca aceasta operatiune, indiferent de data dobandirii sau instrainarii sau de data de la care este posibila exercitarea drepturilor de vot; sau (ii) ia cunostinta de operatiunile (altele decat achizitia sau vanzarea) care determina atingerea, depasirea sau scaderea sub pragul relevant.

#### **4.3.2.7 Guvernanta Corporatista**

I.16.3 Fondul respecta toate normele juridice incidente in materia guvernantei coporatiste astfel cum  
I.16.4 sunt acestea instituite de actele normative din Romania aplicabile Fondului. Dupa admiterea la tranzactionare pe Piata Relevanta, Fondul va trebui sa confirme BVB respectarea regulilor de guvernanta corporatista instituite de BVB care sunt aplicabile societatilor listate.

La data acestui Prospect, Fondul are un comitet de audit si un comitet de remunerare si nominalizare.

##### **Comitetul de Audit**

Comitetul de Audit este format dintr-un numar de 3 membri ne-executivi, din care cel putin unui membru i se cere sa aiba experienta in domeniul contabilitatii sau auditului financiar. Membrii comitetului de audit actioneaza independent fata de Administratorul Unic si de Comitetul Reprezentantilor.

Comitetul de audit se va intruni de cate ori este necesar, cel putin de doua ori pe an, cu ocazia intocmirii situatiilor financiare anuale si semestriale, situatii care vor fi facute publice. Avand un rol consultativ, comitetul de audit va acorda asistenta Administratorului Unic in indeplinirea atributiilor acestuia si va inainta propuneri si recomandari care vor fi supuse aprobarii si/sau certificarii Administratorului Unic sau a Comitetului Reprezentantilor.

Printre atributiile principale ale comitetului de audit se numara:

- (a) informarea periodica a Administratorului Unic in legatura cu orice modificari ale regimului/standardelor legale in vigoare privind auditul, tranzactionarea pe baza unor informatii privilegiate si manipularea pietei;

- (d) elaborarea unui raport anual de activitate pe baza caruia Administratorul Unic si Comitetul Rezentantilor ii vor evalua performanta;
- (e) asistenta acordata Administratorului Unic in legatura cu indeplinirea atributiilor acestuia referitoare la raportarea financiara, controlul intern si administrarea riscurilor;
- (f) evaluarea continua a eficientei implementarii sistemului de raportare financiara, controlului intern si a sistemului de administrare a riscurilor;
- (g) asigurarea ca analiza de audit efectuata si rapoartele de audit elaborate respecta planul de audit aprobat de Administratorul Unic sau de comitetul de audit;
- (h) acordarea de asistenta Administratorului Unic in legatura cu monitorizarea corectitudinii si caracterului complet al informatiilor financiare comunicate de Fond, in special prin revizuirea uniformitatii standardelor de contabilitate aplicate de Fond si a modului in care acestea respecta legislatia (inclusiv criteriile de consolidare);
- (i) transmiterea de recomandari privind selectia, realegerea, inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia;
- (j) monitorizarea caracterului obiectiv si impartial al auditorului financiar, in special prin supravegherea rotatiei partenerilor dedicati Fondului in firma de audit.

Comitetul de Audit este format din trei membri:

- (a) Monica George-Maurer - presedinte
- (b) Cristian Busu; si
- (c) Sorin Mândruțescu.

#### **Comitetul de Remunerare si Nominalizare**

Comitetul de remunerare si nominalizare include un numar de 3 membri ne-executivi, care actioneaza independent de Administratorul Unic si de Comitetul Rezentantilor.

Printre principalele atributii ale comitetului de remunerare si nominalizare se numara:

- (a) analiza motivelor in baza carora a fost solicitata inlocuirea Administratorului Unic, daca este cazul, si desfasurarea procesului de numire a unui Administrator Unic provizoriu in cazul schimbarii Administratorului Unic;
- (b) elaborarea politicii de remunerare a directorilor si administratorilor;
- (c) elaborarea si prezentarea catre Administratorul Unic si Comitetul Rezentantilor a unei analize privind executarea contractului de administrare a investitiilor, precum si formularea de recomandari privind remunerarea membrilor Comitetului Rezentantilor, pe baza politicii de remunerare care urmeaza a fi adoptata de Fond;
- (d) elaborarea unui raport anual de activitate pe baza caruia Administratorul Unic si Comitetul Rezentantilor ii vor evalua performanta.

Avand un rol consultativ, comitetul de remunerare si nominalizare va acorda asistenta Administratorului Unic in indeplinirea atributiilor acestuia si va formula propuneri si recomandari care vor fi supuse aprobarii si/sau certificarii Administratorului Unic sau a Comitetului Reprezentantilor.

Comitetul de Remunerare si Nominalizare este format din 3 membri:

- (a) Bogdan Alexandru Dragoi - presedinte
- (b) Corin Ioan Trandafir; si
- (c) Sorin Mândruțescu.

Membrii comitetelor consultative nu au dreptul sa primeasca o remuneratie suplimentara pentru responsabilitatile lor ca membri ai acestor comitete.

### III.4.3 **4.4 Prezentarea Capitalului Social**

III.4.5

#### III.4.8 **4.4.1 Informatii generale**

I.21.1.1  
III.4.1  
La data Prospectului, capitalul social al Fondului este de 13.778.392.208 RON si este varsat in intregime. Capitalul social este impartit in 13.778.392.208 actiuni ordinare emise in forma dematerializata, inregistrate la Depozitarul Central, avand codul ISIN ROFPTAACNOR5 si avand o valoare nominala de 1 RON/pe actiune. In prezent nu exista capital autorizat reglementat in Actul Constitutiv sau care sa dea dreptul Administratorului Unic sa majoreze capitalul social pe baza hotararii adunarii generale a actionarilor, conform legilor in vigoare. Totodata, nu exista actiuni emise de Fond care nu reprezinta capital social (pentru informatii istorice privind actiunile neplatite si anulate ale Fondului, va rugam sa consultati Sectiunea 4.4.5 "Istoricul capitalului social al Fondului" de mai jos).

Inainte de listarea Fondului, Actiunile care nu erau detinute de Statul Roman au fost transferate prin inregistrarea transferului in registrul actionarilor tinut de Depozitarul Central. Nicio obligatie de publicare sau transparenta nu exista in legatura cu un astfel de transfer de proprietate asupra Actiunilor.

Ulterior listarii Fondului pe Piata Relevanta, tranzactionarea Actiunilor se va face conform regulilor aplicabile pietei de capital.

Asa cum este descris in Sectiunea 4.4.5. "Istoricul capitalului social al Fondului" de mai jos, capitalul social al Fondului s-a constituit in principal prin aporturile in natura ale Statului Roman. In prezent capitalul social al Fondului este constituit din 96,45% aporturi in natura si 3,55% aporturi in numerar.

Informatiile privind capitalul social prezentate mai sus reflecta situatia acestuia la data prezentului Prospect. Situatiile financiare ale Fondului conform celor mai recente situatii financiare intocmite de Fond, la data de 30 iunie 2010, a fost urmatoarea:

Nr. de actiuni autorizate	nu exista
Nr. de actiuni emise	14.240.540.675
Nr. de actiuni platite integral	13.757.592.587
Nr. de actiuni neplatite	482.948.088
Valoare nominala pe actiune	1 RON

*Sursa: Situatiile financiare RAS ale Fondului la data de 30 iunie 2010, neauditate*

In iulie 2010, capitalul social al Fondului a fost redus conform Legii nr. 142/2010, iar in august 2010, Consiliul de Supraveghere a aprobat majorarea capitalului social prin contributii in numerar realizate de Ministerul Finantelor Publice in iulie si august 2010. La data Prospectului, capitalul social este dupa cum urmeaza:

Nr. de actiuni autorizate	nu exista
Nr. de actiuni emise	13.778.392.208
Nr. de actiuni varsate integral	13.778.392.208
Nr. de actiuni nevarsate integral	-



Valoare nominala pe actiune 1 RON  
Sursa: Extras Registrul Comertului

#### I.21.1.4 **4.4.2 Valori mobiliare convertibile si care au atasate warrante**

Inainte de listare, Fondul nu a emis valori mobiliare convertibile sau care au atasate warrante.

#### I.21.1.3 **4.4.3 Actiuni proprii**

La data prezentului Prospect, nici Fondul si nici filialele sale nu detin Actiuni. Cu toate acestea, prin hotararea AGEA din 6 septembrie 2010, Administratorul Fondului a fost autorizat sa rascumpere un numar de maxim 1.375.759.258 Actiuni, in perioada 01.09.2010-01.03.2012 la un pret cuprins intre 0,2 RON/actiune si 1,5 RON/actiune. De asemenea, hotararea mentioneaza, si ca aceste actiuni proprii vor fi achitate din profitul distribuibil si rezervele disponibile ale Fondului, conform ultimelor situatii financiare anuale aprobate, cu exceptia rezervelor statutare.

Rascumpararea Actiunilor se va realiza in conformitate cu legislatia europeana aplicabila, in special cu respectarea prevederilor Regulamentului Comisiei Europene 2273/2003 pentru implementarea Directivei 2003/6/EC privind tranzactionarea pe baza de informatii privilegiate si manipularea pietei.

Este o practica uzuala in randul societatilor listate ca administratorii sa propuna actionarilor aprobarea unor programe de rascumparare de actiuni, la anumite momente in timp, daca circumstantele sunt potrivite si daca operatiunile sunt in interesul tuturor actionarilor. De departe, cele mai intalnite exemple de astfel de circumstante sunt cele in care, in opinia administratorilor, valoarea de piata a actiunilor este semnificativ mai mica decat valoarea lor reala si, ca atare, rascumpararea de actiuni va duce la cresterea valorii actiunilor in favoarea tuturor actionarilor care aleg sa nu isi vanda actiunile. Acest proces are ca efect nu numai restituirea de numerar catre actionarii doritori sa vanda actiunile, dar si reducerea discountului dintre VAN CNVM si pretul de piata al Actiunilor, eventual prin reducerea numarului total de Actiuni emise. Totodata, o astfel de operatiune poate avea ca efect reducerea capitalului social al Fondului, ceea ce va determina cresterea procentului detinut de actionari si implicit o participatie mai mare a acestora la viitoarele profituri ale Fondului.

#### I.21.1.5 **4.4.4 Drepturi de achizitie si optiuni**

La data Prospectului, nu exista drepturi de achizitie si/sau obligatii privind capitalul autorizat dar neemis si nu exista niciun angajament de majorare a capitalului social al Fondului.

I.21.1.6 Cu toate acestea, Legea 247 prevede ca majorarea capitalului social al Fondului, in numerar sau in natura, pe baza resurselor expres incluse in lege, urmeaza a fi efectuata de drept, pe baza

I.21.2.8 deciziei Consiliului de Supraveghere, fara nicio aprobare din partea adunarii actionarilor Fondului, si fara initierea unei oferte publice sau publicarea unui document de oferta. In acest context, Statul Roman avea obligatia de a solicita Consiliului de Supraveghere sa initieze o majorare de capital oricand intra in posesia resurselor prevazute de lege in mod expres si

desemnate a fi aduse ca aport la capitalul social al Fondului. Pentru mai multe detalii privind aceste surse speciale de majorare a capitalului social, va rugam sa consultati Sectiunea 4.4.5 "Istoricul capitalului social al Fondului" de mai jos.

In plus, nu exista capital al Fondului care sa faca obiectul unei optiuni cu privire la care s-a agreat in mod conditionat sau nu, sa faca obiectul unei optiuni.

#### **4.4.5 Istoricul capitalului social al Fondului**

I.21.1.1

I.21.1.7

Conform prevederilor din Legea 247, in momentul infiintarii, capitalul social al Fondului s-a constituit prin transferul unui procent din actiunile detinute de Institutiile Publice Implicate (de ex. AVAS, Ministerul Economiei, Ministerul Finantelor Publice, Ministerul Transporturilor etc.) in cadrul mai multor societati. Insa, Legea 247 nu a specificat valoarea capitalului social initial sau valoarea activelor aduse cu titlu de aport la capitalul social al Fondului.

In acest context, exista o perioada de timp semnificativa intre data la care a intrat in vigoare Legea 247 (si anume 22 iulie 2005), data la care actul constitutiv al Fondului a fost aprobat in mod legal prin Hotararea de Guvern nr. 1481 (care a intrat in vigoare la 5 decembrie 2005) si intervalul de timp in care Fondul a intrat efectiv in proprietatea Portofoliului (februarie – martie 2006).

Valoarea initiala a capitalului social al Fondului a fost stabilita prin Hotararea de Guvern nr. 1481 la 14.240.540.675 RON. Cu toate acestea, aceasta valoare nu a avut la baza o evaluare a activelor aduse drept contributii la capitalul social al Fondului. In consecinta, la data inregistrarii Fondului la Oficiul Registrului Comertului, nu a existat niciun raport de evaluare privind activele care constituiau capitalul social al Fondului.

Dupa ce Portofoliul a fost transferat efectiv in proprietatea Fondului, au fost identificate mai multe aspecte problematice precum: (i) anumite Instituti Publice Implicate nu mai detineau participatiile care potrivit Legii 247 ar fi trebuit transferate catre Fond sau (ii) unele din Societatile din Portofoliu isi modificasera valoarea capitalului social.

In plus, incepand din februarie 2006, Ministerul Finantelor Publice a inceput sa contribuie la capitalul social al Fondului cu anumite sume in numerar, rezultate din creantele externe colectate de Statul Roman de la diferite tari, acestea reprezentand o sursa de contributii la capitalul social reglementata in mod expres de Legea 247. Aceste tipuri de aporturi in numerar la capitalul social al Fondului de catre Ministerul Finantelor Publice reprezinta sume colectate de Statul Roman din creantele externe, datorate de alte tari si au fost efectuate pana la data de 3 august 2010.

In iunie 2007, Legea 247 a fost modificata prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului 81 care a adus doua modificari cu impact major asupra capitalului social al Fondului: (i) reglementarea metodelor de evaluare a activelor aportate la capitalul Fondului in scopul compararii valorii activelor aportate la capitalul social al Fondului cu valoarea capitalului social inscrisa in actul constitutiv al Fondului si (ii) au fost operate modificari legislative semnificative in componenta Portofoliului (de exemplu, mai multe societati au fost excluse din Portofoliu (precum Compania Nationala Loteria Romana S.A., Compania Nationala Imprimeria Nationala S.A., S.C. CEC

S.A., S.C. Romtelecom S.A.) in timp ce anumite alte participatii detinute de catre AVAS si de Ministerul Transporturilor au fost aportate suplimentar la capitalul social al Fondului).

In octombrie 2007, S.C. Finevex S.R.L. ("**Finevex**"), evaluatorul selectat, a finalizat evaluarea activelor aportate la capitalului social al Fondului. Raportul de evaluare a aratat ca valoarea activelor aportate la capitalului social al Fondului, determinata potrivit metodelor de evaluare inscrise in Ordonanta de Urgenta a Guvernului 81/2007, era de 13.282.601.016 RON, respectiv cu 957.939.659 RON mai putin decat valoarea capitalului social al Fondului stabilita prin Hotararea de Guvern 1481 (si anume 14.240.540.675 RON). Actiunile corespunzatoare sumei de 957.939.659 RON au fost considerate neplatite de catre Statul Roman, fara a le fi atasate drepturi de vot sau drept la dividende.

In consecinta, Statul Roman avea obligatia de a transfera la capitalul social al Fondului aporturi in numerar sau in natura corespunzatoare sumei de 957.939.659 RON. Conform prevederilor Legii 247, orice contributie efectuata de Statul Roman la Fond, in numerar sau in natura, urma sa fie utilizata cu prioritate pentru stingerea obligatiilor de plata in legatura cu actiunile subscribe si neplatite. Dupa plata tuturor actiunilor subscribe si neplatite, sumele viitoare aduse drept contributie la Fond de catre Statul Roman urmau sa fie folosite pentru majorarea capitalului social al Fondului. Drept urmare, pana recent (si anume 3 august 2010) Fondul nu a avut nicio majorare a capitalului social.

In consecinta, Ministerul Finantelor Publice a contribuit cu numerar si valori mobiliare in contul actiunilor neplatite apartinand Statului Roman, contributiile provenind din diferite surse prevazute de Legea 247 (de ex. creantele externe colectate de la un numar de tari debitoare, actiuni gratuite alocate Statului Roman intr-o serie de societati). Conform registrelor interne ale Fondului, la data de 29.07.2010, capitalul varsat al Fondului era de 13.757.592.587 RON, in timp ce capitalul social scris fusese mentinut la valoarea de 14.240.540.675 RON, asa cum fusese prevazut initial in Hotararea de Guvern 1481.

In iulie 2010, a fost adoptata Legea nr. 142/2010 prin care a fost aprobată cu modificari Ordonanta de Urgenta a Guvernului 81/2010. Conform prevederilor Legii nr. 142/2010, capitalul social al Fondului a trebuit sa fie redus prin decizia Consiliului de Supraveghere de la 14.240.540.675 RON la 13.757.592.587 RON, prin anulara a 482.948.088 actiuni neplatite apartinand Statului Roman.

Ulterior reducerii capitalului social al Fondului descrise mai sus, capitalul Fondului a fost majorat de la 13.757.592.587 RON la 13.778.392.208 RON prin decizia Consiliului de Supraveghere din data de 3 august 2010. Majorarea capitalului social a fost efectuata din fondurile aduse drept aport de catre Statul Roman din diferite resurse reglementate de legile care guverneaza Fondul, aceste contributi fiind realizate ulterior momentului la care toate Actiunile au fost platite in mod corespunzator.

Recent a fost adoptata Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 91/2010 care a stabilit ca sumele colectate de Statul Roman din creantele externe fata de diferite state se vor face venit la bugetul de stat. Preambulul acestei ordonante mentioneaza ca o astfel de masura este luata avand in vedere listarea viitoare a Fondului, care ar fi afectata in cazul in care Statul Roman ar continua sa majoreze capitalul social al Fondului din astfel de resurse.

Conform articolului 9 din Legea 247, Fondul are dreptul sa primeasca de la Statul Roman contributii suplimentare in numerar la capitalul social, ce vor fi efectuate pe masura ce sumele respective vor fi incasate de catre Statul Roman de la investitorii relevanti, cu privire la : (i) sume rezultate din vanzarea a 4% din actiunile Bancii Comerciale Romane.<sup>6</sup> SA, (ii) sume rezultate din privatizarea Romtelecom SA, (iii) sume rezultate din privatizarea Casei de Economii si Consemnatiuni CEC SA si (iv) sume in legatura cu creanta impotriva World Trade Center Bucuresti S.A.

In conformitate cu Legea 247, in perioada in care capitalul social al societatilor ale caror actiuni au fost transferate catre Fond de catre Institutiile Publice Implicate este detinut integral de Fond si de Statul Roman (actionand prin diferiti reprezentanti), in cazul unor majorari de capital social derulate de aceste societati prin contributii in natura ale Statului Roman/Institutiilor Publice Implicate, Fondul este indreptatit sa primeasca un numar de actiuni nou emise astfel incat cota de participare a Fondului la capitalul social al respectivelor societati sa nu se diminueze ca efect al respectivelor majorari. Actiunile nou emise de aceste societati sunt transferate Fondului de catre Statul Roman/Institutiile Publice Implicate cu titlu de aport in natura la capitalul social al Fondului, context in care Fondul isi va majora capitalul social in mod corespunzator. Aceleasi reguli descrise anterior se aplica si in cazul majorarii capitalului social al respectivelor societati prin incorporarea valorii terenurilor detinute de acestea, sub conditia ca respectivele terenuri sa nu fie vandute catre o terta parte sau transferate catre un succesor in drepturi al acesteia. Actiunile emise de catre societatea in cauza se transfera Fondului in termen de 15 zile de la inregistrarea hotararii privind majorarea de capital social si vor reprezenta aport in natura al Statului Roman la capitalul social al Fondului.

Orice aport suplimentar la capitalul social al Fondului din sursele mentionate anterior va determina initierea de catre Fond a unei majorari de capital social. Pana la data de 29 septembrie 2010, procedura de majorare a capitalului social se realiza de drept, astfel cum este descris in prezenta sectiune. Ulterior, avand in vedere modificarile aduse actului constitutiv, majorarea capitalului social va fi aprobata de catre AGEA in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv si ale Legii Societatilor Comerciale. Pretul Actiunilor nou emise va fi determinat in conformitate cu reglementarile CNVM.

De asemenea, Legea 247 prevede ca valoarea capitalului social al Fondului va fi dimensionata corespunzator valorii estimate a despagubirilor aferente imobilelor care nu pot fi restituite in natura.

---

<sup>6</sup> Privatizarea Bancii Comerciale Romane SA a fost efectuată de catre Statul Roman si, in consecinta, capitalul social al Fondului a fost majorat cu 88.394.758,44 EURO. Cu toate acestea, in legatura cu partea ramasa din suma datorata, Fondul este parte intr-un dosar judiciar, Pentru mai multe detalii in legatura cu stadiul dosarului, analizați secțiunea 4.13 de mai jos.

Un scurt rezumat al istoricului capitalului social al Fondului de la 31 decembrie 2005 pana la data prezentului Prospect este prezentat in tabelul de mai jos:

<b>Data</b>	<b>Capital emis (in RON)</b>	<b>Capital varsat (in RON)</b>
31 decembrie 2005	14.240.540.675	14.240.540.675
31 decembrie 2006	14.240.540.675	14.240.540.675
31 decembrie 2007	14.240.540.675	13.624.645.381
31 decembrie 2008	14.240.540.675	13.679.274.999
31 decembrie 2009	14.240.540.675	13.743.121.175
Data Prospectului	13.778.392.208	13.778.392.208

*Sursa: Situatiile Financiare RAS auditate ale Fondului si certificat constatator Registrul Comertului*

#### **4.4.6 Actionari majoritari**

I.18.1 La data de 30 noiembrie 2010, urmatarii actionari detineau mai mult de 5% din capitalul social al Fondului si doar un actionar detinea mai mult de 5% din drepturile de vot in cadrul Fondului:

<b>Actionar</b>	<b>% din capital social</b>	<b>% drepturi de vot</b>
Ministerul Finantelor Publice	41,49703%	44,68664%
Malaxa Loreen, Palade Von Dusen Georgia, Palade Theodore	7,35283%	2,87164%

La data de 30 noiembrie 2010, numarul total al drepturilor de vot era de 12.794.928.632.

Inainte de data acestui Prospect, actionarii Fondului nu aveau obligatia sa divulge participatiile detinute de acestia la capitalul social al Fondului, deoarece Fondul nu era listat pe o piata reglementata.

Dupa data admiterii la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta, actionarii vor informa Fondul, CNVM si BVB in legatura cu participatiile acestora care ajung la, depasesc sau scad sub 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% si 90% din drepturile totale de vot, in termen de 3 zile lucratoare de la data la care sunt atinse pragurile mentionate mai sus.

#### **4.4.7 Drepturi de vot**

I.18.2 Actul Constitutiv prevede in mod specific ca atat timp cat Ministerul Finantelor Publice detine mai mult de 33% din Actiuni, exercitarea drepturilor de vot atasate Actiunilor este restrictionata, conform urmatoarelor reguli:

- (a) Actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza: 1 actiune reprezinta 1 drept de vot;
- (b) Actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total pana la 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza:

- I.21.2.4
- 1 Actiune reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, si
  - 2 Actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 1% si 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
- (c) Actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total pana la 5% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza:
- 1 Actiune reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, si
  - 2 Actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 1% si 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
  - 3 Actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 3% si 5% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
- (d) Actiunile detinute de un actionar al Fondului reprezentand in total peste 5% din capitalul social varsat al Fondului, vor da dreptul la vot dupa cum urmeaza:
- 1 Actiune reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand pana la 1% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului, si
  - 2 Actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 1% si 3% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
  - 3 Actiuni reprezinta 1 drept de vot pentru actiunile reprezentand intre 3% si 5% inclusiv din capitalul social varsat al Fondului;
  - Actiunile care exced pragului de 5% nu confera actionarului nici un drept de vot.

Restrictiile mentionate mai sus privind exercitarea drepturilor de vot atasate Actiunilor nu se aplica detinerilor Ministerului Finantelor Publice. Cu toate acestea, dupa ce participatia Statului Roman la Fond scade sub 33%, AGEA poate decide in privinta dreptului de vot conform numarului de actiuni detinute, precum si asupra cvorumului adunarii, conform legilor in vigoare.

#### **4.4.8 Controlul detinerilor**

- I.18.3
- Asa cum a fost prezentat mai sus, in prezent Ministerul Finantelor Publice exercita control direct asupra Fondului, pe baza drepturilor sale de vot, acordate acestuia prin Actul Constitutiv si Legea 247. Conform Legii Societatilor Comerciale, actionarii trebuie sa isi exercite drepturile cu buna credinta, respectand toate drepturile si interesele societatii si ale celorlalti actionari.

#### **4.4.9 Modificarea controlului**

I.18.4 In plus fata de cele prezentate la Sectiunea 4.4.7. "Drepturi de vot" de mai sus, conform informatiilor detinute de Fond, nu exista intelegeri a caror aplicare poate duce, la o data ulterioara, la modificarea controlului asupra Fondului. Cu toate acestea, in functie de rata de despagubire a Persoanelor Indreptatite prin alocarea de Actiuni, participatia Statului Roman la capitalul social al Fondului va fi redusa astfel incat in viitor acesta nu va mai detine controlul asupra Fondului.

## 4.5 Depozitar

In baza deciziei Consiliului de Supraveghere din 11 septembrie 2008, ca urmare a licitatiei defasurate de Fond, S.C. Bancpost S.A. a fost numita depozitar si custode in legatura cu activele Fondului. La data de 24 octombrie 2008, Fondul a incheiat un contract de depozitare cu S.C. Bancpost S.A.

Denumirea societatii, forma juridica, sediu social si durata

Denumirea legala si comerciala	S.C. Bancpost S.A. Oficiul Registrului Comertului Bucuresti nr. J40/9052/1991;
Loc si numar de inregistrare	Cod unic de inregistrare: 404416;
Data inregistrarii, durata	16.08.1991, nedeterminata;
Forma juridica	Societate pe actiuni, organizata ca institutie de credit conform legilor din Romania;
Sediu social	Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A, sector 2, Bucuresti, Romania
Adresa	Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A, sector 2, Bucuresti, Romania
Detalii de contact	Telefon: 021 308 05 40 Fax: 021 318 41 93

Depozitarul este o institutie de credit din Romania autorizata de BNR sa desfasoare, printre altele, activitati de custodie si de administrare a instrumentelor financiare. De asemenea, Depozitarul este inregistrat in registrul CNVM cu nr. PJR10DEPR/400001 si autorizat de CNVM prin decizia nr. 3755/31.10.2003 ca depozitar caruia ii sunt incredintate spre pastrare, in conditii de siguranta, activele detinute de organisme de plasament colectiv din Romania.

Cadrul legal care reglementeaza activitatea unui depozitar caruia ii sunt incredintate spre pastrare, in conditii de siguranta, activele unei societati de investitii este prevazut, in principal, de Regulamentul CNVM 15. Conform normelor juridice mentionate mai sus, depozitarul inregistreaza, verifica, monitorizeaza si controleaza toate activele detinute de un organism de plasament colectiv al carui depozitar este. Mai mult, contractul de depozitare stabileste urmatoare atributii principale ale Depozitarului.

Principalele activitati de depozitare:

- (a) pastrarea in siguranta a tuturor activelor Fondului;
- (b) inregistrarea valorilor mobiliare de capital emise in forma dematerializata si admise la tranzactionare pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare si pastrarea in conditii de siguranta a valorilor mobiliare de capital emise in forma materializata si neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare in



locurile speciale ale Depozitarului marcate cu numele Fondului, inregistrate in contul de custodie deschis de Fond la Depozitar, pentru a identifica activele aflate in proprietatea Fondului in orice moment;

- (c) pastrarea in conditii de siguranta a titlurilor de proprietate care atesta drepturile de proprietate asupra activelor imobiliare ale Fondului, precum si orice documente incredintate de Fond pentru a fi pastrate in siguranta;
- (d) evaluarea continua a legalitatii tuturor operatiunilor desfasurate in legatura cu activele Fondului de catre organismele competente ale Fondului;
- (e) asigurarea ca VAN CNVM pe actiune este calculata conform Actului Constitutiv, reglementarilor CNVM si altor legi aplicabile;
- (f) respectarea instructiunilor Fondului/Administratorului Fondului, cu exceptia cazului in care astfel de instructiuni primite incalca legislatia relevanta sau prevederile Actului Constitutiv;
- (g) in legatura cu orice tranzactii cu activele Fondului, asigurarea ca orice suma este achitata la termenul stabilit;
- (h) asigurarea ca veniturile Fondului sunt administrate si calculate conform legilor aplicabile, reglementarilor CNVM, Actului Constitutiv si reglementarilor emise de Fond, dupa caz;
- (i) calcularea si certificarea VAN CNVM si a VAN CNVM pe actiune conform legilor aplicabile, Actului Constitutiv si a reglementarilor interne ale Fondului, dupa caz. Certificarea VAN CNVM si VAN CNVM pe actiune va fi efectuata in ultima zi lucratoare a unei luni sau la orice alte date stabilite, conform si avand forma stabilita de legile aplicabile, pe baza documentelor transmise de Administratorul Fondului; Depozitarul va certifica in timp util raportul transmis de Fond catre CNVM;
- (j) emiterea la timp (dar nu mai tarziu de 48 de ore inainte de termenul legal aplicabil) in beneficiul Fondului/Administratorului Fondului a oricaror alte certificari, rapoarte si liste in legatura cu acestea care se afla in posesia Depozitarului, asa cum este prevazut in legile in vigoare sau solicitat in mod expres de Administratorul Fondului.

Principalele activitati de custodie:

- (a) pastrarea in custodie a activelor Fondului, separat de cele proprii sau ale altor clienti si inregistrarea acestora ca proprietate a Fondului; fara a aduce atingere celor de mai sus, urmatoarele active ale Fondului nu vor fi pastrate in custodie de catre Depozitar:
  - plasamente monetare la alte institutii de credit;
  - valori mobiliare emise in forma dematerializata si neadmise la tranzactionare si neinregistrate la Depozitarul Central;
  - active imobiliare;
  - active contabile;

- active pastrate de sub-depozitari carora Depozitarul le-a transferat activitatea de pastrare in siguranta, conform legilor in vigoare.
- (b) pastrarea in custodie a titlurilor de participare detinute de Fond in alte organisme de plasament colectiv, in masura in care societatile de administrare a investitiilor ale unor astfel de organisme de plasament colectiv au agreeat cu Fondul inregistrarea;
- (c) deschiderea urmatoarelor conturi in numele Fondului;
- cont de decontare utilizat in scopul decontarii tranzactiilor desfasurate pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare cu instrumentele financiare detinute de Fond si pastrate in custodie de Depozitar;
  - cont curent utilizat pentru tranzactii cu activele Fondului care nu sunt clasificate ca instrumente financiare pastrate in custodie de Depozitar sau in legatura cu orice alte operatiuni ale Fondului;
  - cont de custodie deschis de Depozitar in numele Fondului, in care sunt inregistrate instrumentele financiare admise la tranzactionare pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare si instrumentele financiare emise in forma materializata si neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare;
- (d) efectuarea de plati din contul curent al Fondului deschis la Depozitar doar in baza primirii unor instructiuni in acest sens si in urmatoarele scopuri:
- plata obligatiilor pecuniare, inclusiv plata costurilor operationale, dobanzilor, taxelor si impozitelor Fondului;
  - achizitia de instrumente financiare /unitati neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare care urmeaza a fi pastrate in custodie de catre Depozitar;
  - in orice alt scop, asa cum se mentioneaza in instructiunile relevante, pregatite conform Actului Constitutiv si reglementarilor interne ale Fondului, dupa caz;
- (e) decontarea platilor si incasarilor realizate in legatura cu tranzactiile cu instrumente financiare din/in contul de decontare;
- (f) decontarea tranzactiilor cu instrumente financiare /unitati neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare din portofoliul Fondului prin utilizarea unui cont de custodie, pe baza instructiunilor relevante primite din partea organismului competent al Fondului;
- (g) disponibilizarea instrumentelor financiare din contul de custodie doar in baza primirii instructiunilor relevante din partea organismului competent al Fondului, doar in situatiile urmatoare:
- in momentul primirii contravalorii acestor instrumente financiare;

- in momentul vanzarii unui instrument financiar de catre o societate de servicii de investitii; Depozitarul va transfera instrumentele financiare ale Fondului doar in momentul in care contul Fondului este creditat cu suma reprezentand contravaloarea instrumentelor financiare respective;
  - ca urmare a instructiunilor primite de la organismul competent al Fondului in situatia unei fuziuni, sau de la un lichidator in cazul unei lichidari;
- (h) in baza cererii primite din partea organismului competent al Fondului, primirea sumelor rezultate din vanzarea actiunilor emise de Fond si creditarea contului curent al Fondului cu sumele respective;
- (i) notificarea imediata a Administratorului Fondului in cazul in care Depozitarul constata incalcarea prevederilor legale in vigoare in cursul decontarii tranzactiilor;
- (j) pregatirea si transmiterea catre Administratorul Fondului, la fiecare data de decontare, a rapoartelor care cuprind operatiunile desfasurate cu instrumentele financiare pastrate in custodie, precum si in legatura cu instructiunile Administratorului Fondului care nu au fost executate de Depozitar si, la cererea Administratorului Fondului, a unor informatii privind respectarea prevederilor din contractul de depozitare;
- (k) la cererea Administratorului Fondului, colectarea de dividende, dobanzi si alte creante privind activele depozitate.

Conform termenilor si conditiilor din contractul de depozitare, Depozitarului i se interzice sa transfere, partial sau total, activele Fondului si sa externalizeze activitatile de custodie/depozitare desfasurate in beneficiul Fondului catre alti sub-depozitari autorizati, fara aprobarea prealabila a Administratorului Fondului. In prezent nu exista nici un fel de intelegeri intre Fond si alte entitati autorizate cu privire la externalizarea activitatilor de custodie/depozitare.

I.22

## 4.6 Contracte importante si Furnizori Semnificativi de Servicii

XV.3

Fondul are un numar mare de furnizori de servicii, multi dintre acestia oferind servicii pentru activitatea de zi cu zi a Fondului, iar sumele achitate multora dintre acestia nu au un impact semnificativ asupra activitatii Fondului.

Tabelul de mai jos prezinta principalele caracteristici ale contractelor incheiate de Fond cu cei mai importanti furnizori de servicii i.e. Administratorul Fondului si Depozitarul.

<b>Furnizor de servicii</b>	Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom
<b>Tip de contract</b>	Contract de administrare a investitiilor
<b>Data semnarii</b>	25.02.2010
<b>Obiect</b>	servicii de administrare a investitiilor
<b>Durata</b>	4 ani incepand cu 29.09.2010
<b>Drepturi si obligatii</b>	Va rugam sa consultati sectiunea 4.3.2.2 „Administratorul Unic” din prezentul Prospect
<b>Plata</b>	<p>Onorariul Administratorului Fondului se plateste trimestrial (inainte de listare) si anual (dupa listare).</p> <p>Onorariul va fi calculat in baza unui comision fix, rezultat din oferta finala, aplicat la baza de calcul conform urmatoarei formule:  Onorariul = comisionul fix inmultit cu baza de calcul inmultit cu numarul de zile de plata calendaristice impartit la 365,  unde  comisionul fix = numarul de puncte de baza din oferta finala pe an;  1 punct de baza = 0,0001;  1 an = 365 zile</p> <p>Formula de calcul:</p> <p>Inainte de listarea Fondului:  Baza de calcul este media valorilor lunare ale activului net al Fondului, calculata, in conformitate cu reglementarile in vigoare, in cursul trimestrului pentru care se efectueaza plata:  a) remuneratia trimestriala pentru administrarea portofoliului Fondului este de 0,379% aplicata la baza de calcul descrisa anterior, inmultita cu numarul de zile calendaristice din trimestru, impartit la 365;  b) remuneratia trimestriala pentru administrarea Fondului este de 0,1% aplicata la baza de calcul descrisa anterior, inmultita cu numarul de zile calendaristice din trimestru, impartit la 365.</p> <p>Dupa listarea Fondului:  Baza de calcul este valoarea de piata a Fondului, care se defineste drept capitalizarea de piata a Fondului (numarul de Actiuni emise inmultit cu pretul mediu de piata al Actiunilor Fondului calculat pentru ultimele 90 de zile de tranzactionare dintr-un an calendaristic sau numarul de zile de tranzactionare ramase pana la sfarsitul anului, in cazul in care din momentul listarii au ramas mai putin de 90 de zile de tranzactionare</p>

	pana la sfarsitul anului); a) remuneratia anuala pentru administrarea portofoliului Fondului : 0,379% aplicat la baza de calcul definita mai sus; b) remuneratia anuala pentru administrarea Fondului: 0,1% aplicat la baza de calcul definita mai sus.
<b>Incetare</b>	Denuntare de catre Fond in baza unui preaviz de 3 luni; Denuntare de catre Administratorul Fondului in baza unui preaviz de 12 luni in primii 3 ani; ulterior, in baza unui preaviz de 6 luni. In cursul perioadelor preaviz (asa cum sunt mentionate mai sus), Administratorul Fondului nu va incheia noi angajamente fara a primi instructiunile Fondului in acest sens. In cazul unor modificari viitoare ale legislatiei care sa permita Fondului sa se autoadministreze si sa externalizeze exclusiv activitatile de administrare a investitiilor, Fondul poate, la discretia sa, sa modifice corespunzator structura de guvernanta corporatista a Fondului.
<b>Alte prevederi importante</b>	Orice onorarii platite de orice Societate din Portofoliu administratorilor, angajatilor, agentilor sau reprezentantilor Administratorului Fondului vor fi transferate Fondului sau deduse din onorariul de administrare.

<b>Furnizor de servicii</b>	S.C. Bancpost S.A.
<b>Tip de contract</b>	contract de depozitare
<b>Data semnarii</b>	24.10.2008, asa cum a fost modificat la 23.07.2010 si in vigoare din august 2010
<b>Obiect</b>	servicii de depozitare si custodie in legatura cu activele Fondului
<b>Durata</b>	1 an incepand cu 18.08.2010, reînnoibil
<b>Drepturi si obligatii</b>	Va rugam sa consultati sectiunea 4.5 „Depozitar” din prezentul Prospect
<b>Plata</b>	<b>onorariu lunar de depozitare</b> – 0,0007% din media VAN CNVM lunar; <b>onorariu lunar de custodie</b> – 0% din valoarea medie lunara actualizata a Portofoliului aflat in custodie; <b>onorariu de decontare</b> – 0RON/tranzactie;
<b>Incetare</b>	Denuntare de catre Depozitar in baza unui preaviz de 90 de zile

In 2008 Fondul a incheiat un contract de consultanta financiara cu Schroder Investment Management Ltd. ("**Schroder**"), care a fost numit consultantul financiar al Fondului in urma procedurii de selectie pe baza de dialog competitiv organizata de Fond, asa cum prevede Ordonanta de Urgenta a Guvernului 81/2007. Principalele caracteristici ale contractului incheiat cu Schroder sunt prezentate in tabelul de mai jos:

<b>Furnizor de servicii</b>	Schroder Investment Management Ltd.
<b>Obiect</b>	Consultanta financiara specifica anterior si ulterior numirii administratorului Fondului;
<b>Tip de contract</b>	Contract de consultanta financiara;
<b>Data semnarii</b>	28 mai 2008;
<b>Durata</b>	1 an de la admiterea actiunilor Fondului la tranzactionare pe BVB;
<b>Principalele atributii ale consultantului</b>	<p><u>Anterior numirii administratorului Fondului</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• analiza financiara a Fondului;</li> <li>• asistenta si consultanta in legatura cu procesul de licitatie/selectie/numire a administratorului Fondului;</li> <li>• consultanta privind structura administrarii/guvernantei;</li> <li>• consultanta privind structurarea Portofoliului si politica de investitii;</li> <li>• consultanta privind listarea, la cerere;</li> <li>• consultanta si asistenta pentru selectia unei firme de investitii care sa asiste Fondul in procesul listarii la BVB, la cerere</li> </ul> <p><u>Ulterior numirii administratorului Fondului</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• transmiterea de rapoarte periodice privind portofoliul Fondului, politica de investitii si procedurile de gestionare a riscurilor;</li> <li>• monitorizarea constanta a activitatii si performantei administratorului Fondului;</li> <li>• analiza si evaluarea strategiei de administrare/a planului de actiune pentru Societatile din Portofoliu strategice, la cerere.</li> </ul>
<b>Plata</b>	<p><u>Anterior numirii administratorului Fondului</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• onorariu fix net 90.000EUR/luna;</li> <li>• onorariu de performanta de 0,06% din VAN CNVM;</li> </ul> <p><u>Ulterior numirii administratorului Fondului</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• onorariu fix net 85.000EUR/luna;</li> <li>• in cazul consultantei privind o oferta publica initiala – onorariu de consultanta de 0,5% din valoarea sumelor totale platite si decontate in cadrul ofertei.</li> </ul>
<b>Incetare</b>	Denuntarea de catre Fond/Schroder in baza unui preaviz de 60 de zile; Denuntarea de catre Schroder in cazul in care perioada de asteptare depaseste 6 luni / durata totala a perioadelor de asteptare trecute si prezente depaseste 18 luni.
<b>Alte prevederi importante</b>	In cazul unor perioade de asteptare cand nu sunt solicitate servicii consultantului (datorita aprobarilor/deciziilor in curs de asteptare), Fondul va notifica Schroder privind inceperea unei astfel de perioade de asteptare, in cursul careia nu se va plati niciun onorariu fix catre Schroder.

La data de 30 iunie 2010, prin decizia Directoratului, contractul incheiat cu Schroder a fost suspendat. Directoratul si-a motivat decizia de suspendare pe urmatoarele considerente:

- contractul cu Schroder are ca obiect consultanta financiara in cadrul procedurii de selectie a administratorului Fondului;
- administratorul Fondului a fost selectat de comisia de selectie, prilej cu care comisia de selectie a aprobat si contractul de administrare si politica de investitii;
- pana la data semnarii contractului cu administratorul Fondului, Schroder nu va mai presta servicii de consultanta in beneficiul comisiei de selectie;
- contractul incheiat cu Schroder permite Fondului sa suspende executarea acestuia cu obligatia de a transmite o notificare catre Schroder.

In afara de contractele rezumate mai sus, intr-o perioada de doi ani inainte de data Prospectului, Fondul nu a incheiat niciun alt contract semnificativ in plus fata de cele aferente activitatii sale normale.

Printre ceilalti furnizori de servicii ai Fondului se numara: consultanti juridici, furnizori de utilitati, furnizori de servicii bancare, traducatori, auditori, sumele platite acestora neavand un impact semnificativ asupra Fondului.

## **4.7 Tranzactii cu Persoane Implicate**

I.19

Conform Regulamentelor CNVM 4 si 15, Fondul este obligat sa mentina propriul spatiu aferent sediului social. Luand in considerare faptul ca personalul Administratorului Fondului este responsabil cu indeplinirea tuturor functiilor executive curente ale Fondului, s-a hotarat ca sediul social al Fondului sa fie mutat intr-o sectiune a spatiului de birouri al Administratorului Fondului, in baza unui contract de sub-inchiriere care a intrat in vigoare la data predarii administrarii Fondului. Contractul de sub-inchiriere a fost negociat si semnat in numele Fondului de catre Directorat la data de 30 iulie 2010 si a intrat in vigoare la data de 29 septembrie 2010. Cu toate acestea, in opinia Administratorului Fondului, contractul de sub-inchiriere nu este semnificativ din punct de vedere valoric.

Cu exceptia celor mentionate mai sus, de la 1 ianuarie 2007 si pana la data prezentului Prospect, Fondul nu a incheiat nicio tranzactie cu persoane implicate.



## 4.8 Politica de investitii

### 4.8.1 Descrierea obiectivului si a politicii de investitii

XV.1.1

XV.1.2

XV.2.

Conform Actului Constitutiv, Administratorul Fondului stabileste strategia si obiectivele de investitii ale Fondului, cu respectarea limitarilor mentionate mai jos si cu respectarea cerintelor privind aprobarea adunarii generale a actionarilor in legatura cu acele contracte privind activele Fondului a caror valoare depaseste 5% din valoarea activului Fondului.

Categoriile eligibile de active in care Fondul poate investi sunt:

- (a) valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare inscrise sau tranzactionate pe o piata reglementata, asa cum este definita in art. 125 din Legea privind Piata de Capital, in Romania sau intr-un alt stat membru al Uniunii Europene;
- (b) valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fi fost aprobata de CNVM sau sa fie prevazuta in politica investitionala a Fondului sau in Actul Constitutiv, aprobate in prealabil de CNVM;
- (c) valori mobiliare emise recent, avand in vedere urmatoarele:
  - conditiile de emisiune sa includa un angajament ferm conform caruia se va cere admiterea la tranzactionare intr-o bursa sau pe o alta piata reglementata care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobata de CNVM sau sa fie prevazuta in Actul Constitutiv, aprobate de CNVM in prealabil;
  - aceasta admitere sa fie asigurata intr-un termen de maximum un an de la emisiune;
- (d) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM) si/sau alte organisme deplasament colectiv (AOPC), conform definitiilor de la art. 76 alin. (1) lit. a) si lit. b) din Legea privind Piata de Capital, autorizate de state membre ale Uniunii Europene sau de state nemembre, cu conditia acestea sa respecte toate cerintele de mai jos:
  - AOPC sunt autorizate conform unor legi care prevad: (i) AOPC sunt subiectul unei supravegheri considerate de CNVM a fi echivalenta cu aceea prevazuta de legislatia comunitara si (ii) cooperarea dintre CNVM si autoritatea competenta din statul de origine este suficient asigurata;
  - nivelul de protectie a investitorilor in respectivele AOPC este echivalent cu cel asigurat pentru investitorii in OPCVM si, in particular, regulile privind segregarea, imprumuturi si vanzari pe pozitia descoperita a valorilor mobiliare si instrumente ale pietei monetare sunt echivalente cu prevederile incluse in Legea privind Piata de Capital;

- activitatea AOPC face obiectul unor cerinte de raportare semestriale si anuale, care permit efectuarea unei evaluari in legatura cu activele si pasivele, veniturile si operatiunile din perioada de raportare;
  - maximum 10% din activele totale ale celorlalte OPCVM si/sau AOPC, in care se intentioneaza sa se investeasca, pot, in conformitate cu regulile actelor constitutive ale acestora, sa fie investite in titluri de participare emise de alte OPCVM si AOPC;
- (e) depozite la institutii de credit care sunt rambursabile la cerere sau care ofera dreptul de retragere, cu maturitatea in maxim 12 luni, cu conditia ca institutia de credit sa aiba sediul social in Romania sau intr-un stat membru al Uniunii Europene, sau, daca sediul social al institutiei de creditare se afla intr-un stat nemembru, cu conditia ca aceasta sa se supuna regulilor prudentiale considerate de CNVM a fi echivalente cu cele stabilite de Uniunea Europeana;
- (f) instrumente financiare derivate, incluzand si pe cele care implica decontarea finala a unor fonduri banesti, tranzactionate pe o piata reglementata in sensul lit. a) si b), si/sau instrumente financiare derivate, negociate in afara pietei reglementate, cu indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:
- activul suport consta in instrumentele mentionate la art. 101 alin. (1) din Legea privind Piata de Capital, indici financiari, rata dobanzii si cursul de schimb, in care Fondul poate investi conform obiectivelor sale de investitii asa cum se mentioneaza in declaratia de politica investitionala a Fondului sau in Actul Constitutiv al acestuia;
  - contrapartile tranzactiilor derulate in afara pietei reglementate sunt institutii, subiect al supravegherii prudentiale, care apartin categoriilor aprobate de CNVM;
  - instrumentele financiare derivate negociate in afara pietei reglementate fac obiectul unei evaluari zilnice, de incredere si verificabile, si pot fi, la initiativa Fondului, vandute, lichidate sau pozitia poate fi inchisa, in orice moment, la valoarea lor justa, printr-o tranzactie de sens contrar;
- (g) instrumente ale pietei monetare, altele decat cele negociate pe o piata reglementata, care sunt lichide si a caror valoare poate fi stabilita precis in orice moment, cu conditia ca emisiunea sau emitentul sa fie supus reglementarilor referitoare la protectia investitorilor si a economiilor acestora, cu conditia ca aceste instrumente sa fie:
- emise sau garantate de catre o autoritate administrativa centrala, regionala ori locala sau de banca centrala a unui stat membru, Banca Centrala Europeana, Uniunea Europeana sau Banca Europeana de Investitii, un stat nemembru sau, in cazul unui stat federal, de catre unul din statele care alcatuiesc federatia sau de catre un organism public international de care apartin unul sau mai multe state membre; sau
  - emise de un organism ale carui titluri de valoare sunt negociate pe pietele reglementate mentionate la lit. a) si b); sau

- emise sau garantate de catre o entitate supusa supravegherii prudentiale, potrivit criteriilor definite de legislatia comunitara, sau de catre o entitate care este subiect si se supune regulilor prudentiale considerate de CNVM a fi cel putin atat de exigente ca acelea stabilite in legislatia comunitara, sau
- emise de alte entitati care apartin categoriilor aprobate de C.N.V.M., cu conditia ca investitiile in astfel de instrumente sa se supuna unor reguli de protectie a investitorilor echivalenta cu cea stabilita anterior si cu conditia ca emitentul sa fie o societate ale carei capital si rezerve se ridica la cel putin 10.000.000 Euro si care prezinta si publica situatiile anuale in conformitate cu legislatia comunitara aplicabila, sau o entitate care, in cadrul unui grup de companii care cuprinde una sau mai multe societati listate, este dedicata finantarii grupului, sau este o entitate dedicata finantarii vehiculelor de securizare care beneficiaza de linie de credit bancar.

Alte reguli:

- instrumentele pietei monetare mentionate mai sus sunt lichide, iar valoarea lor poate fi stabilita cu precizie in orice moment;
- atunci cand Fondul investeste in titlurile altor OPCVM si/sau AOPC care sunt administrate, direct ori prin delegare, de aceeasi societate de administrare a investitiilor sau de catre orice alta societate de care Administratorul Fondului este legata, prin conducere ori control comun sau printr-o detinere substantiala, directa ori indirecta, respectiva societate de administrare a investitiilor sau cealalta societate nu poate percepe comisioane de cumparare sau rascumparare in contul investitiei Fondului in titlurile respectivelor OPCVM si/sau AOPC.

In plus, Legea 247 prevede urmatoarele in legatura cu portofoliul Fondului:

- (a) Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, neadmise la tranzactionare, cu exceptia titlurilor de stat si a obligatiunilor emise de Ministerul Finantelor Publice, in cazul carora nu se instituie limita de detinere. In calculul limitei de detinere in valori mobiliare neadmise la tranzactionare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzactionare valorile mobiliare neadmise la tranzactionare dobandite de Fond, in temeiul Legii 247, de la Statul Roman, reprezentat de Ministerul Finantelor Publice, Ministerul Comunicatiilor si Societatii Informatinale, AVAS si Ministerul Transporturilor si Infrastructurii si acelea achizitionate de la S.C. Electrica S.A.;
- (b) Fondul poate investi in depozite constituite in conformitate cu prevederile art. 101 alin. (1) lit. e) din Legea privind Piata de Capital si in instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 101 alin. (1) lit. a), b) si g) din Legea privind Piata de Capital si poate sa detina conturi curente in lei si valuta;
- (c) Fondul poate achizitiona numai acele bunuri mobile si imobile necesare pentru desfasurarea activitatii sale;

- (d) Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in actiunile mentionate la art. 7<sup>1</sup> alin. (4) din Legea nr. 247 si in instrumentele pietei monetare mentionate la art. 101 alin. (1) lit. a) si b) din Legea privind Piata de Capital, emise de un singur emitent, cu exceptia titlurilor de stat;
- (e) Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in instrumente financiare emise de entitati apartinand aceluiasi grup;
- (f) Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in titluri de participare emise de OPCVM si/sau AOPC;
- (g) valoarea conturilor curente si a numerarului detinut de Fond nu trebuie sa depaseasca 20% din activele sale. La calculul acestei limite se exclude din valoarea activelor numerarul dobandit de la Statul Roman in temeiul prevederilor din Legea 247. Aceasta limita poate fi extinsa pana la maximum 50% sub conditia ca sumele respective sa provina din plasamente ajunse la scadenta sau din vanzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depasirea respectiva sa nu se intinda pe o perioada mai mare de 90 de zile;
- (h) valoarea depozitelor bancare constituite de Fond la aceeasi institutie de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- (i) expunerea Fondului la riscul de contraparte intr-o tranzactie cu instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate nu poate depasi 10% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzactiei, iar expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate nu poate depasi 15% din alocarea totala a activului sau net;
- (j) Fondul poate sa depaseasca limitele privind investitiile in instrumentele financiare care sunt incluse in activul sau in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente acestora, cu conditia ca depasirea sa nu se intinda pe o perioada mai mare de 120 de zile calendaristice.
- (k) Fondul va investi cel putin 20% din activele sale in:
- valori mobiliare inscrise la tranzactionare pe o piata reglementata, astfel cum este aceasta definita la art. 125 din Legea privind Piata de Capital, sau tranzactionate in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare, din Romania sau dintr-un alt stat membru al Uniunii Europene;
  - valori mobiliare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie in prealabil aprobata de CNVM sau sa se regaseasca in actul constitutiv al Fondului aprobat in prealabil de CNVM;
  - valori mobiliare nou-emise, in conditiile art. 101 alin. (1) lit. c) din Legea privind Piata de Capital;
  - titluri de participare emise de OPCVM si/sau AOPC mentionate in art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea privind Piata de Capital;

- valori mobiliare emise de OPCVM si/sau AOPC, admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau tranzactionate in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare.

Instructiuni suplimentare incluse in art. 34 (*Reguli prudentiale privind politica de investitii*) din Actul Constitutiv:

- Fondul poate detine instrumente ale pietei monetare doar in institutii financiare cu un rating mai bun decat cel de „Grad investitional”;
- Fondul poate investi doar in obligatiuni corporative cu un rating mai bun decat cel de „Grad investitional”.

Conform Actului Constitutiv, este interzis Fondului sa incheie contracte de imprumut pentru realizarea de investitii.

De asemenea, conform declaratiei privind politica de investitii, se interzice Administratorului Fondului sa realizeze tranzactii de vanzare in lipsa cu privire la valorile mobiliare din Portofoliu.

Alte restrictii privind politica de investitii sunt stipulate in declaratia referitoare la politica de investitii astfel cum este reglementata de Hotararea Guvernului nr. 1514/2008 si atasata prezentului Prospect ca Anexa 4.

In plus, conform declaratiei privind politica investitionala a Fondului, obiectivele principale ale Administratorului Fondului tin de desfasurarea de servicii in beneficiul Fondului printre care: (i) diversificarea cu succes a Portofoliului si stabilirea tipului de diversificare; (ii) o relatie eficienta cu Societatile din Portofoliu si stabilirea mijloacelor prin care o astfel de relatie ar putea aduce o valoare adaugata Fondului.

Pe langa politica de investitii impusa prin Actul Constitutiv si normele juridice in vigoare, Administratorul Fondului este in curs de elaborare a propriului sau set de principii si obiective de urmat in exercitarea atributiei sale de administrare a investitiilor. Filosofia acestuia are la baza o aderare stricta la principiile investitiei in functie de valoarea intrinseca a activelor, sustinute de o cercetare de prima clasa si un orizont de timp pe termen lung. Obiectivele sale includ: aprecierea capitalului pe termen lung pentru activele din Portofoliul Extins prin investitii, in principal, in titluri de capital sau alte instrumente asociate acestora emise de entitati din Romania; iar pe termen scurt: (i) vanzarea anumitor active din Portofoliul Extins in baza unui due diligence adecvat; (ii) urmarirea agresiva a pastrarii si/sau recuperarii activelor care au fost deja sau care sunt in curs de vanzare in orice imprejurari in care exista suspiciunea ca vanzarile nu au fost corecte fata de actionarii minoritari ai Fondului.

Abordarea investitionala a Administratorului Fondului va avea la baza in principal urmatoarele principii:

- (a) analiza detaliata a Societatilor din Portofoliu si a oricaror noi tinte de investitii prin analiza fundamentala si utilizarea bazei de date pentru pietele emergente detinute;

- (b) utilizarea propriilor resurse locale, precum si a expertizei intregii echipe a Administratorului Fondului;
- (c) proces strict de decizie in care toate actiunile ce tin de portofoliu sunt revizuite de Comitetul de Investitii;
- (d) disciplina stricta de vanzare pe baza evaluarii interne a Societatilor din Portofoliu;
- (e) supravegherea activa a Societatilor din Portofoliu, inclusiv a pozitiiilor ne-executive in consiliu si modul de vot in cadrul adunarilor generale ale actionarilor;
- (f) vizite regulate la Societatile din Portofoliu inclusiv revizuire ale strategiei si operatiunilor curente;
- (g) consultanta acordata Societatilor din Portofoliu in legatura cu aspecte financiare, oferte publice initiale si expansiune internationala;
- (h) cooperare apropiata cu cei care sunt co-investitori in Societatile din Portofoliu (in special Ministerul Economiei si alte ministere);
- (i) promovarea cooperarii dintre Societatile din Portofoliu;
- (j) asistenta acordata in legatura cu proiectele de oferte publice initiale si participarea la majorarile de capital;
- (k) atragerea de finantare suplimentara pentru Societatile din Portofoliu din surse locale si externe;
- (l) cooperarea cu banci de investitii din Romania si din strainatate in vederea structurarii actiunilor de imbunatatire a capitalului Societatilor din Portofoliu.

Unul dintre cele mai provocatoare obiective ale Administratorului Fondului este de a schimba gradual structura Portofoliului Extins orientandu-l catre investirea exclusiv in valori mobiliare listate si, in mod corespunzator, Administratorul Fondului va incuraja societatile nelistate din Portofoliu sa isi imbunatateasca standardele de guvernanta corporatista in vederea listarii eventuale. In plus, Administratorul Fondului are in vedere diversificarea Portofoliului Extins in cele mai atractive sectoare si societati, reducand in acelasi timp numarul actual de Societati din Portofoliu prin vanzarea detinerilor existente prin oferte publice sau prin tranzactii de vanzare directa catre investitori strategici sau actionari cu drept de control. Toate cele de mai sus vor fi sustinute de reguli solide privind transparenta si analiza.

In timp ce restrictiile investitionale stipulate de actele normative incidente pot fi modificate prin amendarea acestora, modificarea altor restrictii investitionale poate fi efectuata prin modificarea Actului Constitutiv.

## **XV.1**

## 4.9 Cerinte Speciale de Raportare

Conform Regulamentului CNVM nr. 4, Fondul trebuie sa respecte urmatoarele cerinte speciale de raportare:

### Rapoarte anuale si semestriale

Administratorul Fondului este obligat sa intocmeasca, sa depuna la CNVM, sa publice intr-un ziar de circulatie nationala si pe paginile de internet ale Fondului si ale Administratorului Fondului, rapoarte anuale si semestriale privind situatia activelor si pasivelor Fondului. Raportul anual, auditat de auditorii financiari, este insotit de situatiile financiare anuale ale Fondului, elaborate conform reglementarilor contabile in vigoare. Atat rapoartele anuale, cat si cele semestriale, sunt insotite de o lista detaliata a investitiilor realizate in cursul perioadei de raportare.

Raportul anual este depus la CNVM si publicat in termen de 4 luni de la incheierea exercitiului financiar pentru care este facuta raportarea, in timp ce rapoartele semestriale (pentru primul semestru) sunt depuse la CNVM si publicate in termen de 2 luni de la incheierea semestrului respectiv.

### XV.6.1 Rapoarte VAN CNVM

Administratorul Fondului este obligat sa intocmeasca, sa depuna la CNVM si sa publice, in termen de 15 zile de la sfarsitul perioadei de raportare relevante, rapoarte lunare privind VAN CNVM calculata lunar, pentru ultima zi lucratoare a unei luni, certificata de Depozitar. In prezent, Fondul publica pe pagina de internet proprie ([www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)) lunar VAN CNVM pe actiune.

Conform obligatiilor de raportare aplicabile societatilor listate, Fondul trebuie sa respecte urmatoarele cerinte speciale de raportare.

### Informare Continua

Conform Legii privind Piata de Capital, o societate ale carei actiuni sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata trebuie sa faca publice si sa depuna la CNVM si piata reglementata fara intarziere, in termen de maxim 24/48 de ore, rapoarte privind orice informatii privilegiate, adica orice informatii despre emitent sau valorile mobiliare, care nu sunt cunoscute publicului si care, daca ar fi facute publice, ar putea influenta semnificativ pretul actiunilor societatii respective.

### Tranzactiile Persoanelor Initiate

Persoanele care au responsabilitati manageriale (in special membri ai conducerii sau membri ai consiliului de supraveghere) intr-o societate listata, precum si persoanele asociate acestora, trebuie sa notifice CNVM si societatea in legatura cu existenta oricaror tranzactii desfasurate in contul propriu al acestora si care se refera la actiunile societatii respective sau la instrumente financiare derivate care au ca activ suport actiunile respective. Intermediarul unor astfel de tranzactii trebuie sa informeze imediat operatorul pietei reglementate relevante. Aceasta

informatie este de regula publicata de operatorul de piata relevant (i.e. BVB) pe pagina de internet proprie.

### **Tranzactiile Societatii**

Conform Regulamentului CNVM nr. 1, o societate listata care a achizitionat sau a vandut actiuni proprii va face public procentul de actiuni proprii detinut cat de curand posibil, dar nu mai tarziu de patru zile de tranzactionare de la o astfel de achizitie sau vanzare, daca, in urma acestor operatiuni, detinerea societatii ajunge la, depaseste sau scade sub pragurile de 5% sau 10% din drepturile de vot.

### **Informare Periodica**

Legea privind Piata de Capital prevede ca o societate listata trebuie sa puna la dispozitia publicului rapoarte trimestriale, semestriale si anuale care sa includa orice informatii semnificative care sunt necesare pentru a permite investitorilor sa faca o evaluare adecvata privind activitatea, profitul si pierderea societatii respective.

### **Alte Raportari**

Conform reglementarilor relevante aplicabile societatilor listate, Fondul este de asemenea obligat sa divulge in mod prompt si periodic alte categorii de informatii, de exemplu distributia dividendelor, modificarea actului constitutiv, tranzactii in valoare de peste 50.000 EUR ale Fondului realizate cu oricare dintre directorii, angajatii, actionarii cu pozitie de control ai acesteia si alte persoane implicate.



## 4.10 Politica privind Dividendele

I.20.7 La data prezentului Prospect, toate Actiunile sunt purtatoare de drepturi depline la dividende.

III.4.5 Conform Actului Constitutiv, AGOA decide, pe baza propunerii Administratorului Unic formulata cu aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentantilor, in legatura cu distribuirea profitului si plata dividendelor. Conform Legii Societatilor Comerciale, dividendele trebuie platite in perioada stabilita de adunarea actionarilor, dar in niciun caz nu mai tarziu de 6 luni de la aprobarea situatiilor financiare anuale aferente exercitiului financiar anterior. Mai mult, Legea privind Piata de Capital prevede ca in cazul in care adunarea generala a actionarilor nu stabileste un termen pentru plata dividendelor, acestea se platesc in termen de maxim 60 de zile de la data publicarii hotararii actionarilor in Monitorul Oficial. In cazul nerespectarii termenului stabilit pentru plata dividendelor, societatea datoreaza penalitati de intarziere. Dividendele care nu au fost ridicate de actionari in termen de trei ani de la data scadentei acestora sunt retinute in favoarea Fondului.

Dividendele (daca exista) pot fi declarate si achitate din profitul statutar al exercitiului financiar curent si profitul acumulat din exercitiile financiare anterioare inregistrat in situatiile financiare ale Fondului, asa cum au fost aprobate de AGOA in baza raportului intocmit de Administratorul Unic si aprobate in prealabil de Comitetul Reprezentantilor. Pentru stabilirea sumei disponibile pentru distribuire, profitul statutar al anului curent si profitul acumulat din anii anteriori trebuie ajustate pentru a reflecta alocarea acestuia pentru constituirea rezervelor impuse de lege.

Fondul a declarat si a platit dividende pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2007, 2008 si 2009. Plata dividendelor pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 a fost aprobata de AGOA din 8 august 2008, in timp ce plata dividendelor pentru exercitiile financiare 2008 si 2009 a fost aprobata de AGOA din data de 6 septembrie 2010, deoarece, in 2008, Fondul a inregistrat pierderi ale valorii activului net si, in consecinta, nu a putut distribui profitul sub forma de dividende inainte de majorarea/reducerea capitalului social, conform prevederilor din Legea Societatilor Comerciale. In 2010, Parlamentul a adoptat Legea nr. 142/2010 pentru a rezolva situatia care bloca plata dividendelor si Fondul a inregistrat o reducere a capitalului social menita sa ajusteze valoarea activului net si, pe cale de consecinta, in opinia Fondului, AGOA din data de 6 septembrie 2010 a aprobat distributia profitului aferent exercitiilor financiare 2008 si 2009 conform situatiilor financiare corespunzatoare aprobate de catre actionari.

Potrivit Ordinului CNVM nr. 11/11.03.2009, organismele de plasament colectiv constituite prin act constitutiv pot include ajustari de valoare ale valorilor mobiliare direct in capitalul propriu (fara a inregistra pierderile din deprecierea valorilor mobiliare in contul de profit si pierderi). Acest ordin se aplica incepand cu situatiile financiare statutare din 2008.

Valoarea bruta a dividendelor pe actiune pentru perioada 2007-2009 este inclusa in tabelul de mai jos:

<i>Exercitiul financiar</i>	<i>Valoare dividend pe Actiune</i>	<i>Nr. total de Actiuni</i>
2007	0,0065960489 RON/actiune	13.644.179.910 Actiuni*
2008-2009 (total)	0,0816 RON/actiune	13.778.392.208 Actiuni*

*\* Numarul de Actiuni purtatoare de dividende este determinat ca diferenta dintre numarul total de Actiuni care reprezinta capitalul social al Fondului la data de inregistrare stabilita de AGOA care a hotarat distributia de dividende si numarul total de Actiuni neplatite.*

In absenta unor circumstante sau conditii de piata exceptionale, pentru anii urmasori, Administratorul Fondului intentioneaza sa supuna aprobarii AGOA propunerea distribuirii in proportie de 100% a profitului distribuibil inregistrat in anul respectiv, cu respectarea legislatiei in vigoare. In linii generale, profiturile distribuibile sunt calculate ca fiind diferenta dintre (i) venituri brute reprezentate de dividendele generate de investitii si dobanzile aferente depozitelor bancare si (ii) cheltuieli si impozite. Legislatia in vigoare impune Fondului sa transfere 5% din profitul brut catre fondul de rezerva pana la momentul in care acest fond de rezerva atinge nivelul de 20% din valoarea capitalului social al Fondului. In prezent, fondul de rezerva are o valoare de 79.154.937 RON care reprezinta aproximativ 0,57% din nivelul curent al capitalului social.

I.10.4

#### 4.11 Restrictii privind utilizarea resurselor de capital ale Fondului

In afara restrictiilor privind politica investitionala mentionate la Sectiunea 4.8 „Politica de Investitii” de mai sus, nu exista restrictii privind utilizarea resurselor de capital ale Fondului care au afectat in mod semnificativ sau care ar putea afecta in mod semnificativ, direct sau indirect, activitatea Fondului.

I.7.2

#### 4.12 Filiale

Fondul controleaza urmatoarele societati care, conform cadrului normativ relevant, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind inregistrate si desfasurandu-si activitatea in Romania:

<b>Denumire</b>	<b>Participatie</b>	<b>Data de referinta</b>
Alcom S.A.	71,8961%	15 octombrie 2010
Carom – Broker de Asigurare S.A.	70,0000%	7 octombrie 2010
Comsig S.A.	69,94989%	5 octombrie 2010
Delfincom S.A.	65,5058%	15 octombrie 2010
Prestari Servicii S.A.	70,5592%	15 octombrie 2010
Primcom S.A.	78,9718%	15 octombrie 2010
Romplumb S.A.*	57,9008%	15 octombrie 2010
Telerom Proiect S.A.	68,6348%	15 octombrie 2010
Zirom S.A.	100 %	31 august 2007

*\*Nota:* Conform Legii 247, Statul Roman a aportat la capitalul social al Fondului 1.595.520 de actiuni in societatea Romplumb. Conform extrasului Depozitarului Central, la data de 15 octombrie 2010, participatia detinuta de Fond la capitalul social al Romplumb reprezenta 57,9%. In conformitate cu extrasul de la Registrul Comertului, la data de 15 octombrie 2010, participatia detinuta de Fond la capitalul social al Romplumb reprezenta 51,0%. Diferenta face obiectul unui litigiu cu privire la o majorare de capital social, litigiu la care Fondul nu este parte.

In opinia Administratorului Fondului, nici una dintre filialele mentionate anterior nu reprezinta o filiala importanta.

## 4.13 Litigii

Pe parcursul ultimelor 12 luni, Fondul a fost implicat in mai mult de 50 de actiuni in justitie. Principalele tipuri de litigii in care este implicat Fondul variaza in functie de obiect, precum si de pozitia Fondului in instanta, respectiv de parat sau reclamant, dupa cum urmeaza:

- (a) Fondul in calitate de reclamant: (i) actiuni in justitie impotriva unor Societati din Portofoliu privind dreptul de proprietate al Fondului asupra actiunilor emise de aceste companii si transferate Fondului prin lege; (ii) actiuni in justitie impotriva autoritatilor/institutiilor publice pentru recuperarea de actiuni/creante atribuite Fondului prin lege; (iii) actiuni in justitie impotriva unor Societati din Portofoliu prin care fie contesta anumite operatiuni corporatiste ale societatilor respective, fie solicita anulara hotararii actionarilor cu privire la operatiunile respective; (iv) actiuni in justitie impotriva unor Societati din Portofoliu cu privire la plata dividendelor/dobanzilor penalizatoare pentru dividendele neplatite;
- (b) Fondul in calitate de parat: (i) cereri de chemare in judecata formulate de actionari ai Fondului prin care solicita anulara/nulitatea unor hotarari ale adunarii generale a actionarilor Fondului; (ii) cereri de chemare in judecata formulate de anumite persoane pentru obtinerea despagubirilor pentru imobilele care au fost confiscate abuziv in timpul regimului comunist; (iii) cereri de chemare in judecata formulate de autoritati/institutii publice cu privire la recuperarea anumitor active/actiuni din Portofoliul Fondului; (iv) cereri de chemare in judecata formulate de actionari cu privire la plata dividendelor/dobanzilor penalizatoare pentru dividendele neplatite; (v) cereri de chemare in judecata formulate de fosti membri ai organelor de conducere ale Fondului pentru plata beneficiilor.

Unele dintre litigiile prezentate mai sus nu au impact asupra Fondului (de ex. pentru cereri de chemare in judecata formulate de anumite persoane pentru obtinerea despagubirilor pentru imobilele care au fost confiscate abuziv in timpul regimului comunist, Fondul invoca in general cu succes exceptia lipsei calitatii procesuale pasive deoarece procedura administrativa de despagubire nu este gestionata de Fond). Cu toate acestea, unele procese in care sunt implicate Societati din Portofoliu, autoritati/institutii publice romane sau litigiile tinzand la anulara hotararilor AGOA/AGEA ale Fondului pot avea un impact semnificativ asupra situatiei financiare a Fondului sau asupra profitabilitatii acestuia.

Litigiile cu un impact semnificativ sau cele cu caracter considerat ilustrativ pentru disputele cu care se confrunta Fondul sau cele referitoare la (i) anulara/nulitatea unora dintre hotararile adunarilor generale ale actionarilor Fondului formulate de actionarii Fondului, (ii) anumite active din Portofoliu formulate de Fond sau (iii) actiuni formulate de Fond impotriva Societatilor din Portofoliu sunt prezentate mai jos, in starea in care acestea se afla la data de referinta 30 noiembrie 2010.

### **Fondul – Reclamant: Litigii privind anumite active din Portofoliu**

#### **Fondul vs Ministerul Economiei**

La data de 1 octombrie 2008, Fondul a formulat o cerere de chemare in judecata a Ministerului Economiei si AVAS prin care solicita Tribunalului Bucuresti obligarea paratilor la plata sumei

de 154.100.680,06 EUR, reprezentand diferenta dintre suma de 242.495.438,5 EUR (echivalentul pretului incasat pentru 4% din actiunile emise de Banca Comerciala Romana SA) si suma de 88.394.758,44 EUR achitata deja catre Fond.

Cererea Fondului se intemeiaza pe interpretarea gramaticala si sistematica a art. 9 alin. (2) litera c) din Legea 247 care prevede, pe de o parte, ca procentul de 4% trebuie calculat la numarul total de actiuni emise de Banca Comerciala Romana si nu la numarul de actiuni detinute de Statul Roman la Banca Comerciala Romana, iar, pe de alta parte, ca in conformitate cu anexa 1 la Legea 247, ca regula generala activele transferate Fondului au fost identificate ca procent raportat la intregul capital social al societatilor respective, si nu ca procent aplicat la cota de capital social detinuta de Statul Roman in societatile respective, iar legea nu specifica ca Banca Comerciala Romana este o exceptie de la aceasta regula generala.

In intampinarea formulata, AVAS a invocat exceptia lipsei calitatii procesuale, aratand ca nu poate fi obligata sa plateasca suma solicitata de Fond, deoarece sumele colectate de AVAS in cadrul procesului de privatizare a societatilor in care Statul Roman era actionar au fost achitate, conform legii, catre bugetul de stat. De asemenea, AVAS sustine ca Fondul are dreptul doar la 4% din actiunile transferate de Statul Roman catre investitorul strategic din privatizarea Bancii Comerciale Romane. In acest sens, AVAS sustine ca interpretarea sistematica a art. 9 alin. (2) litera c) din Legea 247 avansata de Fond este eronata deoarece nu ia in considerare faptul ca legea reglementeaza doua cazuri distincte, dupa cum urmeaza: (i) la momentul infiintarii Fondului, activele care vor fi aduse ca aport la capitalul social al acestuia vor fi calculate ca procent aplicat la intregul capital social al societatilor enumerate, in mod limitativ, in anexa 1 la Legea 247 (Banca Comerciala Romana nefiind inclusa in aceasta lista) si (ii) la oricare alt moment dupa infiintarea Fondului, activele cu care se va contribui la capitalul social al acestuia vor fi calculate ca procent din sumele incasate, pe masura incasarii acestora.

La randul sau, Ministerul Economiei invoca in aparare faptul ca procentul de 4% trebuie aplicat sumelor incasate din vanzarea actiunilor detinute la Banca Comerciala Romana, proportional cu suma colectata de la cumparator – investitorul strategic. De asemenea, Ministerul Economiei afirma ca AVAS are obligatia, prin lege, sa achite catre bugetul de stat numai sumele incasate din vanzarea actiunilor detinute de Statul Roman la diverse companii si ca o decizie contrara a instantei inseamna ca AVAS sa plateasca mai mult decat incaseaza. In aceste conditii, Ministerul Economiei considera ca, in conformitate cu Codul Civil din Romania, nu se pot transfera mai multe drepturi decat se detin.

La data de 4 martie 2010, Tribunalul Bucuresti respinge exceptia lipsei calitatii procesuale invocata de AVAS, precum si cererea formulata de Fond. In motivarea acestei hotarari, Tribunalul Bucuresti a retinut ca prevederile art. 9 alin. (2) litera c) din Legea 247 se refera la sursele de finantare ale Fondului, care sunt calculate proportional cu sumele incasate. Instanta considera ca aceste prevederi legale au fost respectate de AVAS. De asemenea, Curtea a respins interpretarea Fondului, potrivit cu care acesta are dreptul de a incasa suma reprezentand contravaloarea unui procent de 4% din numarul total de actiuni emise de Banca Comerciala Romana motivat de faptul ca Banca Comerciala Romana nu este specificata in anexa 1 la Legea 247 printre companiile la care Fondul primeste anumite cote din capitalul social. Astfel, interpretarea este ca legiuitorul a reglementat sumele de transferat catre Fond in urma

privatizării Bancii Comerciale Române în mod distinct față de transferul de acțiuni emise companiile la care se face referire expresă în anexa 1 la legea 247.

La data de 18 mai 2010, Fondul a înregistrat apelul împotriva hotărârii Tribunalului București, solicitând Curții de Apel București modificarea sentinței și admiterea cererii Fondului. AVAS și Ministerul Finanțelor Publice au depus întâmpinări, solicitând instanței să respingă apelul. Apelul nu fost încă soluționat.

În cadrul AGOA din data de 6 septembrie 2010, Directoratul a informat acționarii cu privire la stadiul apelului, precum și la argumentele pro și contra privind continuarea apelului. De asemenea, Directoratul a informat acționarii cu privire la opinia avocaților Fondului, potrivit cu care șansele de admitere a apelului sunt de 50%.

Chiar dacă apelul ar fi admis, activele în dispută ar fi transferate către Fond, Fondul ar fi fost obligat să emită noi acțiuni în schimbul acestora, acțiuni care ar fi integral alocate Statului Român. În plus, continuarea acestui apel nu are perspective de a genera o creștere a VAN CNVM pe acțiuni și implică costuri foarte mari cu taxa de timbru (2.879.270 RON) și cu onorariile avocaților, care ar fi suportate în ultima instanță de către toți acționarii. Având în vedere costurile foarte mari implicate și riscul semnificativ de respingere a apelului, precum și faptul că, chiar și în cazul admiterii acestuia, nu se așteaptă ca VAN CNVM pe acțiuni să înregistreze creșteri, este probabil, ca Administratorul Unic să decida să nu continue acest apel. Următorul termen de judecată este stabilit pentru 12 ianuarie 2011.

### **Fondul vs Electromecanica**

În 2009, Fondul a chemat în judecată Electromecanica SA, solicitând Tribunalului Prahova să oblige Electromecanica SA să înregistreze în registrul acționarilor dreptul de proprietate al Fondului asupra unui număr de 1.002.301 acțiuni deținute de Fond conform art. 1 alin. (1) și (2) din Titlul II al Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 81/2007.

În motivarea cererii, Fondul a evidențiat încă o dată particularitățile și scopul înființării sale, respectiv crearea unui instrument legal prin care Statul Român să plătească despăgubiri Persoanelor Îndreptățite. Din acest motiv, capitalul social al Fondului a fost constituit din acțiunile deținute de stat la diverse societăți, Fondul reiterând că a devenit, prin lege, proprietarul acțiunilor respective încă de la momentul înființării sale. În acest sens, Fondul a arătat că față de refuzul general al societăților la care deține acțiuni de a recunoaște calitatea sa de acționar, aproape toate instanțele au decis în favoarea Fondului în cadrul litigiilor având drept obiect înregistrarea Fondului ca acționar. În plus, Fondul susține că a dobândit pachete suplimentare de acțiuni ulterior înființării sale, în temeiul Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 81/2007. Fondul subliniază că Electromecanica SA este inclusă în lista de companii enumerate în Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007, prin aceea că un număr de 1.002.301 acțiuni emise de Electromecanica SA sunt transferate către Fond. De asemenea, Fondul face referire la prevederile exprese ale art. 1 alin. 2 (2) din ordonanța menționată, care impun administratorilor societăților respective să actualizeze *ex officio* registrele de acționari. Fondul reclamă că paratul Electromecanica SA nu a respectat această obligație legală și a refuzat să înregistreze Fondul în registrul acționarilor în pofida solicitărilor repetate ale reclamantului în acest sens.

Electromecanica SA a depus intampinare solicitand instantei sa respinga cererea Fondului intrucat acesta nu are calitate procesuala activa prin aceea ca Fondul nu detine documente legale care sa demonstreze calitatea de detinator al actiunilor mentionate. In acest sens, paratul arata ca Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007 reglementeaza transferul actiunilor de la AVAS catre Fond, dar la momentul intrarii in vigoare a ordonantei (29 iunie 2007), unicul actionar al Electromecanica SA era Compania Nationala Romarm SA ("**Romarm**"). Aceasta calitate a Romarm este probata cu extrase de la Registrul Comertului. Electromecanica sustine ca structura actionariatului a fost modificata abia la 28 noiembrie 2007, cand a fost semnat contractul de transfer de actiuni intre Romarm si Statul Roman, reprezentat de AVAS. Dupa transferul actiunilor, Romarm detinea 81,31% din capitalul social al Electromecanica, reprezentand 1.663.256 actiuni, iar Statul Roman detinea 18,69% din capitalul social al Electromecanica, reprezentand 382.256 actiuni. In continuare, paratul sustine ca prin incheierea acestui contract, calitatea de actionar al Electromecanica SA a fost dobandita de Statul Roman, nu de AVAS, care a actionat doar ca reprezentant al acestui actionar. Ca urmare, AVAS nu avea dreptul sa transfere actiuni pe care nu le detinea. Mai mult decat atat, se arata ca numarul de actiuni detinut de Statul Roman la parat era substantial mai mic decat numarul de actiuni reclamate de Fond.

Romarm a formulat o cerere de interventie in acest caz, interventie care a fost admisa in principiu de instanta. Intervenientul a reiterat motivele invocate de Electromecanica, solicitand instantei sa respinga cererea Fondului.

La 1 martie 2010, Tribunalul Prahova a respins exceptia lipsei calitatii procesuale a Fondului, respingand totodata si cererea formulata de Fond; in motivarea sentintei, Tribunalul Prahova a retinut urmatoarele: (i) proprietarul de drept al actiunilor la momentul intrarii in vigoare a Ordonantei Guvernului era Romarm iar nu AVAS si (ii) transferul unui numar de 1.002.301 actiuni de la AVAS catre Fond, fara ca AVAS sa detina titlu legal asupra acestora, reprezinta o incalcare a dreptului de proprietate asupra actiunilor. Totodata, instanta a facut referiri la prevederile Constitutiei Romaniei privind dreptul de proprietate, precum si la jurisprudenta Curtii Europene pentru Drepturile Omului.

Fondul a declarat apel impotriva sentintei Tribunalului Prahova, apel respins la data de 4 octombrie 2010, de Curtea de Apel Ploiesti.

Dupa data la care Fondul va primi decizia Curtii de Apel Ploiesti, acesta poate sa formuleze recurs.

### **Fondul vs Nuclearelectrica (I)**

Pe 22 aprilie 2009, Fondul a chemat in judecata Nuclearelectrica SA si Ministerul Economiei, solicitand Tribunalului Bucuresti sa oblige Nuclearelectrica SA sa inregistreze in registrul actionarilor transferul a 20.077.953 actiuni emise de Nuclearelectrica de la Ministerul Economiei catre Fond, ca urmare a actualizarii participatiei Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica SA conform Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 69/2008 si tinand cont de cele doua operatiuni de majorare a capitalului social inregistrate la Registrul Comertului dupa 28 decembrie 2005.

Fondul si-a intemeiat cererea pe faptul ca a devenit actionar la Nuclearelectrica SA prin lege la momentul infiintarii sale, detinand o cota de 20% din capitalul social al companiei. In continuare, Fondul sustine ca cele doua hotarari ale adunarilor generale extraordinare ale actionarilor privind majorarea de capital social, inregistrate la Registrul Comertului dupa 28 decembrie 2005, sunt nule in ceea ce priveste alocarea actiunilor emise ca urmare a majorarii de capital exclusiv catre paratul Ministerul Economiei.

Cu referire la prima majorare de capital aprobata la 13 decembrie 2005 - majorare care s-a realizat prin incorporarea sumelor alocate de la bugetul de stat aferente anilor 2002, 2003 si 2004, precum si emiterea numarului corespunzator de 96.130.156 actiuni - Fondul reclama ca aceasta majorare s-a realizat cu fondurile deja existente in patrimoniul societatii si nu printr-o contributie noua din partea Statului Roman. Fondul sustine ca prin acest transfer Statul Roman nu a actionat in calitatea sa de actionar la Nuclearelectrica SA, ci ca intervenient final in economie, care acorda o subventie pentru investitii catre Nuclearelectrica SA prin paratul Ministerul Economiei. Ca urmare, Fondul afirma ca actiunile nou emise trebuie distribuite actionarilor proportional cu cotele detinute la momentul la care hotararea privind majorarea de capital era implementata. Cu toate acestea, Fondul arata ca cele 96.130.156 de actiuni emise au fost alocate exclusiv Ministerului Economiei, desi Fondul avea la randul sau dreptul la 19.226.031 actiuni (aferente cotei de 20% detinute).

In ceea ce priveste cea de a doua majorare de capital social, aprobata la 26 septembrie 2006 si realizata printr-un aport in numerar si un aport in natura, pentru aceleasi motive mentionate anterior, Fondul sustine ca este indreptatit sa primeasca 851.922 actiuni din numarul total al actiunilor emise in schimbul aportului in numerar, determinate proportional cu cota de 20% detinuta la Nuclearelectrica SA. Nu in ultimul rand, Fondul sustine ca, in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 69/2008, pentru actualizarea numarului de actiuni detinute de acesta la Nuclearelectrica trebuia operat un transfer, prin efectul legii, de la Statul Roman catre Fond. Ca urmare, paratul Nuclearelectrica are obligatia legala de a inscrie acest transfer in registrul actionarilor Nuclearelectica.

In replica, Ministerul Economiei considera ca cererea depusa de Fond nu are temei legal, deoarece Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 68/2009 a fost abrogata de Parlament pe 5 mai 2009 (prin Legea 148/2009). De asemenea, Ministerul afirma ca Fondul s-a infiintat, din punct de vedere legal, pe 28 decembrie 2005, data la care acesta a fost inregistrat la Registrul Comertului si ca acesta a devenit actionar la Nuclearelectrica abia pe 24 martie 2006, cand a fost inregistrat ca actionar la Registrul Comertului, in timp ce majorarile de capital la Nuclearelectrica au fost aprobate pe 13 si 14 decembrie 2005 si au intrat in vigoare, devenind opozabile tertilor, la inregistrarea acestora la Registrul Comertului, in februarie 2006. Ca urmare, Ministerul Economiei considera ca unicul beneficiar al drepturilor decurgand din majorarea de capital, aprobata la 13 decembrie 2005, este actionarul majoritar - Statul Roman prin Ministerul Economiei - intrucat inregistrarea acestei majorari s-a realizat dupa data infiintarii Fondului, dar inainte ca acesta sa devina actionar la Nuclearelectrica. Utilizand aceeaasi linie de argumentatie si pentru majorarea de capital social decisa la 14 decembrie 2005, Ministerul Economiei considera ca pretentia Fondului trebuie respinsa, nemaexistand temeiul legal pentru aceasta, deoarece abrogarea Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 68/2009 de



catre Parlament a insemnat recalificarea tuturor majorarilor si reducerilor de capital social ale Nuclearelectrica ca fiind realizate in beneficiul exclusiv al actionarului majoritar.

La data de 8 aprilie 2010, Tribunalul Bucuresti a suspendat judecata pana solutionarea exceptiei de neconstitucionalitate invocata de Fond cu privire la Legea 148/2009.

### **Fondul vs Romarm**

La data de 27 august 2009, Fondul a chemat in judecata Compania Nationala Romarm – Filiala Uzina Mecanica Bucuresti SA ("**Romarm**"), solicitand Tribunalului Bucuresti sa oblige Romarm sa inregistreze in registrul actionarilor dreptul de proprietate al Fondului asupra a 2.951.053 actiuni emise de Romarm, actiuni revenind Fondului conform articolului 1 alin. (1) si (2) din Titlul II al Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007.

In motivarea cererii, Fondul a indicat normele juridice care reglementeaza infiintarea sa si a aratat ca, prin lege, are dreptul sa i se transfere anumite participatii la societatile specificate in mod expres de legea aplicabila, printre care si Romarm. In continuare, Fondul arata ca a obtinut mai multe actiuni dupa data infiintarii sale, prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007, prin care se stabilea transferul de actiuni suplimentare de la Statul Roman la Fond. Reclamantul subliniaza ca paratul Romarm este inclus in lista de societati specificate de Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007 cu un numar de 2.951.053 actiuni de transferat catre Fond. De asemenea, Fondul a facut referiri la prevederile legale exprese din articolul 1, alin. (2) din Ordonanta mentionata, prin care administratorii societatilor vizate sunt obligati sa actualizeze *ex officio* registrele de actionari. Fondul afirma ca paratul Romarm nu a respectat aceasta obligatie legala si a refuzat sa inregistreze dreptul de proprietate al Fondului asupra unui numar 2.951.053 actiuni, in pofida cererilor repetate ale Fondului in acest sens.

OPSPI a formulat o cerere de interventie in acest caz.

Pe 26 iunie 2010, Tribunalul Bucuresti a admis cererea de interventie a OPSPI si a respins cererea de chemare in judecata formulata de Fond. In hotararea Tribunalului Bucuresti se retine ca la momentul intrarii in vigoare a Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007, Romarm si nu AVAS, avea drept de proprietate asupra tuturor actiunilor emise de Romarm.

La data de 9 septembrie 2010, Fondul a formulat apel impotriva acestei hotarari a Tribunalului Bucuresti, primul termen de judecata fiind stabilit pentru data de 14 decembrie 2010.

### **Fondul vs Ministerul Economiei**

Pe 4 decembrie 2009, Fondul a depus la Tribunalul Bucuresti o cerere de chemare in judecata impotriva Ministerului Economiei, reprezentat de Oficiul pentru Participatiile Statului si Privatizare in Industrie ("**OPSPI**"), solicitand instantei sa oblige paratul sa transfere Fondului un numar de 25.677 de actiuni nou emise de SC Complexul Energetic Craiova SA ("**CEN Craiova**"), cu valoarea nominala de 10 RON per actiune, adica o valoare nominala totala de 256.770 RON.

In sustinerea cererii, Fondul arata ca a obtinut, prin lege, la data infiintarii acestuia, un procent de 15% din capitalul social al CEN Craiova, capital social care era impartit la acel moment in 3.702.535 actiuni. Procentul de actiuni detinut de Fond in CEN Craiova a crescut la 25% dupa

transferul a 2.599.134 actiuni de la AVAS, pe baza Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007, ajungand astfel sa detina un numar total de 6.301.669 actiuni emise de CEN Craiova, cu o valoare nominala de 10 RON per actiune. Totodata, Fondul mentioneaza ca adunarile actionarilor au hotarat doua majorari de capital la CEN Craiova prin incorporarea valorii terenurilor enumerate in certificatele de atestare a titlului de proprietate, dupa cum urmeaza:

- la data de 2 februarie 2008, capitalul social al CEN Craiova a fost majorat cu suma de 193.691,71 RON prin emiterea unui numar de 19.369 de actiuni nominative, la valoarea nominala de 10 RON, actiuni care au fost alocate actionarului majoritar – Statul Roman, reprezentat la acea data de AVAS, majorare care a generat diluarea cotei detinuta de Fond in CEN Craiova de la 25% la 24,98%;
- la data de 3 martie 2009, capitalul social al CEN Craiova a fost majorat cu suma de 833.381 RON, prin emiterea a 83.338 actiuni nominative, la valoarea nominala de 10 RON pe actiune, actiuni care au fost din nou alocate integral Statului Roman, reprezentat la acea data de Ministerul Economiei; ca efect al acestei majorari, participatia Fondului la CEN Craiova a scazut de la 24,98% la 24,89%.

Fondul considera ca are dreptul sa solicite transferul de actiuni in conformitate cu articolul 9<sup>1</sup>, alin. 6 si 7 din Legea 247, care specifica in mod expres ca, in cazul majorarilor de capital prin aport in natura in cadrul unor societati detinute de stat, majorari de capital realizate de Statul Roman sau de entitatile specificate de lege la articolul 9, alin. (1) (respectiv societatile ale caror actiuni au fost transferate Fondului la momentul infiintarii acestuia), respectivele societati au obligatia sa transfere actiuni nou emise catre Fond, astfel incat sa se pastreze procentul detinut de acesta inainte de majorarea de capital. Ca atare, Fondul sustine ca OPSPI este obligat sa transfere Fondului un numar de 4.842 actiuni emise de CEN Craiova ca urmare a majorarii de capital din 2008 si 20.835 actiuni nou emise de CEN Craiova in urma majorarii de capital social aprobate in 2009. Reclamantul arata, de asemenea, ca a cerut in mod repetat OPSPI sa transfere actiunile la care Fondul are dreptul prin lege, iar OPSPI a refuzat.

In aparare, OPSPI arata ca pe langa Statul Roman si Fond, din structura actionariatului CEN Craiova face parte si compania Inchidere-Conservare Mine SA ("**ICM**"), inregistrata in registrul actionarilor CEN Craiova ca urmare a unei majorari de capital social prin conversia datoriilor in actiuni. Paratul arata ca cele doua majorari de capital la care face referire Fondul s-au realizat dupa inregistrarea ultimilor doi actionari – Fondul si ICM. In continuare, OPSPI arata ca prevederile articolului 9<sup>1</sup>, alin. 6 si 7 din Legea 247 se aplica numai in cazul in care capitalul social al societatilor specificate la articolul 9 alin. (1) este detinut in totalitate de Statul Roman, reprezentat prin societatile respective si de Fond. In cazul de fata, paratul arata ca CEN Craiova nu este detinuta in totalitate de Statul Roman si de Fond, asa cum prevede legea pentru transferul de actiuni catre Fond. In opinia OPSPI, faptul ca Statul Roman detine 100% din capitalul social al ICM, care este unul dintre cei trei actionari ai CEN Craiova, nu inseamna ca Statul Roman este actionar direct, in numele sau ci actionar indirect (detinand 100% din ICM ca actionar direct) al CEN Craiova, deoarece ICM este o entitate privata si actionar independent al CEN Craiova. In aceste circumstante, paratul considera ca temeiul legal invocat de reclamant nu se aplica in cazul CEN Craiova si ca atare Fondul nu are dreptul la nicio actiune nou emisa de CEN Craiova.

Dosarul este inca in curs de judecare, nefiind pronuntata nici o hotarare judecatoreasca.

## **Fondul – Reclamant: Litigii privind actiuni corporatiste ale unor Societati din Portofoliu**

### **Fondul vs Conpet**

In 2008, Fondul a chemat in judecata Conpet si AVAS, solicitand Tribunalului Prahova (i) sa constate nulitatea absoluta a articolului 3 lit. a) si b) ale hotararii adunarii generale a actionarilor Conpet din data de 18 aprilie 2008, (ii) sa constate calitatea Fondului de detinator al cotei de 20,056% din capitalul social al Conpet (reprezentand 1.736.420 de actiuni), precum si (iii) sa constate calitatea sa de beneficiar al dividendelor pentru exercitiul financiar 2007, in proportie cu procentul din capitalul social detinut.

In motivarea cererii, Fondul arata ca a obtinut, prin lege, de la Ministerul Economiei un numar de 1.390.119 actiuni din capitalul social al Conpet. Dupa reducerea capitalului social, procentul detinut de Statul Roman a scazut proportional cu cresterea procentului detinut de Fond de la 10% la 16%. Fondul a aratat ca, dupa modificarile legislative din 2006, AVAS a devenit noul actionar majoritar al Conpet si ca, in conformitate cu Ordonanta de Urgenta 81/2007, un numar suplimentar de 346.301 actiuni a fost transferat de la AVAS catre Fond, acesta din urma detinand un numar total de 1.736.420 actiuni, reprezentand 20,0569% din capitalul social al Conpet. Totodata, Fondul mentioneaza ca procentul detinut a fost recunoscut in procesul verbal al adunarii generale a actionarilor din data de 18 aprilie 2008, dar ca adunarea a hotarat ca dividendele pentru exercitiul financiar 2007 datorate Fondului sa se calculeze conform unei cote de 14%. Fondul a solicitat constatarea nulitatii acestei hotarari intrucat considera ca incalca doua principii din Legea Societatilor Comerciale (i.e. dividendele vor fi distribuite proportional cu cota detinuta de actionar din capitalul social varsat si dreptul la dividende este recunoscut doar actionarilor inregistrati in registrul actionarilor).

Conpet a formulat intampinare, solicitand instantei respingerea cererii intrucat hotararea actionarilor din data de 18 aprilie 2008 a fost luata in conformitate cu mandatul prezentat de reprezentantul AVAS.

La randul sau, AVAS a formulat intampinare, aratand ca nu recunoaste ca Fondul detine un procent de 20,0567% din capitalul social al Conpet si ca exista inca litigii pe rolul Tribunalului Bucuresti cu privire la cota de 6% contestata.

Instanta a solicitat introducerea in cauza a Ministerul Economiei deoarece acesta a preluat actiunile detinute de AVAS la Conpet, conform unui act normativ din 2008.

Pe 18 martie 2009, Tribunalul Prahova a admis cererea Fondului, constatand (i) nulitatea absoluta a articolului 3, lit. a) si b) din hotararea actionarilor Conpet din data de 18 aprilie 2008 si (ii) calitatea Fondului de detinator al cotei de 20,056% din capitalul social al Conpet, fiind indreptatit sa beneficieze de dividendele corespunzatoare acestei cote pentru exercitiul financiar 2007. De asemenea, instanta a stabilit ca litigiile cu privire la cota de 6% detinuta de Fond la Conpet, aflate inca pe rol si invocate de AVAS nu au relevanta in acest caz, sustinand ca revendicarile dreptului de proprietate nu au efecte retroactive. Instanta a retinut de asemenea ca AVAS si-a exercitat in mod abuziv drepturile conferite de calitatea de actionar majoritar al Conpet, realizand distribuirea dividendelor fara respectarea prevederilor legale.

Impotriva acestei hotarari, AVAS si Ministerul Economiei au formulat apel la data de 6 august 2009. Pe 17 decembrie 2009, Curtea de Apel Bucuresti a respins apelurile ca fiind neintemeiate.

Pe 12 octombrie 2010, Inalta Curte de Casatie si Justitie a respins recursul formulat de Ministerului Economiei, decizia Inaltei Curti de Casatie si Justitie fiind definitiva si irevocabila.

### **Fondul vs Nuclearelectrica (II)**

Pe 22 aprilie 2009, Fondul a depus la Tribunalul Bucuresti o cerere de chemare in judecata a Nuclearelectrica SA, solicitand instantei sa constate nulitatea hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor Nuclearelectrica din data de 26 septembrie 2006 privind majorarea capitalului social cu suma de 363.368.250 RON, reprezentand echivalentul a 315 tone de apa grea transferata, cu titlu gratuit, din rezervele statului catre parat in baza prevederilor Legii nr. 297/2006 adoptate cu scopul specific al reglementarii acestui transfer.

In motivarea cererii de chemare in judecata, Fondul a mentionat ca a devenit actionar al Nuclearelectrica SA incepand cu data inregistrarii sale la Registrul Comertului, respectiv 28 decembrie 2005. Conform hotararii actionarilor din 26 septembrie 2006, capitalul social al Nuclearelectrica a fost majorat cu suma de 405.964.360 RON reprezentand aport in numerar in valoare de 42.596.110 RON si aport in natura in valoare de 363.368.250 RON. Fondul mentioneaza ca reprezentantul sau la adunarea generala a actionarilor a votat impotriva majorarii capitalului social prin aportul in natura mentionat anterior. Fondul isi intemeiaza cererea prin aceea ca transferul celor 315 tone de apa grea catre Nuclearelectrica nu a fost realizat cu titlu de contributie exclusiva a Statului Roman la capitalul social, ci a reprezentat o subventie, menita sa sustina investitiile Nuclearelectrica, subventie realizata din resursele statului cu scopul de a facilita functionarea Unitatii 2 a CNE Cernavoda. Prevederile exprese ale Legii nr. 297/2006 care acrediteaza faptul ca suma de 363.368.250 RON reprezinta aport la capitalul social din partea unicului actionar (Statul Roman) sunt calificate de Fond drept o neconcordanta legala, deoarece Fondul facea deja parte din structura actionariatului Nuclearelectrica. In continuare, Fondul considera ca hotararea contestata este lipsita de cauza si, in subsidiar, pentru ipoteza in care instanta nu ar retine acest argument considera ca majorarea capitalului social are o cauza ilicita; astfel, in opinia Fondului, lipsa cauzei este sustinuta de faptul ca apa grea a fost transferata ca si subventie, iara nu cu titlu de aport la capitalul social, iara cauza ilicita deriva din faptul ca nu sunt respectate prevederile Legii 297/2006 care stabileste ca transferul se realizeaza cu titlu de subventie. In continuare, Fondul subliniaza ca si in cazul in care acest transfer este considerat aport in natura al Statului Roman, asa cum apreciaza paratul, hotararea actionarilor nu respecta prevederile imperative ale Legii Societatilor Comerciale privind realizarea unui raport de evaluare a aportului in natura inainte de majorarea capitalului.

In intampinarea formulata, Nuclearelectrica SA respinge interpretarea Fondului cu privire la prevederile Legii nr. 297/2006, afirmand ca natura legala a titlului de transfer nu este reglementata de aceasta lege, care a fost adoptata doar pentru a deroga de la principiile generale si care stipuleaza ca activele pot fi retrase din rezervele de stat numai cu titlu oneros si nu gratuit, respectiv identifica beneficiarul apei grele transferate din rezervele de stat. Mai mult decat atat, paratul sustine ca majorarea capitalului social al Nuclearelectrica nu a fost o contributie in natura, ci una in numerar, suma reprezentand echivalentul apei grele si, in

consecinta, nu era nevoie de niciun raport de evaluare. Totodata, paratul pretinde ca evaluarea fusese realizata in cadrul Legii nr. 297/2006, subliniind particularitatile apei grele, activ al carui pret este reglementat de lege pe baza avizului Directiei Generale Ajutor de Stat din Ministerul Finantelor Publice. Nuclearelectrica a respins natura de subventie a contributiei, sustinand ca achizitia apei grele de catre Statul Roman este o cheltuiala de capital si nu o subventie, pentru care s-au folosit fondurile alocate din bugetul de stat. Paratul sustine ca Statul Roman ar trebui sa fie beneficiarul exclusiv al acestei majorari de capital, ca actionar la Nuclearelectrica S.A. De asemenea, Nuclearelectrica invoca faptul ca actiunea Fondului a fost tardiv formulata.

Pe 25 februarie 2010, Tribunalul Bucuresti respinge exceptia tardivitatii invocate de Nuclearelectrica si respinge cererea Fondului ca fiind neintemeiata. Instanta a constatat ca hotararea adunarii generale extraordinare a actionarilor Nuclearelectrica din 26 septembrie 2006 a fost adoptata cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2006, care contine derogari de la prevederile Legii Societatilor Comerciale. De asemenea, instanta a retinut ca prevederile legale aplicabile incadreaza transferul apei grele ca aport la capitalul social adus de Statul Roman, iara nu ca subventie; prin urmare, numai Statul Roman are dreptul la actiunile emise ca urmare a majorarii de capital a Nuclearelectrica prin transferul de apa grea. Deopotriva, instanta a respins sustinerile Fondului cu privire la lipsa unui raport de evaluare, apreciind ca un astfel de raport nu era necesar intrucat majorarea s-a realizat prin aport in numerar si o evaluare legala fusese deja realizata.

La data de 10 mai 2010, Fondul a inregistrat apelul declarat impotriva acestei hotarari a Tribunalului Bucuresti. Apelul se afla in curs de solutionare, urmatorul termen fiind 24 ianuarie 2011.

#### **Fondul vs. S.C. Palace S.A.**

Fondul si Broadhurst Investments Ltd. au chemat in judecata S.C. Palace S.A. ("**Palace**"), solicitand Tribunalului Prahova sa constate nulitatea absoluta a hotararii adunarii generale a actionarilor Palace din 1 iulie 2009.

In sustinerea cererii, Fondul arata ca este actionar la Palace, detinand 5.832.482 de actiuni, care reprezinta 15,429% din capitalul social al societatii, actiuni pe care le-a dobandit prin transferul *de jure* de la AVAS catre Fond, conform prevederilor din Legea 247. Hotararea actionarilor Palace din 1 iulie 2009 aproba reducerea capitalului social al societatii cu valoarea de 530.955,5 RON prin restituirea in natura a unui imobil detinut anterior de Palace, modificare a capitalului social realizata prin anulara actiunilor corespunzatoare valorii reducerii. Totodata prin Hotararea in cauza actionarii au stabilit ca reducerea capitalului social prin restituirea imobilului in cauza sa fie suportata exclusiv de catre Fond (prin anulara actiunilor detinute de acesta la capitalul social al paratului) cu motivarea ca Fondul a fost infiintat pentru a despagubi Persoanele Indreptatite si pentru ca activul retras din patrimoniul paratului a fost transferat unei persoane expropriate in perioada comunista.

Fondul reclama ca prin hotararea actionarilor Palace mentionata mai sus a fost incalcat dreptul sau de proprietate, drept recunoscut ca atare de lege. In plus, Fondul sustine ca drepturile sale de vot au fost restrictionate abuziv in cursul adunarii generale a actionarilor intrucat acestea au fost suspendate sub pretextul existentei unui conflict de interese. Fondul considera ca aprobarea

reducerii capitalului social nu a fost decisa cu majoritatea de voturi ceruta de lege. De asemenea, Fondul arata ca prevederile legale care au fost invocate ca baza pentru reducerea capitalului social nu sunt aplicabile in speta, intrucat paratul in calitatea sa de companie privata nu intra sub incidenta normelor in cauza. Fondul subliniaza in continuare ca, prin anularea unui numar de actiuni detinute de acesta la parat, cota sa din capitalul social a fost diminuata de la 15,429% la 1,4%, simultan cu cresterea cotelor detinute de ceilalti actionari.

In intampinarea formulata, paratul sustine ca reducerea capitalului social a fost realizata conform prevederilor speciale din Legea 10/2001 si, in consecinta, prevederile generale din Legea Societatilor Comerciale privind cvorumul si majoritatea nu se aplica. Mai mult decat atat, paratul afirma ca efectele diminuarii capitalului social, reglementate prin Legea 10/2001, trebuie sa fie suportate de Fond deoarece acesta este succesorul legal al Statului Roman de la care a primit actiunile emise de Palace; in suplimentar, paratul motiveaza ca bunul imobil care a fost retras din patrimoniu in cadrul operatiunii de reducere a capitalului a reprezentat contributia initiala a Statului Roman la capitalul social, desi la acel moment Statul Roman nu detinea un titlu valabil asupra imobilului. Iata asadar ca, in contextul in care contributia initiala a Statului Roman a fost restituita catre proprietarul sau de drept, Statul Roman si, pe cale de consecinta, Fondul, in calitatea sa de succesor legal, nu are dreptul la actiunile reprezentand valoarea activului in cauza.

Tribunalul Prahova a admis, la data de 17 februarie 2010, cererea Fondului si a constatat nulitatea hotararii adunarii generale a actionarilor Palace din 1 iulie 2009 privind reducerea capitalului social. Fata de hotararea Tribunalului Prahova, Palace a formulat apel, apel care a fost respins de Curtea de Apel Ploiesti la data de 16 septembrie 2010. Decizia Curtii de Apel Ploiesti a fost contestata cu recurs de Palace la Inalta Curte de Casatie si Justitie. Dosarul este in curs de solutionare, primul termen de judecata fiind stabilit pentru data de 15 februarie 2011.

### **Fondul vs Nuclearelectrica (III)**

Pe 21 iunie 2010, Fondul a depus la Tribunalul Bucuresti o cerere de chemare in judecata a Nuclearelectrica SA, solicitand instantei sa admita opozitia la proiectul de fuziune dintre Nuclearelectrica, Complexul Energetic Rovinari SA, Complexul Energetic Turceni SA, Complexul Energetic Craiova SA, Societatea Nationala a Lignitului Oltenia SA si Hidroserv SA, publicat in Monitorul Oficial din 20 mai 2010. Prin opozitie, Fondul solicita instantei sa oblige paratul sa modifice proiectul de fuziune in ceea ce priveste structura actionariatului Nuclearelectrica valabila la data de referinta a fuziunii, respectiv 31 decembrie 2009, astfel incat sa se evidentieze faptul ca Fondul detine un numar 44.754.175 actiuni si Ministerul Economiei detine 172.591.361 actiuni, respectiv paratul sa modifice intregul proiect de fuziune cu privire la detinerile Fondului la nou infiintata companie Electra. In subsidiar, Fondul a solicitat instantei sa declare nulitatea fuziunii.

Fondul justifica dreptul de a depune opozitia la proiectul de fuziune prin calitatea sa de creditor al paratului cu privire la un numar de 20.077.953 de actiuni detinute la Nuclearelectrica, pentru care paratul a refuzat sa recunoasca dreptul de proprietate si sa inregistreze Fondul in registrul actionarilor ca detinator al acestora. Reclamantul arata ca mai exista doua litigii in derulare la Tribunalul Bucuresti in legatura cu detinerea sa de actiuni Nuclearelectrica dupa cum urmeaza: (i) o cerere prin care Fondul solicita instantei sa oblige Nuclearelectrica sa inregistreze in

registru actionarilor transferul unui numar de 20.077.953 actiuni de la Ministerul Economiei catre Fond, ca urmare a actualizarii participatiilor acestuia la capitalul social al Nuclearelectrica, in temeiul Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 69/2008 si tinand cont de cele doua operatiuni de majorare a capitalului inregistrate la Registrul Comertului dupa data de 28 decembrie 2005 si (ii) o cerere prin care Fondul solicita instantei sa constate nulitatea hotararii actionarilor Nuclearelectrica din 26 septembrie 2006 prin care s-a aprobat majorarea de capital cu suma de 363.368.250 RON, reprezentand echivalentul a 315 tone de apa grea transferata, cu titlu gratuit, din rezervele statului catre parat in temeiul prevederilor Legii nr. 297/2006.

De asemenea, Fondul isi intemeiaza opozitia pe faptul ca implementarea fuziunii ar prejudicia iremediabil dreptul sau de proprietate deoarece proiectul de fuziune nu recunoaste proprietatea Fondului asupra unui numar de 20.077.953 actiuni, incalcand astfel dreptul Fondului de a primi actiuni la noua infiintata companie Electra SA, proportional cu cota detinuta din capitalul social al Nuclearelectrica.

Fondul mentioneaza ca a devenit actionar al Nuclearelectrica prin efectul legii, inca de la data infiintarii sale detinand 20% din capitalul social al societatii. De asemenea, Fondul a reiterat ca cele doua hotarari ale actionarilor Nuclearelectrica privind majorarea capitalului social, inregistrate la Registrul Comertului dupa data de 28 decembrie 2005, sunt nule in ceea ce priveste alocarea actiunilor nou emise exclusiv catre Ministerul Economiei.

Cu referire la prima majorare de capital social aprobata la 13 decembrie 2005 - majorare care s-a realizat prin incorporarea sumelor alocate de la bugetul de stat aferente anilor 2002, 2003 si 2004, precum si emiterea numarului corespunzator de 96.130.156 actiuni - Fondul mentioneaza ca toate actiunile nou emise au fost alocate Ministerului Economiei, chiar daca Fondul avea dreptul la un numar 19.226.031 actiuni (aferent cotei de 20% detinute).

In ceea ce priveste cea de a doua majorare de capital social, aprobata la 26 septembrie 2006 si realizata printr-un aport in numerar si un aport in natura, Fondul sustine ca este indreptatit sa primeasca 851.922 actiuni din numarul total al actiunilor emise in schimbul aportului in numerar, determinate proportional cu cota de 20% detinuta de Fond la capitalul social al Nuclearelectrica. De asemenea, Fondul considera ca avea dreptul la un numar de actiuni din numarul total de actiuni noi emise ca urmare a majorarii de capital prin aport in natura cu suma 363.368.250 RON, reprezentand echivalentul a 315 tone de apa grea, determinat pro rata prin raportare la cota sa de detinere la capitalul social.

In aparare, Nuclearelectrica a invocat exceptia lipsei calitatii procesuale a reclamantului, afirmand ca Fondul este actionar al Nuclearelectrica, ceea ce exclude calitatea sa de creditor al companiei, in contextul in care numai creditorii-terti parti au dreptul sa formuleze o astfel de opozitie. Mai mult decat atat, Nuclearelectrica mentioneaza ca infiintarea companiei Electra SA in urma fuziunii care implica mai multe societati a fost reglementata prin Hotararea Guvernului nr. 56/2010. Paratul arata ca Hotararea Guvernului mentionata anterior a fost practic implementata prin hotararea actionarilor Nuclearelectrica, precum si prin hotararile actionarilor celorlalte companii implicate in fuziune si ca Fondul a votat pentru aprobarea in principiu a fuziunii. In consecinta, Nuclearelectrica apreciaza ca Fondul nu are un interes legitim in promovarea opozitiei si considera ca implementarea fuziunii nu genereaza nici un prejudiciu

Fondului, intrucat Electra SA va fi succesorul legal al Nuclearelectrica si, implicit, eventualele hotarari judecatoresti de acordare a actiunilor reclamate de Fond in cadrul litigiilor in derulare vor putea fi puse in aplicare prin raportare la Electra SA. De asemenea, Nuclearelectrica mentioneaza ca drepturile Fondului aflate in litigiu nu puteau fi reflectate ca atare in proiectul de fuziune intrucat existenta acestora era incerta.

La termenul de judecata din data de 25 Noiembrie 2010, Fondul a solicitat instantei sa constate faptul ca opozitia a ramas fara obiect ca efect al revocarii proiectului de fuziune anterior si a publicarii unui nou proiect de fuziune. Instanta a constatat ca actiunea a ramas fara obiect.

In data de 17 noiembrie 2010 Fondul a formulat opozitie impotriva noului proiect de fuziune, primul termen de judecata fiind stabilit de catre Tribunalul Bucuresti pentru data de 30 noiembrie 2011.

#### **Fondul vs. Nuclearelectrica (IV)**

In data de 11 noiembrie 2010, Fondul a formulat o cerere de ordonanta presedintiala impotriva S.C. Nuclearelectrica S.A. ("**Nuclearelectrica**"), solicitand Tribunalului Bucuresti suspendarea executarii fuziunii Nuclearelectrica cu S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., Societatea Nationala a Lignitului Oltenia S.A. si S.C. Hidroserv S.A. si suspendarea tinerii adunarii generale a actionarilor Nuclearelectrica convocata pentru aprobarea definitiva a proiectului de fuziune.

In sustinerea cererii, Fondul a aratat ca este inregistrat ca actionar al Nuclearelectrica, detinand un numar de 24.676.222 actiuni emise de Nuclearelectrica. Fondul sustine ca Nuclearelectrica refuza sa recunoasca si sa inregistreze dreptul de proprietate al Fondului asupra unui numar suplimentar de 20.077.953 actiuni emise de Nuclearelectrica transferate *de jure* Fondului de catre Ministerul Economiei in temeiul Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 69/2008. Fondul a aratat ca pentru inregistrarea dreptului de proprietate asupra actiunilor suplimentare mentionate mai sus, Fondul a formulat o cerere de chemare in judecata impotriva Nucleaelectrica.

In suplimentar, Fondul sustine ca participatia sa la capitalul social al Nuclearelectrica a fost redusa in mod semnificativ prin hotararea adunarii generale a actionarilor Nuclearelectrica din data de 26 septembrie 2006, prin care s-a decis majorarea capitalului social al Nuclearelectrica, toate actiunile nou emise fiind alocate in intregime Statului Roman. Fondul a aratat ca a solicitat Curtii de Apel Bucuresti constatarea nulitatii absolute a hotararii adunarii generale mentionate mai sus, litigiul fiind pe rol.

In ceea ce priveste fuziunea, Fondul a aratat ca aceasta a fost aprobata in principiu de catre Nuclearelectrica in data de 11 mai 2010 si ca proiectul de fuziune ii prejudiciaza dreptul de proprietate, apreciind ca: (i) nu ii este recunoscut dreptul de proprietate asupra unui numar de 20.077.953 actiuni emise de Nuclearelectrica si, in consecinta, Fondul nu va primi actiuni in societatea nou creata ca urmare a fuziunii proportional cu participatia totala detinuta de Fond la Nuclearelectrica, (ii) cota de actiuni a Ministerului Economiei indicata in proiectul de fuziune cuprinde si actiunile atribuite in mod ilegal prin hotararea adunarii generale a actionarilor



Nuclearelectrica din data de 26 septembrie 2006, astfel incat, si in noua societate, cota Statului Roman este majorata in mod ilegal.

Fondul a mentionat ca, impreuna cu alte persoane prejudiciate, a depus opozitii impotriva proiectului de fuziune la Registrul Comertului. In incercarea de a solutiona pe cale amiabila pretentiile Fondului cu privire la actiunile suplimentare emise de Nuclearelectrica, Ministerul Economiei a invitat Fondul, in mai multe ocazii, pentru a identifica solutii optime pentru rezolvarea acestei dispute.

In data de 15 octombrie 2010, proiectul de fuziune a fost revocat si a fost publicat un nou proiect de fuziune in Monitorul Oficial. Toate opozitiile formulate impotriva proiectului de fuziune revocat au fost respinse. S-a constatat ulterior ca, continutul noului proiect de fuziune era identic cu cel revocat; singura diferenta constand in faptul ca, potrivit regimului juridic aplicabil proiectului de fuziune revocat, opozitiile formulate impotriva unui proiect de fuziune suspendau implementarea fuziunii pana la solutionarea acestora. Anterior publicarii noului proiect de fuziune, Legea Societatilor Comerciale a fost modificata, in sensul in care opozitiile formulate impotriva unui proiect de fuziune nu mai au drept efect suspendarea implementarii fuziunii. Avand in vedere cele de mai sus, Fondul sustine ca proiectul de fuziune a fost republicat cu singurul scop de a favoriza respingerea opozitiilor formulate impotriva proiectului de fuziune revocat.

In sedinta din data de 18 noiembrie 2010, Tribunalul Bucuresti a respins cererea Fondului cu privire la ordonanta presedintiala.

#### **Fondul vs. S.C. Complexul Energetic Craiova S.A.**

In data de 17 noiembrie 2010, Fondul a formulat o cerere de ordonanta presedintiala impotriva Complexul Energetic Craiova S.A. ("**CE Craiova**"), solicitand Tribunalului Dolj suspendarea executarii fuziunii Nuclearelectrica cu S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., CE Craiova, Societatea Nationala a Lignitului Oltenia S.A. si S.C. Hidroserv S.A. si suspendarea tinerii adunarii generale a actionarilor CE Craiova convocata pentru aprobarea definitiva a proiectului de fuziune in data de 19 noiembrie 2010.

In sustinerea cererii, Fondul a aratat ca in suplimentar fata de actiunile cu care figureaza in registrul actionarilor CE Craiova, Fondul este indreptatit sa primeasca un numar de 25.677 actiuni emise de CE Craiova, pe care Ministerul Economiei refuza sa i le transfere. Fondul a aratat ca in ceea ce priveste transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor suplimentare, exista un litigiu pe fond impotriva CE Craiova, Ministerului Economiei si OPSPI aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti.

Fondul a aratat ca CE Craiova a aprobat, de principiu, fuziunea in cadrul adunarii generale a actionarilor din 30 aprilie 2010, sustinand ca proiectul de fuziune ii prejudiciaza in mod iremediabil dreptul de proprietate, avand in vedere ca nu ii este recunoscut dreptul de proprietate asupra unui numar de 25.677 actiuni emise de CE Craiova si, in consecinta, Fondul nu va primi actiuni in societatea nou creata ca urmare a fuziunii proportional cu cota totala detinuta de Fond la CE Craiova.

Fondul a mentionat ca, impreuna cu alte persoane prejudiciate, a depus opozitii impotriva proiectului de fuziune la Registrul Comertului. In incercarea de a solutiona pe cale amiabila pretentiile Fondului asupra actiunilor suplimentare emise de CE Craiova, Ministerul Economiei a invitat Fondul, in mai multe ocazii, pentru a identifica solutii optime pentru rezolvarea acestei dispute.

In data de 15 octombrie 2010, proiectul de fuziune a fost revocat si a fost publicat un nou proiect de fuziune in Monitorul Oficial. Toate opozitiile formulate impotriva proiectului de fuziune revocat au fost respinse. S-a constatat ulterior ca, continutul noului proiect de fuziune era identic cu cel revocat; singura diferenta constand in faptul ca, sub regimul juridic al proiectului de fuziune revocat, legea prevedea ca opozitiile formulate impotriva unui proiect de fuziune suspendau implementarea fuziunii pana la solutionarea tuturor pretentiilor. Anterior publicarii noului proiect de fuziune, Legea Societatilor Comerciale a fost modificata, in sensul in care opozitiile formulate impotriva unui proiect de fuziune nu mai aveau drept efect suspendarea implementarii fuziunii. Avand in vedere cele de mai sus, Fondul sustine ca proiectul de fuziune a fost republicat cu singurul scop de a favoriza respingerea opozitiilor formulate impotriva proiectului de fuziune revocat.

Pentru aprobarea definitiva a noului proiect de fuziune, a fost convocata adunarea generala a actionarilor CE Craiova pentru data de 19 noiembrie 2010.

In data de 18 noiembrie 2010, Tribunalul Dolj a admis cererea formulata de Fond si a dispus: (a) suspendarea fuziunii dintre societatile mentionate mai sus pana la solutionarea irevocabila a actiunii privind modificarea proiectului de fuziune si (b) suspendarea tinerii adunarii generale a actionarilor CE Craiova convocata pentru 19 noiembrie 2010.

### **Fondul vs. SC E.ON Moldova Furnizare SA**

Fondul a formulat o cerere de chemare in judecata impotriva SC E.ON Moldova Furnizare SA ("**E.ON Moldova**") solicitand Tribunalului Bacau sa constate nulitatea absoluta si, in subsidiar, anularea hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor E.ON Moldova adoptata in data de 2 noiembrie 2010 prin care au fost aprobate: (i) fuziunea dintre E.ON Moldova, in calitate de societate absorbita si E.ON Gaz Romania SA ("**E.ON Gaz**") in calitate de societate absorbanta, precum si a proiectului de fuziune aferent, (ii) dizolvarea E.ON Moldova si radierea acesteia din evidentele Registrului Comertului si (iii) modificarea actului constitutiv al E.ON Gaz ca efect al fuziunii.

In sustinerea cererii, Fondul a motivat ca este inregistrat ca actionar al E.ON Moldova cu o detinere de 22% din capitalul social al E.ON Moldova, ceilalti actionari fiind E.ON Romania SRL cu o participatie de 51% si SC Electrica SA ("**Electrica**") cu o participatie de 27%. De asemenea, Fondul este actionar al E.ON Gaz avand o participatie de 12% din capitalul social al acesteia. In cadrul adunarii generale a actionarilor E.ON Moldova prin care s-a aprobat proiectul de fuziune, Electrica a votat pentru modificarea actului constitutiv al E.ON Gaz sub conditia aprobarii amendamentelor propuse de Electrica care au fost citite de secretarul de sedinta, chiar in cadrul sedintei adunarii. Astfel, avand in vedere ca modificarile actului constitutiv, astfel cum au fost propuse de Electrica, nu au fost incluse in convocatorul initial sau intr-o forma completata a convocarii, aprobarea acestora de catre adunarea generala a actionarilor este lovita

de nulitate absoluta. De asemenea, Fondul a aratat ca situatiile financiare de fuziune ale E.ON Moldova (i.e. situatiile financiare din 2009) nu au respectat prevederile Legii Societatilor Comerciale care impun ca situatiile financiare de fuziune sa fie intocmite nu mai devreme de prima zi a celei de-a treia luni anterioare datei proiectului de fuziune, daca ultimele situatii financiare anuale au fost intocmite pentru un exercitiu financiar incheiat cu mai mult de sase luni inainte de aceasta data. Proiectul de fuziune a fost publicat in Monitorul Oficial in data de 30 august 2010, fiind depasita astfel perioada de sase luni mentionata mai sus.

De asemenea, Fondul sustine ca situatia financiara a ambelor societati a suferit modificari substantiale de la sfarsitul exercitiului financiar 2009 si, pe cale de consecinta, raportul de schimb determinat in scopul fuziunii nu reflecta cu acuratete aceste schimbari, ceea ce afecteaza in mod negativ detinerile viitoare ale Fondului in societatea absorbanta.

Fondul a contestat de asemenea metodele de evaluare folosite in vederea fuziunii pentru societatile implicate in fuziune. In acest caz nu a fost pronuntata inca o hotarare judecatoreasca. Urmatorul termen de judecata este stabilit pentru data de 13 decembrie 2010.

In plus, Fondul a formulat recurs la incheierea Registrului Comertului cu privire la inregistrarea hotararii actionarilor prin care au fost aprobate modificarile aduse actului constitutiv al E.ON Gaz ca efect al fuziunii. Urmatorul termen de judecata este stabilit pentru data de 17 decembrie 2010.

### **Fondul – Parat: Litigii privind drepturile unor fosti membri de conducere ai Fondului/alte litigii**

#### **Dl. Paunescu Nicolae Alexandru vs Fondul**

La data de 11 noiembrie 2009, dl. Paunescu Nicolae Alexandru a chemat in judecata Fondul, solicitand Tribunalului Bucuresti sa oblige Fondul la plata sumei de 40.000 euro, reprezentand drepturi banesti aferente functiei de director general al Fondului, datorate pentru perioada 1 decembrie 2006 – 29 iunie 2007, conform contractului individual de munca incheiat la data de 8 mai 2006. Dl. Paunescu a mai solicitat rectificarea inregistrarilor din cartea sa de munca astfel incat sa se indice perioada corecta de timp in care acesta a detinut functia de director general, precum si remuneratia corespunzatoare.

In motivarea cererii, Dl. Paunescu arata ca a fost numit director general al Fondului in baza Deciziei Consiliului de Supraveghere din data de 12 iunie 2006, care a fost implementata prin incheierea contractului individual de munca la data de 8 mai 2006 pentru o perioada nedeterminata de timp si stipuland un salariu de 5.000 EUR/luna. In continuare, reclamantul arata ca, la data de 2 august 2007, Consiliul de Supraveghere a hotarat rezilierea contractului individual de munca, datorita modificarilor aduse Legii Societatilor Comerciale. Dl. Paunescu sustine ca si-a indeplinit toate obligatiile contractuale pana la data incheierii raporturilor de munca, respectiv pana la data de 29 iunie 2007, in timp ce paratul a achitat drepturile salariale doar pana la data de 1 decembrie 2006.

In intampinarea depusa, Fondul solicita instantei sa respinga cererea reclamantului ca neintemeiata, explicand urmatoarele circumstante: la data de 8 mai 2006, Ministerul Finantelor Publice l-a numit pe Dl. Paunescu in functia de presedinte al Consiliului de Supraveghere, iar la

data de 12 iunie 2006, Consiliul de Supraveghere l-a desemnat pe Dl. Paunescu in functia de director general al Fondului, astfel incat din iunie 2006 pana in decembrie 2006, reclamantul a exercitat ambele functii, fiind remunerat in consecinta. La 1 decembrie 2006, Legea Societatilor Comerciale a fost modificata in sensul in care aceasta interzice ca administratorii unei societati sa incheie contracte de munca cu societatea respectiva pe perioada mandatului; de asemenea, legea prevede ca daca administratorii sunt numiti dintre angajatii societatii, contractul individual de munca este suspendat. In momentul intrarii in vigoare a respectivelor modificari, Dl. Paunescu era presedinte al Consiliului de Supraveghere, fiind remunerat in consecinta. Ca urmare, paratul contesta solicitarile reclamantului, argumentand ca Dl. Paunescu nu ar fi putut sa isi indeplineasca obligatiile de director general dupa 1 decembrie 2006 deoarece contractul individual de munca a fost suspendat de drept. Mai mult decat atat, la data de 2 februarie 2007, Consiliul de Supraveghere a suspendat drepturile reclamantului de a semna contracte, acte aditionale la contractele in derulare, precum si orice alte acte juridice care angajau financiar Fondul. La 22 februarie 2007, Consiliul de Supraveghere a delegat toate atributiile directorului general suspendat catre directorii de departament din Fond si catre directorul general adjunct. Avand in vedere suspendarea, conform legii, a contractului individual de munca incepand cu 1 decembrie 2006 si faptul ca pana la 29 iunie 2007 – cand contractul de munca a fost reziliat conform legii – Dl. Paunescu a actionat ca reprezentant al Fondului pe baza unui contract de mandat, fiind platit in consecinta, paratul considera neintemeiata solicitarea reclamantului.

La 30 iunie 2010, Tribunalul Bucuresti a respins cererea formulata de Dl. Paunescu Nicolae Alexandru.

La data de 15 septembrie 2010, Dl. Paunescu a formulat apel impotriva hotararii Tribunalului Bucuresti, dosarul fiind inca in curs de judecare la Curtea de Apel, primul termen fiind stabilit pentru data de 23 februarie 2011.

#### **Dl. Dinu Marian George vs. Fondul**

La 24 iunie 2010, dl. Dinu Marian George a chemat in judecata Societatea Comerciale de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA ("**Hidroelectrica**") si Fondul, solicitand Tribunalului Bucuresti sa admita opozitia la (i) divizarea Hidroelectrica adoptata prin hotararea actionarilor Hidroelectrica din 6 mai 2010 ("**Hotararea**") prin care se aproba, in principiu, divizarea companiei prin transferul patrimoniului detinut de sucursalele Hidroelectrica – SH Ramnicu Valcea, SH Sibiu si SH Targu Jiu – catre C.N. Electra si la (ii) constituirea Companiei Nationale Electra S.A.. Prin depunerea acestei opozitii la divizare, reclamantul solicita instantei sa constate nulitatea Hotararii, precum si a oricaror documente intocmite pe baza acestei Hotarari si sa suspende divizarea pana cand instanta solutioneaza cererea principala.

In motivarea opozitiei la divizare, reclamantul arata ca, in conformitate cu Hotararea de Guvern 56/2010, a fost initiat procesul de reorganizare a furnizorilor de energie electrica si termica, organizati sub autoritatea Ministerului Economiei, prin infiintarea Companiei Nationale Electra SA ("**Electra**") si a Companiei Nationale Hidroenergetica SA ("**Hidroenergetica**"). Dl. Dinu subliniaza ca Electra si Hidroenergetica vor fi infiintate in urma unor fuziuni si divizari care implica si patrimoniul Hidroelectrica. Reclamantul arata ca la momentul depunerii cererii de chemare in judecata, Hotararea nu era publicata in Monitorul Oficial, dar ca la aceasta se fac

referiri explicite in proiectul de divizare/fuziune pentru Hidroelectrica, proiect ce a fost publicat la 20 mai 2010. Dl. Dinu justifica, de asemenea, calitatea sa de a formula o opozitie la divizare, prin aceea ca fiind actionar al Fondului este implicit si creditor al acestuia, in vreme ce Fondul la randul sau este actionar al Hidroelectrica si implicit creditor al acesteia, context in care Dl. Dinu este indreptatit sa formuleze direct opozitie impotriva Hidroelectrica. Reclamantul arata ca Hotararea prejudiciaza interesele sale deoarece proiectul de divizare/fuziune nu identifica in mod clar actiunile pe care Fondul le va detine la entitatile nou infiintate. Reclamantul contesta in mod particular, Hotararea sustinand ca aceasta a fost adoptata cu incalcarea prevederilor Legii Societatilor Comerciale, care stipuleaza in mod expres ca in cazul fuziunii/desprinderii/divizarii se va intocmi un raport de evaluare a activelor detinute de societatile implicate si impune ca toate hotararile adunarilor actionarilor sa fie facute publice catre terte parti. Mai mult, Dl. Dinu invoca exceptia de nelegalitate a Hotararii de Guvern nr. 56/2010, motivand ca aceasta este un act administrativ care nu poate contine dispozitii contrare legii. In cazul de fata, reclamantul considera ca prin intermediul unei hotarari de guvern s-a reglementat o procedura de divizare/fuziune contrara procedurii prevazute imperativ de Legea Societatilor Comerciale.

Hidroelectrica a depus intampinare, argumentand ca operatiunile de fuziune/divizare reglementate prin Hotararea Guvernului nr. 56/2010 respecta prevederile imperative ale Legii Societatilor Comerciale. Infiintarea Electra simultan cu cea a Hidroenergetica a fost reglementata prin trei operatiuni simultane: (i) divizarea Hidroelectrica (prin transferul sucursalelor SH Ramnicu Valcea, SH Sibiu si SH Targu Jiu catre Electra); (ii) fuziunea prin absorbtie dintre Hidroelectrica – societatea absorbanta – si anumite filiale ale Societatii Comerciale de Producere a Energiei Electrice si Termice Termoelectrica SA ("**Termoelectrica**") – ca si companii absorbite (respectiv Hidroserv Bistrita, Hidroserv Slatina, Hidroserv Portile de Fier, Hidroserv Curtea de Arges, Hidroserv Sebes, Hidroserv Hateg si Hidroserv Cluj); (iii) schimbarea denumirii societatii din Hidroelectrica in Hidroenergetica. Paratul arata ca ambele proiecte de divizare, respectiv fuziune care privesc Hidroenergetica, precum si proiectul de fuziune privind Electra au fost transmise Registrului Comertului si publicate in Monitorul Oficial, conform prevederilor legale.

Paratul a solicitat respingerea opozitiei argumentand ca Fondul a votat in favoarea Hotararii, renuntand astfel la dreptul sau de a solicita anularea hotararii. De asemenea, Hidroelectrica a invocat exceptia lipsei calitatii procesuale a Dlui. Dinu in formularea opozitiei afirmand ca statutul de actionar nu ii confera si calitatea de creditor. De asemenea, din punct de vedere procedural, paratul a solicitat instantei sa respinga opozitia ca fiind depusa de o persoana care nu are un interes legitim, avand in vedere faptul ca operatiunile de divizare/fuziune nu au produs niciun prejudiciu reclamantului. In ceea ce priveste exceptia de nelegalitate, paratul a solicitat respingerea acesteia afirmand ca dl. Dinu isi exercita drepturile procesuale in mod abuziv, singurul scop urmarit de acesta fiind tergiversarea nejustificata a procedurilor privind divizarea/fuziunea. Hidroelectrica considera argumentele reclamantului ca fiind nefondate, deoarece Legea Societatilor Comerciale nu reglementeaza imperativ ordinea operatiunilor in cazul unei divizari/fuziuni si nici evaluarea de catre un expert a activelor societatilor implicate.

Avand in vedere ca noul proiect de fuziune a fost publicat in Monitorul Oficial, in data de 27 noiembrie 2010, instanta a respins opozitia formulata de dl. Dinu Marian George, retinand faptul ca acesta a ramas fara obiect.

## **Fondul – Parat: Litigii privind AGOA sau AGEA/activele Fondului**

### **AVAS vs. Fondul**

Pe 19 aprilie 2007, AVAS a depus la Judecatoria Sectorului 5, o cerere de chemare in judecata a Fondului, a Depozitarului Central, a CNVM si a Conpet SA pentru revendicarea dreptului de proprietate, solicitand instantei sa constate dreptul de proprietate al AVAS asupra unui numar de 524.366 de actiuni emise de Conpet si obligarea celorlalti parati sa inregistreze corespunzator actiunile respective in registrul actionarilor.

In septembrie 2007, Judecatoria Sectorului 5 si-a declinat competenta in favoarea Tribunalului Bucuresti. Ca urmare, dosarul a fost inregistrat pe rolul Tribunalului Bucuresti in octombrie 2007.

In paralel, pe 7 decembrie 2007, AVAS a inregistrat la Tribunalul Bucuresti o noua actiune de revendicare impotriva acelorasi parati, cu acelasi obiect si cu acelasi temei legal.

In sustinerea cererii sale, AVAS invoca urmatorul temei: o cota de 10% din capitalul social al Conpet a fost transferata catre Fond, la infiintarea acestuia, conform Legii 247. Fondul a fost infiintat la 28 decembrie 2005, cand a fost inregistrat la Registrul Comertului. La 28 noiembrie 2005, a avut loc adunarea generala extraordinara a actionarilor Conpet, care a hotarat reducerea capitalului social de la valoarea de 45.873.920,40 RON la valoarea de 28.569.842,40 RON, ca urmare a diminuarii contributiei Ministerului Economiei (fost actionar al Conpet); reducerea capitalului social al Conpet a fost de 17.304.078 RON, reprezentand 5.243.660 actiuni cu valoarea nominala de 3,30 RON per actiune. Hotararea respectiva a fost publicata in Monitorul Oficial din 22 decembrie 2005, fiind opozabila tertilor incepand cu aceasta data. In continuare, reclamantul arata ca reducerea capitalului social al Conpet a fost impusa de lege (respectiv de Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 37/2005) si a subliniat obligatia constitutională a paratilor de a cunoaste legislatia aplicabila. In continuare, AVAS a aratat ca, la 9 martie 2006, Depozitarul Central a inregistrat Fondul ca actionar al Conpet, detinand un numar de 1.390.119 actiuni reflectand astfel dreptul Fondului la procentul din capitalul social inscris in lege. Reclamantul afirma ca Fondul ar fi trebuit inregistrat in registrul actionarilor tinut de Depozitarul Central doar cu un numar de 865.753 actiuni in loc de 1.390.119 actiuni, diferenta fiind convenita AVAS. Pentru a demonstra aceasta afirmatie, reclamantul declara ca reducerea capitalului social al Conpet a fost realizata inainte de infiintarea Fondului si ca Depozitarul Central a transferat, in mod eronat, 10% din capitalul social al Conpet inregistrat in registrul actionarilor la data de 28 decembrie 2005, in loc sa raporteze cota de actiuni detinuta de Fond la capitalul social al Conpet inregistrat ulterior reducerii de capital social.

CNVM a formulat exceptia lipsei capacitatii procesuale pasive in acest dosar.

De asemenea, Fondul a depus o intampinare, invocand *lis pendens*, intrucat cea de-a doua cerere de chemare in judecata era identica cu cea formulata in primul dosar. Fondul a sustinut, de

asemenea, ca cererea AVAS este neintemeiata intrucat inregistrarea sa in registrul actionarilor Conpet a fost realizata cu respectarea prevederilor legale aplicabile. In acest sens, Fondul a aratat ca, desi reducerea capitalului social a fost hotarata pe 28 noiembrie 2005, aceasta nu putea produce efecte legale inainte de expirarea perioadei de doua luni prevazuta de Legea Societatilor Comerciale. Ca urmare, Fondul sustine ca atat la momentul infiintarii sale, cat si la momentul inregistrarii sale la Depozitarul Central, reducerea capitalului social al Conpet nu avea efecte juridice, iar Fondul avea dreptul la transferul a 1.390.119 actiuni, conform Legii 247. In plus, Fondul sustine ca reducerea ulterioara a capitalului social al Conpet nu putea afecta numarul de actiuni transferate anterior Fondului si ca aceasta reducere efectuata prin lege ar fi trebuit sa produca efecte exclusiv in legatura cu participatia Statului Roman in Conpet. Pe 13 mai 2009, Tribunalul Bucuresti a admis exceptia Fondului cu privire la *lis pendens* si a inregistrat cea de a doua cerere a AVAS impreuna cu prima, pentru a fi solutionate impreuna.

Prin hotararea din 25 martie 2008, Tribunalul Bucuresti isi declina competenta cu privire la acest litigiu in favoarea Tribunalului Prahova. Tribunalul Bucuresti a considerat ca cererea formulata de AVAS se refera la o societate comerciala, competenta apartinand, in aceste cazuri, tribunalului din judetul in care se afla sediul social al societatii. Sediul social al Conpet era in Ploiesti, oras aflat sub jurisdicia Tribunalului Prahova.

La data de 21 aprilie 2008, Fondul a formulat apel impotriva hotararii Tribunalului Bucuresti, apel transmis spre solutionare la Curtea de Apel Bucuresti. Astfel, Fondul sustine ca Tribunalul Bucuresti a considerat, in mod eronat, ca cererea se referea la o societate comerciala, deoarece obiectul viza interpretarea anumitor prevederi legale privind numarul de actiuni la care Fondul era indreptatit si nu constituia o disputa dintre un actionar si societate. In continuare, Fondul arata ca actiunile Conpet se tranzactioneaza pe piata de capital si, ca urmare, societatea nu are nicio obligatie de inregistrare a actiunilor in registrul actionarilor.

Pe 6 iunie 2008, Curtea de Apel Bucuresti a admis apelul declarat de Fond, respingand exceptia lipsei de competenta teritoriala invocata *ex officio* de Tribunalul Bucuresti si a retrimis dosarul catre Tribunalul Bucuresti pentru solutionarea cererii.

CNVM a solicitat introducerea in cauza a Ministerului Economiei. In mai 2009, Ministerul Economiei a depus intampinare si a solicitat instantei sa admita cererea formulata de AVAS pentru aceleasi motive invocate de AVAS.

De asemenea, Fondul a depus in instanta hotararea Tribunalului Prahova din 18 martie 2009, prin care se constata calitatea Fondului de actionar la Conpet, detinand 20,056% din actiunile Conpet, invocand astfel exceptia autoritatii de lucru judecat.

Dosarul este inca in curs de judecare, nefiind pronuntata nici o hotarare judecatoreasca.

#### **Dna. Ioana Sfiraiala vs. Fondul**

La 1 octombrie 2010, Dna. Sfiraiala, in calitate de actionar al Fondului a chemat in judecata Fondul solicitand Tribunalului Bucuresti sa anuleze urmatoarele hotarari adoptate de AGOA si AGEA din 6 septembrie 2010: (i) aprobarea actului constitutiv al Fondului, (ii) numirea Administratorului Unic, (iii) admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Relevanta, precum si pe alte piete internationale, (iv) revocarea si descarcarea de gestiune a fostilor membri

ai Directoratului si ai Consiliului de Supraveghere si (v) numirea membrilor Comitetului Reprezentantilor. Reclamanta sustine ca procedura de convocare a AGOA si AGEA din data de 6 septembrie 2010 nu s-a realizat cu respectarea prevederilor Legii Societatilor Comerciale (respectiv convocarea nu a fost publicata in termenul stabilit de lege, iar actul constitutiv care urma sa fie aprobat nu a fost inclus in convocator). Dna. Sfiraiala sustine in ceea ce priveste numirea Administratorului Unic faptul ca alegerea acestuia se poate realiza numai sub conditia aprobarii actului constitutiv, iar in contextul in care aprobarea actului constitutiv este nula, reiese ca si alegerea Administratorului Unic ar fi nula.

Primul termen de judecata in acest dosar a fost stabilit pentru data de 16 Noiembrie 2011.

### **Dna. Ioana Sfiraiala vs. Fondul**

La 6 octombrie 2010, Dna. Sfiraiala, in calitate de actionar al Fondului a solicitat Tribunalului Bucuresti ca, pe calea ordonantei presedintiale, sa suspende executarea urmatoarelor hotarari adoptate de AGEA din 6 septembrie 2010: (i) aprobarea actului constitutiv, (ii) numirea Administratorului Unic, (iii) admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Fond pe Piata Relevanta sau pe alte piete internationale, (iv) revocarea si descarcarea de gestiune a membrilor Directoratului si ai Consiliului de Supraveghere, (v) numirea membrilor Comitetului Reprezentantilor.

In motivarea cererii sale, Dna. Sfiraiala mentioneaza ca a investit Tribunalul Bucuresti cu cererea de anulare a tuturor hotararilor AGEA din data de 6 septembrie 2010 si ca, in lipsa suspendarii acestora, prin punerea in executare se vor genera prejudicii iremediabile intrucat Fondul va fi administrat de persoane ale caror decizii vitale pentru Fond vor fi la randul lor anulate in cazul in care hotararile actionarilor contestate vor fi anulate de Tribunalul Bucuresti.

Dna. Sfiraiala apreciaza ca hotararea AGEA pentru aprobarea actului constitutiv a fost adoptata cu incalcarea prevederilor Legii Societatilor Comerciale privind formalitatile de convocare (respectiv termenul minim pentru publicarea convocatorului completat nu a fost respectat). In consecinta, dna. Sfiraiala considera ca anularea hotararii de aprobare a actului constitutiv va atrage nulitatea hotararilor privind numirea Administratorului Unic, revocarea si descarcarea de gestiune a membrilor Directoratului si ai Consiliului de Supraveghere, precum si numirea membrilor Comitetului Reprezentantilor. Deopotriva, Dna. Sfiraiala sustine ca admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Fond nu se poate realiza daca actul constitutiv nu este aprobat conform legii.

Tribunalul Bucuresti a stabilit primul termen pentru data de 28 august 2011, termen raportat la care Dna. Sfiraiala a solicitat preschimbarea acestuia intr-un termen mai scurt, cerere admisa de instanta care a stabilit drept nou termen de judecata data de 17 noiembrie 2010. La data de 17 noiembrie 2010, instanta a constatat faptul ca nu s-a respectat procedura de citare a Fondului, drept care a stabilit un nou termen de judecata pentru data de 26 noiembrie 2010, termen la care Fondul a solicitat reexaminarea taxei de timbru. Urmatorul termen de judecata a fost stabilit pentru data de 3 decembrie 2010.



### **Dl. Cristian Rozor vs. Fondul**

Dl. Rozor, in calitate de actionar al Fondului a solicitat Tribunalului Bucuresti sa anuleze hotararile AGEA si AGOA din 6 septembrie 2010 si sa dispuna suspendarea acestora. In motivarea actiunii Dl. Rozor sustine ca:

- procedura de convocare a AGEA si AGOA nu s-a realizat in conformitate cu prevederile Legii Societatilor Comerciale. In acest sens, Dl. Rozor afirma ca termenul minim pentru publicarea convocatorului completat nu a fost respectat si ca actionarii nu au fost informati in termenul legal cu privire la punctele de pe ordinea de zi a adunarilor convocate, precum si cu privire la modalitatile prin care isi pot exercita drepturile de actionar (respectiv formularele standard pentru procura si buletinele de vot prin corespondenta);
- hotararea AGEA privind rascumpararea actiunilor de catre Fond a fost aprobata in lipsa punerii la dispozitie a unor informatii adecvate; Dl. Rozor considera ca Fondul nu dispune de suficiente resurse financiare, in conformitate cu cerintele legale privind rascumpararea actiunilor, pentru a pune in executare aceasta hotarare, subliniind ca actionarii au aprobat o operatiune pur "ipotentica"; mai mult decat atat, actionarii nu au fost informati asupra scopului si mijloacelor de realizare a acestei operatiuni;
- Comitetul Reprezentantilor este un organ al societatii care nu este reglementat sau recunoscut de Legea Societatilor Comerciale, subliniind ca responsabilitatile acestuia depasesc cadrul stabilit de Legea Societatilor Comerciale si interfereaza cu activitatea Administratorului Unic;
- Dl. Bogdan Dragoi, in calitate de membru al Comitetului Reprezentantilor se afla intr-o situatie de conflict de interese, intrucat a fost implicat in licitatie de selectare a administratorului Fondului;
- formularul standard pentru procura nu continea cel mai important element, reglementat strict de lege, respectiv numarul de voturi.

Avand in vedere faptul ca dl. Rozor nu a achitat taxa de timbru, in data de 27 Octombrie 2010, instanta a anulat cererea acestuia.

In data de 15 noiembrie 2010, dl. Rozor a formulat o cerere de ordonanta presedintiala impotriva hotararilor AGEA si AGOA din 6 septembrie 2010, Tribunalul Bucuresti stabilind primul termen de judecata pentru data de 29 noiembrie 2010, care a fost amanata pentru 13 decembrie 2010.

### **Dl. Eugene Weissman si altii vs. Fondul**

Dl. Eugene Weissman si altii au chemat in judecata Fondul, solicitand Tribunalului Bucuresti sa constate nulitatea hotararii AGEA din 6 septembrie 2010 privind aprobarea rascumpararii de actiuni proprii.

Reclamantii afirma ca au dreptul sa primeasca despagubiri din partea Statului Roman sub forma actiunilor emise de Fond, context in care au dreptul de a formula actiune in instanta impotriva Fondului. Reclamantii considera ca prin hotararea contestata, interesele lor au fost prejudiciate

deoarece prin punerea in executare a acesteia pretul de piata al actiunilor emise de Fond poate fi manipulat, in sensul ca vor avea loc cumparari masive de actiuni de pe piata ceea ce va determina o crestere artificiala a pretului de piata.

Conform Legii 247, dupa listarea Fondului, titlurile de despagubire vor fi convertite in actiuni emise de Fond la un pret determinat pe baza pretului mediu de piata calculat pentru 60 de sesiuni de tranzactionare anterioare. In consecinta, rascumpararea ar putea conduce la o crestere artificiala a pretului de piata al actiunilor, ceea ce inseamna ca persoanelor care au optat pentru conversia titlurilor de despagubire in actiuni emise de Fond le va fi alocat un numar semnificativ mai mic de actiuni. Reclamantii afirma, de asemenea, ca inainte de listarea Fondului, Persoanele Indreptatite au primit actiuni la Fond prin conversia titlului de despagubire la o rata de 1RON/actiune (i.e. la valoarea nominala a actiunilor Fondului).

Totodata reclamantii sustin ca prin rata de conversie diferita (i.e. inainte de listare – la valoarea nominala – si dupa listare – in functie de pretul pietei) nu se respecta principiul egalitatii de tratament al Persoanelor Indreptatite, context in care este extrem de important ca pretul pietei pentru actiunile Fondului sa nu fie manipulat; in caz contrar, drepturile Persoanelor Indreptatite (care, la momentul cererii de chemare in judecata reprezinta aproximativ 44% din numarul total de actiuni emise de Fond) la o despagubire echitabila din partea Statului Roman vor fi afectate.

Mai mult decat atat, reclamantii considera ca rascumpararea de actiuni proprii aprobata de AGEA este contrara legislatiei privind piata de capital care califica o astfel de procedura ca manipulare a pietei. Nu in ultimul rand, Reclamantii considera ca Fondul nu are niciun interes legitim si nicio cauza legala pentru a-si rascumpara propriile actiuni. Primul termen de judecata a fost stabilit pentru data de 19 mai 2011.

Cu exceptia celor mentionate mai sus, Fondul nu are cunostinta despre niciun litigiu sau arbitraj, in derulare sau potentiale, despre care sa se astepte sa aibe un impact semnificativ negativ asupra Fondului.

## **5 PREZENTAREA SITUATIILOR FINANCIARE INDIVIDUALE**

I.9.1,

I.20.1

### **5.1 Situatiile Financiare Individuale si Rezultatele Anuale IFRS**

I.20.3

I.20.4

*Urmatoarele date financiare selectate prezinta rezultatele operatiunilor si pozitiei financiare pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2007, 31 decembrie 2008 si 31 decembrie 2009. Pentru situatiile financiare la 30 iunie 2010 neauditare, a se vedea Sectiunea 5.2 de mai jos. Potentialii investitori trebuie sa citeasca aceasta descriere impreuna cu intregul document, inclusiv factorii de risc si situatiile financiare istorice individuale auditate ale Fondului si sa nu se bazeze pe informatiile cheie sau rezumatul acestora prezentate in acest capitol. Informatiile financiare din acest capitol au fost extrase din rapoartele contabile ale Fondului fara a se face ajustari semnificative. Datele operationale au fost extrase din rapoartele interne ale Fondului pentru anii 2007, 2008 si 2009, aceste date operationale nefiind auditate.*

#### **5.1.1 Baza intocmirii situatiilor financiare si politici contabile semnificative**

##### **5.1.1.1 Bazele intocmirii si prezentarea situatiilor financiare**

Situatiile financiare individuale au fost intocmite in conformitate cu cerintele Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

##### *Prezentarea situatiilor financiare*

Fondul aplica standardul IAS 1 "Prezentarea situatiilor financiare" revizuit (2007), a carui aplicare a devenit efectiva la 1 ianuarie 2009. In consecinta, Fondul prezinta in Situatiile modificarilor capitalurilor proprii toate modificarile capitalurilor proprii in relatia cu actionarii, iar celelalte modificari ale capitalurilor proprii sunt prezentate in Situatiile rezultatului global.

Situatiile financiare auditate pentru anul 2009 contin informatii comparative care au fost prezentate in noul format astfel incat sa fie conforme cerintelor standardului revizuit. Avand in vedere ca modificarile vizeaza doar cerinte de prezentare, acestea nu determina o modificare a rezultatului pe actiune.

Situatiile financiare au fost pregatite pe baza costurilor istorice cu exceptia instrumentelor de capitaluri proprii a caror valoare este determinata utilizand cotationile instrumentului pe o piata activa, fiind masurate la valoare justa.

##### **5.1.1.2 Politici contabile semnificative**

Urmatoarele paragrafe descriu politicile contabile pe care Fondul le considera importante in intelegerea situatiilor financiare realizate in conformitate cu standardele IFRS, inclusiv politici cu privire la judecati complexe sau subiective. O descriere mai detaliata a acestor politici contabile poate fi gasita in notele situatiilor financiare ale Fondului.

In aceste situatii financiare individuale investitiile in filiale si entitati asociate sunt contabilizate in conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoastere si Evaluare*, ca active financiare disponibile pentru vanzare.

### **Active si datorii financiare**

#### *Recunoastere*

Fondul recunoaste activele si datoriile financiare la data la care acesta devine parte la prevederile contractuale ale instrumentului.

Activele si datoriile financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa, la care se adauga orice costuri de tranzactionare direct atribuibile, cu exceptia instrumentelor de capitaluri proprii ale caror valori juste nu pot fi evaluate in mod credibil, acestea fiind recunoscute initial la cost.

Costul instrumentelor de capitaluri proprii aduse ca aport in natura de catre statul roman la capitalul social al Fondului este determinat in conformitate cu prevederile Legii 247/2005, modificata prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului (OUG) 81/2007, dupa cum urmeaza:

- pentru actiunile primite de Fond la data constituirii in decembrie 2005, cost este egal cu:
  - pretul mediu ponderat al ultimelor 90 de sedinte de tranzactionare, daca ultima din cele 90 de sedinte de tranzactionare este cu cel mult 60 de zile anterioare datei de 24 noiembrie 2005, pentru societatile listate la bursa de valori si al caror volum de tranzactionare aferent ultimelor 90 de sedinte de tranzactionare reprezinta cel putin 0,3% din capitalul lor social;
  - valoarea contabila a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinata conform situatiilor financiare statutare, inmultita cu procentul de detinere al Fondului, pentru societatile nelistate si pentru societatile listate al caror volum de tranzactionare aferent ultimelor 90 de sedinte de tranzactionare reprezinta mai putin de 0,3% din capitalul lor social;
  
- pentru actiunile primite in iunie 2007, conform OUG 81/2007, costul este egal cu:
  - pretul mediu ponderat al ultimelor 90 de sedinte de tranzactionare anterioare datei de 29 iunie 2007, pentru societatile listate la bursa de valori si al caror volum de tranzactionare aferent ultimelor 90 de sedinte de tranzactionare reprezinta cel putin 0,3% din capitalul lor social;

- valoarea contabila a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinata conform situatiilor financiare statutare, inmultita cu procentul de detinere al Fondului, pentru societatile nelistate si pentru societatile listate al caror volum de tranzactionare aferent ultimelor 90 de sedinte de tranzactionare reprezinta mai putin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru actiunile suplimentare primite in societatile detinute de statul roman (prin intermediul Fondului si al autoritatilor statului) si in care statul a facut aporturi in natura (actiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu isi reduce participatia), costul pentru Fond este stabilit la valoarea nominala a actiunilor primite.

#### *Clasificare*

Fondul clasifica activele/datoriile financiare dupa cum urmeaza:

- Numerar si depozite constituite la banci
- Investitii detinute pana la scadenta (precum certificatele de trezorerie)
- Active financiare disponibile pentru vanzare
- Alte active si datorii financiare

#### *Derecunoastere*

Fondul derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira, sau atunci cand drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale de pe urma activului financiar sunt transferate intr-o tranzactie in care sunt transferate si cea mai mare parte din riscurile si beneficiile legate de detinerea activului financiar. Orice interes in activele financiare transferate retinut sau creat de Fond este recunoscut separat ca activ sau ca datorie.

Fondul derecunoaste o datorie financiara atunci cand obligatiile contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

#### *Compensare*

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare doar atunci cand Fondul are dreptul legal de compensare si intentioneaza sa realizeze compensarea pe o baza neta sau sa incaseze activul si sa stinga datoria simultan.

Veniturile si cheltuielile sunt prezentate pe o baza neta doar atunci cand standardele contabile permit acest lucru sau cand castigurile si pierderile provin dintr-un grup de tranzactii similare.

#### *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezinta valoarea la care sunt evaluate activele sau datoriile financiare in momentul recunoasterii initiale, minus platile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata, determinata prin metoda dobanzii efective, a oricarei diferente dintre valoarea recunoscuta initial si valoarea la data maturitatii, si minus orice reduceri din depreciere.

#### *Evaluarea la valoarea justa*

Valoarea justa reprezinta valoarea la care poate fi tranzactionat un activ, sau stinsa o datorie, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Atunci cand este posibil, Fondul determina valoarea justa a instrumentelor de capitaluri proprii utilizand cotationile instrumentului respectiv la data raportarii pe o piata activa. O piata este considerata activa atunci cand cotationile sunt disponibile in mod rapid si regulat si dovedesc existenta unor tranzactii de piata reale, regulate si realizate in conditii obiective.

Daca piata unui instrument de capitaluri proprii nu este activa, Fondul incearca sa stabileasca valoarea sa justa pe baza unei tehnici de evaluare (activele nete).

Cea mai buna dovada a valorii juste a unui instrument financiar la momentul recunoasterii initiale este pretul de tranzactionare, adica valoarea justa a contravalorii platite sau primite, in afara de cazul in care valoarea justa a instrumentului este evidentiata prin compararea cu alte tranzactii curente observabile pe piata ale aceluiasi instrument (fara a-l modifica pe el sau forma sa) sau pe baza unei tehnici de evaluare ale carei variabile includ doar date de pe pietele observabile. Atunci cand pretul de tranzactionare reprezinta cea mai buna dovada a valorii juste la recunoasterea initiala, instrumentul financiar este evaluat initial la pretul de tranzactionare si orice diferenta dintre acesta si valoarea obtinuta initial folosind un model de evaluare este recunoscuta ulterior in contul de profit si pierdere in functie de faptele individuale si de circumstantele specifice tranzactiei, dar nu mai tarziu de momentul in care evaluarea este bazata in intregime pe date observabile pe piata sau tranzactia este finalizata.

Activele sunt evaluate la pretul de cumparare si datoriile la pretul de vanzare.

#### *Identificarea si evaluarea deprecierei*

Cu ocazia fiecarei date de raportare, Fondul verifica daca exista indicii obiective ale deprecierei activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci cand indiciile obiective arata aparitia unui eveniment care sa produca o pierdere, ulterior recunoasterii initiale a activului, si care sa aiba un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare generate de activ, acest impact putand fi estimat in mod credibil.

Pierderile din depreciere aferente activelor inregistrate la cost amortizat sunt determinate ca diferenta intre valoarea contabila a activului financiar si valoarea fluxurilor de numerar preconizate pentru viitor, actualizata cu rata initiala a dobanzii efective a activului. Pierderile sunt recunoscute in contul de profit si pierdere si sunt reflectate intr-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobanda aferenta activului depreciat este recunoscuta in continuare prin

reluarea factorului de actualizare. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluata in contul de profit si pierdere.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii inregistrate la valoare justa sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscuta direct din capitaluri proprii, in contul de profit si pierdere. Pierderea cumulata eliminata din capitaluri proprii si recunoscuta in contul de profit si pierdere reprezinta diferenta dintre costul de achizitie si valoarea justa curenta, minus orice pierdere din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit si pierdere. Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de capitaluri proprii depreciat creste, cresterea valorii va fi recunoscuta direct in capitaluri proprii.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii inregistrate la cost (deoarece valoarea lor justa nu poate fi determinata in mod credibil) sunt evaluate ca diferenta intre valoarea contabila si cota parte a Fondului din activele nete ale societatilor (conform situatiilor financiare ale acestora), conducerea considerand aceasta ca fiind cea mai buna estimare in conditiile politicii de management pasiv adoptate.

Pierderile sunt recunoscute in contul de profit si pierdere si nu sunt reversate.

Pentru a determina daca instrumentele de capitaluri proprii sunt depreciate, Fondul ia in considerare toti factorii relevanti, cum ar fi scaderea semnificativa si pe termen lung a valorii juste sub cost, conditiile pietei si ale domeniului de activitate, in masura in care acestea influenteaza valoarea recuperabila a instrumentelor, conditiile financiare si perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influenta operatiunile desfasurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situatii financiare ale emitentului etc.

### **Active financiare disponibile pentru vanzare**

Investitiile Fondului in instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vanzare.

#### *Instrumente de capitaluri proprii inregistrate la valoarea justa*

Ulterior recunoasterii initiale, instrumentele de capitaluri proprii altele decat cele descrise in sectiunea de mai jos sunt evaluate la valoare justa si modificarile survenite, altele decat pierderile din depreciere, sunt recunoscute direct in capitaluri proprii.

In momentul derecunoasterii instrumentelor, castigul sau pierderea cumulata este transferat(a) in contul de profit si pierdere.

#### *Instrumente de capitaluri proprii inregistrate la cost*

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un pret cotate pe o piata activa si a caror valoare justa nu poate fi determinata in mod credibil utilizand o tehnica de evaluare (activele nete), sunt evaluate la cost, facand obiectul unor teste de depreciere.

## **Venituri din dividende**

Veniturile din dividende aferente instrumentelor de capitaluri proprii cotate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividendele actiunilor necotate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in momentul declararii.

Atunci cand Fondul primeste sau decide sa primeasca dividende sub forma unor actiuni suplimentare si nu in numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor in numerar la care se renunta, avand ca debit corespondent investitii suplimentare.

Atunci cand sunt primite actiuni gratuite fara alternativa in numerar si doar anumiti actionari primesc actiuni gratuite, actiunile primite sunt evaluate la valoare justa si este recunoscuta o suma corespunzatoare ca venituri din dividende. Pe de alta parte, daca toti actionarii primesc actiuni gratuite proportional cu participatia lor, nu este recunoscut venit din dividende, intrucat valoarea justa a intereselor Fondului nu este afectata de distribuirea de actiuni gratuite.

Pentru platile intarziate de dividende, Fondul initiaza actiuni legale de recuperare (conciliere, litigii etc.). Fondul este indreptatit sa ceara penalitati pentru dividendele nete intarziate; rata dobanzii penalizatoare este egala cu rata de dobanda legala (rata de pe piata monetara publicata de Banca Nationala a Romaniei). Veniturile din penalitati aferente dividendelor sunt recunoscute in exercitiul financiar in care sunt incasate.

Veniturile din dividende sunt prezentate brut (inclusiv impozitul pe dividend retinut la sursa).

Fondul recunoaste ca venit in situatiile financiare individuale dividendele de la subsidiare si asociati in momentul in care stabileste dreptul de primire al acestora.

## **Impozitul pe profit**

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent si cel amanat.

### *Impozitul curent*

Impozitul curent include de asemenea impozitul pe dividende retinut la sursa.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute in contul de profit si pierdere cu exceptia cazului in care sunt asociate unor elemente recunoscute direct in capitalurile proprii, cand sunt recunoscute in capitalurile proprii.

Impozitul curent reprezinta impozitul aferent profitului impozabil anual, utilizand cotele de impozitare reglementate sau in mare masura reglementate la data raportarii, si orice ajustari ale impozitului platibil aferent anilor precedenti.

### *Impozitul amanat*

Impozitul amanat este recunoscut, avand in vedere diferentele temporare dintre valorile contabile ale activelor si datoriilor utilizate in scopuri de raportare financiara si valorile utilizate in scopuri fiscale. Impozitul amanat nu este recunoscut in cazul urmatoarelor diferente temporare: recunoasterea initiala a activelor si datoriilor intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si care nu afecteaza nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, si



diferentele asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care există posibilitatea ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil. Impozitul amnat este evaluat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă a fi aplicate diferențelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării. Creanțele și datoriile privind impozitul amnat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

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

Impozitul suplimentar rezultat din distribuirea de dividende de către Fond este recunoscut odată cu recunoașterea datoriei de plată a dividendelor asociate.

## 5.1.2 Analiza performantei anuale

Situatia rezultatului global	Exercitiul financiar	Exercitiul financiar	Exercitiul financiar
	incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
Venituri brute din dividende	120.055.158	422.832.462	227.642.629
Venituri din dobanzi	142.469.835	84.453.833	28.005.444
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	-1.455.233	-3.892.093.521	-243.513.025
Pierderi din deprecierea dividendelor de incasat	0	9.427.066	-38.378.599
Castiguri/Pierderi din vanzarea instrumentelor de capitaluri proprii	554.433.394	0	32.398.995
Castiguri nete din cursul de schimb valutar	14.731.693	19.531.493	17.990.758
<b>Castig/ Pierdere neta din investitii</b>	<b>830.234.847</b>	<b>-3.355.848.667</b>	<b>24.146.202</b>
Cheltuieli cu personalul	-13.507.594	-6.606.081	-2.382.266
Alte cheltuieli operationale	-9.329.468	-11.736.611	-3.159.592
<b>Cheltuieli operationale</b>	<b>-22.837.062</b>	<b>-18.342.692</b>	<b>-5.541.858</b>
<b>Profit/ Pierdere inainte de impozitare</b>	<b>807.397.785</b>	<b>-3.374.191.359</b>	<b>18.604.344</b>
Venituri/ Cheltuieli cu impozitul pe profit	-106.345.000	569.656.826	3.115.784
<b>Profitul/ Pierdere anului</b>	<b>701.052.785</b>	<b>-2.804.534.533</b>	<b>21.720.128</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare	963.761.683	-569.081.488	-240.000.400
Impozit pe profit	-154.201.869	91.053.038	38.400.064
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>809.559.814</b>	<b>-478.028.450</b>	<b>-201.600.336</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>1.510.612.599</b>	<b>-3.282.562.983</b>	<b>-179.880.208</b>
<b>Rezultatul/ Pierdere pe actiune, de baza si diluat</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,00</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

*Nota:* Sectiunea „Alte elemente ale rezultatului global” pentru anul 2007 nu este prezentata, in situatiile financiare auditate in conformitate cu IFRS, inasa se regaseste in Prospect pentru comparabilitate

Standardul cu privire la Prezentarea Situatiilor financiare (IAS 1) a introdus un nou format al situatiei financiare in vederea prezentarii performantei intreprinderii (fostul Cont de profit si pierderi). Noul format al situatiei financiare este redenumit Situatie rezultatului global si contine:

- Profitul si pierdere care reprezinta diferenta dintre venituri si cheltuieli;
- Alte rezultate globale care includ elemente de venit si cheltuieli care nu sunt recunoscute in cadrul Profitului si a pierderii. Standardul ofera o lista de elemente incluse in aceasta categorie, dupa cum urmeaza:

- Schimbari in rezerva din reevaluarea aferenta imobiliarilor corporale si necorporale;
- Castiguri si pierderi actuariale rezultate din planurile de beneficii definite cand acestea sunt recunoscute in afara contului de profit si pierderi;
- Castiguri si pierderi rezultate din conversia situatiilor financiare din monede straine;
- Castiguri si pierderi din modificarea valorii activelor financiare disponibile pentru vanzare;
- Castiguri si pierderi din instrumente de acoperire a riscului asociat instrumentelor financiare.

Situatiile financiare ale Fondului reflecta modificarile valorii juste ale detinerilor din Portofoliu ( instrumentelor de capitaluri proprii), clasificate ca si active financiare disponibile pentru vanzare. De asemenea, standardul impune calcularea impozitului pe profit pentru fiecare componenta inclusa in „alte elemente ale rezultatului global”.

Mai multe detalii cu privire la componentele rezultatului global sunt prezentate in cele ce urmeaza in sectiunea 5.1.2.4. „Alte elemente ale rezultatului global”

#### **5.1.2.1 Castigul/pierdere neta din investitii**

I.9.2.1,  
I.9.2.3

Rezultatul net din investitii reprezinta veniturile generate de activitatea principala a Fondului, aceea de investitii in active financiare, ajustate cu pierderile rezultate din deprecierea de valoare aferente. In 2008, Fondul a inregistrat o pierdere neta din investitii in principal datorita evolutiei negative a pretului de piata al societatilor cotate din cadrul Portofoliului Fondului. Prin comparatie cu valorile inregistrate la sfarsitul exercitiului financiar din anul 2008, in 2009, cotiile mai mari de pe pietele de tranzactionare au condus la o crestere a valorii juste a societatilor cotate din Portofoliu.

De asemenea, in anul 2009, rezultatul net din investitii a fost afectat si de castigul obtinut in urma vanzarii participatiei din anumite Societati din Portofoliu, inregistrat in cadrul Situatiei rezultatului global sub denumirea „castiguri din vanzarea instrumentelor de capitaluri proprii”.

## Venituri brute din dividende

Venituri brute din dividende	Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2009 (neauditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2008 (neauditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2007 (neauditat) -lei-
Petrom		217.570.587	100.240.906
Romgaz	40.912.828	38.685.776	35.151.211
Alro Slatina	18.893.734	42.959.523	27.574.180
Transgaz	18.475.571	17.046.229	18.192.680
Transelectrica	2.968.564	3.562.277	14.545.961
Distrigaz Sud	14.496.020	22.759.383	7.671.707
Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti	10.127.189	8.438.384	6.365.360
Imprimeria Nationala			7.119.436
Posta Romana	4.099	3.564.118	4.382.076
Complexul Energetic Turceni	2.331.100	8.166.104	3.029.678
Conpet	7.116.275	2.340.125	1.347.891
Complexul Energetic Craiova	464.389	1.079.249	652.626
Severnav			389.272
Administratia Canalelor Navigabile	216.938	19.569	263.660
Primcom	1.524.281	1.154.234	204.182
Complexul Energetic Rovinari	3.751	9.103.431	178.337
Oil Terminal	54.148	465.944	121.681
Aeroportul International Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu	0	0	48.367
Administratia Porturilor Dunarii Maritime	0	1.448.782	33.947
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale	464.744	518.120	27.714
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia	474.502	281.974	15.427
Ciocarlia		8.634	11.170
Semrom Oltenia	0	0	3.107
Carom - Broker de Asigurare Bucuresti	183.070	101.579	72.053
Enel Distributie Banat	0	29.471.961	0
Enel Distributie Dobrogea	0	13.219.626	0
Delfincom	0	701.954	0
Societatea nationala a Sarii	269.771	131.997	0
Mecon Brasov	100.089	3.409	0
COMMETEX Piatra Neamt	1.810	1.500	0
IOR Bucuresti	1.493	27.993	0
Alcom	12.696	0	0
Electrica Furnizare Transilvania Nord	62.375	0	0
Electrica Furnizare Transilvania Sud	895.721	0	0
	<b>120.055.158</b>	<b>422.832.462</b>	<b>227.642.629</b>

Sursa: Rapoarte de analiza internă, neauditat

Evoluția veniturilor brute din dividende a fost determinată în cea mai mare parte de dividendele distribuite de Petrom. În 2009, compania Petrom nu a distribuit dividende, influențând astfel veniturile Fondului din dividende.

Veniturile brute din dividende au fost impozitate cu o cotă de 10%, impozitul reținut la sursă, cu excepția cazului în care procentul de deținere a fost mai mare de 10% în 2009 (2008: mai mare decât 15%) din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin doi ani anterior distribuirii dividendului (caz în care nu se plătește impozit cu reținere la sursă).

**Veniturile din dobanzi**

Veniturile din dobanzi apar in urma depozitelor constituite la banci si a certificatelor de trezorerie.

Cresterea in veniturile din dobanzi se datoreaza evolutiei valorilor de piata ale dobanzilor si nivelului de numerar al Fondului in ultimii trei ani.

**Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii**

In 2008, pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii sunt genrate de scaderea valorii juste a societatilor cotate. Aproximativ 94% din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii este generata de scaderea pretului de piata pentru Petrom SA.

	Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
Pierderi din instrumente de capitaluri proprii	31 decembrie 2009	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoarea justa</b>			
Petrom SA	0	3.652.402.697	0
Transelectrica	0	153.767.081	0
Alro Slatina	0	79.576.343	0
Oil Terminal	0	6.132.991	0
<b>Total pierderi din instrumente de capitaluri proprii la valoarea justa</b>	<b>0</b>	<b>3.891.879.112</b>	<b>0</b>
<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>			
Carom Asigurari Bucuresti	20.785	0	0
Telerom Proiect Bucuresti	119.257	0	0
World Trade Hotel	313	0	0
Zirom Giurgiu	1.314.878	0	0
Severnav Drobeta	0	214.409	0
Nuclearelectrica	0	0	185.301.395
Electromecanica Ploiesti (filiala Romarm)	0	0	21.436.245
Uzina Mecanica Bucuresti (filiala Romarm)	0	0	20.024.890
Cez Vanzare	0	0	2.152.134
Electrica Muntenia Nord Furnizare	0	0	2.869.940
Enel Energie	0	0	6.846.255
Simtex	0	0	3.059.858
Carbid Fox Tarnaveni	0	0	305.749
Cez Servicii	0	0	337.622
Societatea Nationala a Sarii	0	0	298.159
Prestari Servicii Bucuresti	0	0	227.153
Turdapan	0	0	240.000
Alcom Timisoara	0	0	194.432
Administratia Canalelor Navigabile	0	0	141.840
Resib Sibiu	0	0	48.905
Comcereal Fundulea	0	0	12.979
Administratia Porturilor Dunarii Maritime	0	0	6.955
Remat Timis Timisoara	0	0	6.020
Retizoh	0	0	2.494
<b>Total pierderi din instrumente de capitaluri proprii la valoarea justa</b>	<b>1.455.233</b>	<b>214.409</b>	<b>243.513.025</b>
<b>Total pierderi din instrumente de capitaluri proprii</b>	<b>1.455.233</b>	<b>3.892.093.521</b>	<b>243.513.025</b>

Sursa: Rapoarte de analiza internă, neauditată

Mai mult de 75% din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrată pe parcursul anului 2007 se datorează scaderii participatiei Fondului în Nuclearelectrica, scadere generată de majorarea capitalului social al Nuclearelectrica fără a transfera acțiunile aferente către Fond. Aceasta a condus la o scădere a participatiei Fondului de la 20% la 9,72% la data de 31 decembrie 2007.

A se vedea si sectiunea 4.13 „Litigii”.

Pentru acelasi an, deprecierea asociata instrumentelor de capitaluri proprii Electromecanica Ploiesti si Uzina Mecanica Bucuresti (21.436.245 lei si respectiv, 20.024.890 lei) reprezinta intreaga participatie in aceste societati intrucat transferul drepturilor de proprietate nu a fost realizat pana la data Prospectului.

A se vedea si sectiunea 4.13: „Litigii”: „Fondul vs. Romarm” si „Fondul vs. Electromecanica”.

Fondul a initiat demersurile legale pentru a recupera aceste dividende.

### **Pierderi din deprecierea dividendelor de incasat**

In 2006, mai multe societati in care Fondul a primit drepturi de participatie la constituirea sa au platit dividende aferente anului 2005 catre autoritatile Statului, in locul efectuarii acestora catre Fond, in calitatea sa de actionar la data la care dividendele au fost declarate. Fondul a initiat demersurile legale pentru a recupera aceste dividende. La 31 decembrie 2007 si 31 decembrie 2008, Fondul a recunoscut pierderea din deprecierea unor astfel de dividende a caror recuperare nu era certa (inregistrand o valoare de 204.714 RON in 2008 si de 38.378.599 RON in 2007).

	<b>Exercitiul financiar incheiat la</b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la</b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la</b>
<b>Ajustare pentru pierderi din depreciere (dividende de incasat)</b>	<b>31 decembrie 2009</b>	<b>31 decembrie 2008</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
Romgaz SA	0	0	18.510.456
Transgaz SA	0	0	9.634.993
Imprimeria Nationala SA	0	0	6.029.884
Complexul Energetic Rovinari SA	0	0	2.697.838
Complexul Energetic Craiova SA	0	0	565.927
Administratia Canalelor Navigabile	0	0	189.805
Conpet SA	0	194.556	441.450
Carom	0	10.158	159.920
Complexul energetic Turceni	0	0	148.326
	<b>0</b>	<b>204.714</b>	<b>38.378.599</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu IFRS, auditate*

In 2008, a avut loc recuperarea dividendelor pentru anumite societati si prin urmare, Fondul a anulat o parte a pierderilor din depreciere inregistrate anterior:

<b>Reluarea ajustarilor pentru pierderi ale dividendelor de incasat</b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la</b>
	<b>31 decembrie 2008</b>
Imprimeria Nationala SA	6.029.884
Complexul Energetic Rovinari SA	2.697.838
Complexul Energetic Craiova SA	565.927
Administratia Canalelor Navigabile	189.805
Complexul energetic Turceni	148.326
	<b>9.631.780</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

## **Castiguri/pierderi din vanzarea de instrumente de capitaluri proprii**

In 2009, Fondul a vandut participatiile in urmatoarele societati: Centrofarm S.A. (17,34%), CEZ Distributie S.A. (30%), CEZ Vanzare S.A. (30%), CEZ Servicii S.A. (12%) si Petrom Aviation (3%).

Castigul din vanzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 554.433.394 RON, reprezentand diferenta dintre numerarul primit (980.237.872 RON) si valoarea contabila a acestor actiuni (425.804.478 RON).

In 2008, nu a avut loc nicio vanzare de instrumente de capitaluri proprii.

In 2007, Fondul a transferat inapoi catre Statul Roman 39 de participatii in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului 81/2007. Instrumentele de capitaluri proprii au fost transferate catre Fond la costul lor initial astfel incat pierderile din depreciere au fost recunoscute acum ca si castiguri la vanzarea de instrumente de capitaluri proprii in valoare de 43.454.445 RON.

In decursul anului 2007, Nuclearelectrica SA a transferat active auxiliare catre Consiliul Local Navodari. Transferul a fost structurat similar unei divizari avand drept consecinta scaderea capitalului social al Nuclearelectrica SA. Fondul a recunoscut scaderea asociata valorii contabile a instrumentelor de capitaluri proprii detinute de Nuclearelectrica SA ca o pierdere din vanzare, in suma de 11.055.450 RON.

<b>Castiguri din vanzarea de instrumente de capitaluri proprii</b>	<b>2007</b>
Castiguri din transferul a 39 de participatii ale caror pierderi din depreciere au fost recunoscute anterior	43.454.445
Transferul de active auxiliare de la Nuclearelectrica catre Consiliul Local Navodari, inregistrate ca fiind scoase din gestiune	-11.055.450
	<b>32.398.995</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*



### 5.1.2.2 Cheltuieli

	Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
<b>Total cheltuieli operationale</b>	<b>31 decembrie 2009</b>	<b>31 decembrie 2008</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
	(auditat)	(auditat)	(auditat)
	-lei-	-lei-	-lei-
Salarii platite Membrilor Consiliului de Supraveghere	3.168.031	2.504.418	859.020
Salarii platite directorilor	5.468.040	904.593	763.602
Alte cheltuieli salariale	2.056.951	1.843.917	403.087
Contributii aferente salariilor	2.814.572	1.353.153	356.557
<b>Total cheltuieli cu salarii</b>	<b>13.507.594</b>	<b>6.606.081</b>	<b>2.382.266</b>
Servicii prestate de terti	8.452.723	8.078.349	1.737.642
Alte cheltuieli operationale	876.745	3.658.262	1.421.950
<b>Total cheltuieli operationale</b>	<b>22.837.062</b>	<b>18.342.692</b>	<b>5.541.858</b>

Sursa: Rapoarte de analiza interna, neauditare

Cresterea salariilor platite directorilor in 2009 in comparatie cu 2008 se bazeaza pe Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 301/22.12.2009 conform careia se acorda salarii compensatorii directorilor ale caror contracte au fost incheiate, bonusuri de performanta pentru depasirea profitului bugetat si plata zilelor de concediu neefectuate.

	Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
<b>Detaliere salarii directori</b>	<b>31 decembrie 2009</b>	<b>31 decembrie 2008</b>
	(neauditat)	(neauditat)
	-lei-	-lei-
Salariul brut lunar	1.692.597	904.593
Bonus-uri de performanta	2.596.088	0
Salarii compensatorii(pentru rezilierea contractelor)	1.051.234	0
Concedii neefectuate	128.121	0
<b>Salarii platite directorilor</b>	<b>5.468.040</b>	<b>904.593</b>

Sursa: Rapoarte de analiza interna, neauditare

### 5.1.2.3 Impozitul pe profit

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Cheltuieli cu impozitul pe profit</b>			
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit curent</b>			
Impozitul curent (16%)	104.054.192	13.296.780	4.985.512
Impozitul pe dividende retinut la sursa (10%)	1.889.891	40.086.884	22.764.265
	<b>105.944.083</b>	<b>53.383.664</b>	<b>27.749.777</b>
<b>Cheltuiala/ Venitul din impozitul pe profit amanat</b>			
Deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	237.283	-622.726.250	-32.009.373
Provizioane pentru restructurare	163.634	-314.240	0
Pierderi fiscale neutilizate	0	0	1.143.812
	<b>400.917</b>	<b>-623.040.490</b>	<b>-30.865.561</b>
<b>Total cheltuiala/ venit din impozitul pe profit</b>	<b>106.345.000</b>	<b>-569.656.826</b>	<b>-3.115.784</b>

Sursa: *Situatii financiare individuale in conformitate cu standardele IFRS, auditate*

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Cheltuieli cu impozitul pe profit - Reconciliere</b>			
<b>Reconcilierea cotei de impozit in vigoare</b>			
Profit/ Pierdere aferenta anului	701.052.785	-2.804.534.533	21.720.128
Cheltuiala/ Venitul din impozitul pe profit	106.345.000	-569.656.826	-3.115.784
<b>Profit/ (Pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>807.397.785</b>	<b>-3.374.191.359</b>	<b>18.604.344</b>
<b>Impozitul in conformitate cu rata standard de impozitare (16%)</b>	<b>129.183.646</b>	<b>-539.870.617</b>	<b>2.976.695</b>
Efectul asupra impozitului al:			
Ratei mai scazute de impozitare asupra venitului din dividende	-17.318.933	-27.566.308	-13.658.556
Repartizarii profitului la rezerve legale	-5.479.910	-701.997	-346.650
Pierderii din deprecierea dividendelor de primit	0	-1.508.331	6.140.576
Pierderii aferente scaderii capitalului social al Nuclearelectrica	0	0	1.768.872
Altora cheltuieli nedeductibile	-39.802	-9.573	3.279
<b>Total cheltuiala/ venit din impozitul pe profit</b>	<b>106.345.001</b>	<b>-569.656.826</b>	<b>-3.115.784</b>

#### Impozitul pe profit inregistrat direct in capitaluri proprii

Instrumente de capitaluri proprii inregistrate la valoare justa	154.201.869	-91.053.038	-38.400.064
	<b>154.201.869</b>	<b>-91.053.038</b>	<b>-38.400.064</b>

Sursa: *Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

#### 5.1.2.4 Alte elemente ale rezultatului global

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare	963.761.683	-569.081.488	-240.000.400
Impozit pe profit	-154.201.869	91.053.038	38.400.064
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>809.559.814</b>	<b>-478.028.450</b>	<b>-201.600.336</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare reprezinta cresterea/descresterea inainte de impozitare a rezervei de valoare justa aferenta activelor financiare disponibile pentru vanzare prezentate in Situatiile Pozitiei Financiare.

Standardul contabil solicita prezentarea impozitului pe profit aferent fiecărei componente identificata in sectiunea „alte elemente ale rezultatului global”, reprezentand cheltuiala/venitul din impozitul amanat de 16% aplicat schimbarii valorii juste pentru fiecare societate din Portofoliu.

Schimbarile valorii juste a activelor financiare se pot observa mai jos:

Modificari in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007
<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justa</b>			
Petrom	774.596.852	52.805.559	-674.411.177
Petrom Aviation	-645.654	-155.680	750.600
Transgaz	61.761.700	37.930.126	0
Transelectrica	24.738.030	-133.194.067	61.350.314
Alro Slatina	85.739.518	-440.529.495	284.145.015
Conpet SA	7.813.890	-44.278.710	46.607.745
Oil Terminal	4.659.442	-39.879.000	39.372.286
Azomures	5.097.905	-1.780.221	2.184.817
	<b>963.761.683</b>	<b>-569.081.488</b>	<b>-240.000.400</b>

Sursa: Rapoarte de analiza internă, neauditat

### 5.1.3 Analiza situatiei pozitiei financiare anuale

Situatia pozitiei financiare	31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Active</b>			
Numerar	1.483.261	1.499.993	492.149
Depozite la banci	2.167.824.861	578.716.223	593.729.763
Certificate de trezorerie	0	397.648.315	0
Dividende de incasat	18.348	498.321	4.224.515
Creante privind capitalul subscris nevarsat	14.471.412	78.317.588	129.014.506
Instrumente de capitaluri proprii	9.541.979.640	9.005.477.668	13.416.176.065
Creante privind impozitul pe profit amanat	542.177.610	696.780.396	0
Alte active	700.128	1.944.183	864.059
<b>Total active</b>	<b>12.268.655.260</b>	<b>10.760.882.687</b>	<b>14.144.501.057</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind impozitul pe profit amanat	0	0	17.313.132
Alte datorii	8.303.427	11.143.453	4.888.027
<b>Total datorii</b>	<b>8.303.427</b>	<b>11.143.453</b>	<b>22.201.159</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	13.757.592.587	13.757.592.587	13.757.592.587
Rezerva de valoare justa aferenta activelor financiare disponibile pentru vanzare	859.556.589	49.996.775	528.025.225
Alte rezerve	199.454.493	149.458.794	38.242.608
Pierderi acumulate	-2.556.251.836	-3.207.308.922	-201.560.522
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>12.260.351.833</b>	<b>10.749.739.234</b>	<b>14.122.299.898</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>	<b>12.268.655.260</b>	<b>10.760.882.687</b>	<b>14.144.501.057</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

#### 5.1.3.1 Active financiare

Activele financiare ale Fondului sunt prezentate in tabelul de mai jos:

	31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Active financiare</b>			
Numerar	1.483.261	1.499.993	492.149
Depozite la banci	2.167.824.861	578.716.223	593.729.763
Certificate de trezorerie	0	397.648.315	0
Dividende de incasat	18.348	498.321	4.224.515
Creante privind capitalul subscris nevarsat	14.471.412	78.317.588	129.014.506
Instrumente de capitaluri proprii	9.541.979.640	9.005.477.668	13.416.176.065
<b>Total</b>	<b>11.725.777.522</b>	<b>10.062.158.108</b>	<b>14.143.636.998</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

#### Instrumente de capitaluri proprii

Instrumentele de capitaluri proprii reprezinta detinerile Fondului in fiecare din societatile din Portofoliul sau.

### *Clasificare contabila*

Instrumentele de capitaluri proprii sunt active financiare disponibile pentru vanzare si sunt evaluate la valoare justa cu exceptia acelor instrumente care nu au un pret cotate pe o piata activa si care sunt prin urmare, evaluate la cost, facand obiectul unor teste de depreciere.

### *Date financiare anuale*

Valorile juste ale instrumentelor de capitaluri proprii la datele de 31 decembrie 2007, 31 decembrie 2008 si 31 decembrie 2009 au fost determinate utilizand cotationile publicate pe Bursa de Valori Bucuresti. Instrumentele de capitaluri proprii cotate pe Bursa de Valori Bucuresti care nu sunt tranzactionate pe o piata activa si instrumentele necotate, au fost evaluate la cost, facand obiectul unor teste de depreciere.

In cazul instrumentelor de capitaluri proprii inregistrate la cost, nu au putut fi determinate valorile juste la datele de 31 decembrie 2007, 31 decembrie 2008 si 31 decembrie 2009 utilizand tehnici de evaluare intrucat aria valorilor juste rezonabile era extinsa, iar probabilitatile estimarilor nu puteau fi evaluate rezonabil.

Evaluarea actiunilor primite de la Statul Roman in decembrie 2005 si iunie 2007 a fost realizata in octombrie 2007 de catre un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanta), care a respectat metodologia de evaluare specificata in Ordonanta de Urgenta a Guvernului 81/2007. Valoarea actiunilor determinata de catre evaluator, reprezinta costul instrumentelor de capitaluri proprii.

Structura instrumentelor de capitaluri proprii din Portofoliul Fondului este urmatoarea:

<b>Instrumente de capitaluri proprii</b>	<b>31 decembrie 2009</b>	<b>31 decembrie 2008</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
	<b>(auditat)</b>	<b>(auditat)</b>	<b>(auditat)</b>
<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justa</b>	<b>-lei-</b>	<b>-lei-</b>	<b>-lei-</b>
Petrom SA	2.836.391.416	2.061.794.564	5.661.391.702
Transgaz SA	277.045.340	215.283.640	0
Transelectrica SA	133.585.362	108.847.332	395.808.480
Alro Slatina SA	175.021.992	89.282.474	609.388.312
Altele	77.440.064	61.186.547	153.413.149
	<b>3.499.484.174</b>	<b>2.536.394.557</b>	<b>6.820.001.643</b>
<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>			
Hidroelectrica SA	2.761.181.429	2.761.181.429	2.760.645.619
Nuclearelectrica SA	581.846.011	581.846.011	581.846.011
Romgaz SA	416.301.444	416.301.444	416.275.934
CEZ Distributie	0	414.080.000	414.080.000
Complexul Energetic Turceni SA	282.299.927	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova SA	250.169.153	250.169.153	250.169.153
Transgaz SA	0	0	177.353.514
Electrica Muntenia Nord SA	165.223.950	165.223.950	153.227.340
Complexul Energetic Rovinari SA	137.615.732	137.615.732	137.615.732
E.ON Moldova SA	131.073.011	131.073.011	131.073.011
Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti SA	124.980.198	124.980.198	124.980.198
Electrica Muntenia Sud SA	90.180.075	90.180.075	96.063.662
Posta Romana SA	84.384.880	84.384.880	84.384.880
Altele	1.017.239.656	1.029.747.301	986.159.441
	<b>6.042.495.466</b>	<b>6.469.083.111</b>	<b>6.596.174.422</b>
	<b>9.541.979.640</b>	<b>9.005.477.668</b>	<b>13.416.176.065</b>

Sursa: *Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

Din totalul instrumentelor de capitaluri proprii, 37% la data de 31 decembrie 2009, 27% la data de 31 decembrie 2008 si respectiv 50% la data 31 decembrie 2007 reprezinta valoarea societatilor listate din Portofoliu.

Modificarile in instrumentele de capitaluri proprii sunt urmatoarele:

<b>Modificari in instrumente de capitaluri proprii</b>	<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justa</b>	<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>	<b>Total instrumente de capitaluri proprii</b>
<b>31 Decembrie 2006</b>	<b>3.875.081.272</b>	<b>5.671.182.575</b>	<b>9.546.263.847</b>
Aport in natura - O.U.G. 81/2007	3.185.226.520	1.320.504.953	<b>4.505.731.473</b>
Instrumente de capitaluri proprii transferate inapoi la stat - O.U.G. 81/2007	0	-186.425.134	<b>-186.425.134</b>
Alte aporturi in natura	0	3.932.700	<b>3.932.700</b>
Aporturi in numerar la societatile din Portofoliu	0	41.242.054	<b>41.242.054</b>
Pierderi aferente scaderii capitalului social al Nuclearelectrica	0	-11.055.450	<b>-11.055.450</b>
Transferuri intre categorii	-305.749	305.749	<b>0</b>
Pierderi din depreciere	0	-243.513.025	<b>-243.513.025</b>
Modificari ale valorii juste	-240.000.400	0	<b>-240.000.400</b>
<b>31 Decembrie 2007</b>	<b>6.820.001.643</b>	<b>6.596.174.422</b>	<b>13.416.176.065</b>
Aportul in natura al Statului sub forma de actiuni	0	631.230	<b>631.230</b>
Aporturi in numerar la companiile din portofoliu	0	49.845.382	<b>49.845.382</b>
Transferuri intre categorii	177.353.514	-177.353.514	<b>0</b>
Pierderi din depreciere	-3.891.879.112	-214.409	<b>-3.892.093.521</b>
Modificari ale valorii juste	-569.081.488	0	<b>-569.081.488</b>
<b>31 Decembrie 2008</b>	<b>2.536.394.557</b>	<b>6.469.083.111</b>	<b>9.005.477.668</b>
Instrumente de capitaluri proprii vandute	-672.066	-425.132.412	<b>-425.804.478</b>
Pierderi din depreciere	0	-1.455.233	<b>-1.455.233</b>
Modificari ale valorii juste	963.761.683	0	<b>963.761.683</b>
<b>31 Decembrie 2009</b>	<b>3.499.484.174</b>	<b>6.042.495.466</b>	<b>9.541.979.640</b>

Sursa: *Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

In 2007, actiunile Carbid - Fox S.A. Tarnaveni au fost delistate de la Bursa de Valori Bucuresti si prin urmare, au fost transferate din cadrul categoriei „instrumentelor financiare la valoare justa” in categoria „instrumente de capitaluri proprii la cost” (a se vedea in tabelul mai sus „Transfer dintre categorii”).

In Decembrie 2007, a inceput tranzactionarea pe Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor Transgaz S.A. Cum piata acestora a devenit activa in 2008, acestea au fost transferate din cadrul categoriei „instrumente de capitaluri proprii la cost” in categoria „instrumentelor financiare la valoare justa” (a se vedea in tabelul mai sus „Transfer dintre categorii”).

In 2008, Hidroelectrica S.A., Electrica Distributie Muntenia Nord S.A. si Romgaz S.A. (2007: Hidroelectrica S.A.) au primit drepturi de proprietate pentru mai multe terenuri, aceste contributii fiind tratate drept aporturi in natura realizate de catre Statul Roman la capitalul social al acestor societati. In conformitate cu Legea 247/2005, modificata, Fondul a primit actiuni suplimentare in aceste societati, astfel incat participatia sa nu se dilueze, iar aceste actiuni au fost recunoscute la valoare nominala prin scaderea creantelor privind capitalul subscris nevarsat (a se vedea in tabelul mai sus „Aportul in natura al Statului”).

In 2009, Fondul a vandut participatiile in urmatoarele societati: Centrofarm S.A. (17,34%), CEZ Distributie S.A. (30%), CEZ Vanzare S.A. (30%), CEZ Servicii S.A. (12%) si Petrom Aviation (3%) (a se vedea in tabelul de mai sus „Instrumente de capitaluri proprii vandute”).

### Depozite la banci si certificate de trezorerie

Detalii privind maturitatile si expunerea pe valute a depozitelor bancare sunt prezentate mai jos:

Maturitatea depozitelor	Mai putin de o luna	1 - 3 luni	3 - 12 luni	Expunerea valutara a depozitelor	EUR	RON
2009	0,9%	26%	74%	2009	55%	45%
2008	0,6%	82%	17%	2008	28%	72%
2007	0,1%	99,9%	0%	2007	46%	54%

Sursa: Rapoarte de analiza interna, neauditate

Soldul certificatelor de trezorerie la 31 decembrie 2008 include valoarea nominala a certificatelor de trezorerie detinute si dobanda aferenta acestora in valoare totala de 7.191.397 RON. Certificatele de trezorerie au fost incasate in 2009.

### Dividende de incasat

Dividendele de incasat ale Fondului aveau o valoare de 18.348 RON la 31 decembrie 2009, 498.321 RON la 31 decembrie 2008 si 4.224.515 RON la 31 decembrie 2007.

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la data ex-dividend (in cazul actiunilor cotate) si la momentul declararii (in cazul actiunilor necotate).

Dividende de incasat	31 decembrie 2009 (auditat)	31 decembrie 2008 (auditat)	31 decembrie 2007 (auditat)
	-lei-	-lei-	-lei-
Romgaz SA	18.510.456	18.510.456	18.510.456
Transgaz SA	9.634.993	9.634.993	9.634.993
Imprimeria Nationala SA	0	0	7.685.153
Complexul Energetic Rovinari SA	0	0	2.697.838
Transelectrica SA	0	0	2.569.246
Alte dividende de incasat	824.433	1.304.406	1.505.428
	<b>28.969.882</b>	<b>29.449.855</b>	<b>42.603.114</b>
<b>Ajustari pentru pierderi din depreciere</b>			
Romgaz SA	-18.510.456	-18.510.456	-18.510.456
Transgaz SA	-9.634.993	-9.634.993	-9.634.993
Imprimeria Nationala SA	0	0	-6.029.884
Complexul Energetic Rovinari SA	0	0	-2.697.838
Alte dividende de incasat	-806.085	-806.085	-1.505.428
	<b>-28.951.534</b>	<b>-28.951.534</b>	<b>-38.378.599</b>
	<b>18.348</b>	<b>498.321</b>	<b>4.224.515</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

In 2008, Fondul a recunoscut pierderi din depreciere in suma de 204.714 RON si in 2007 in suma de 38.378.599 RON pentru acele dividende pentru care recuperarea nu era sigura.

In 2008, Fondul a recuperat o parte din dividende si prin urmare a reluat aceste pierderi in suma de 9.631.780 RON (2007:0 RON).



### **Creantele privind capitalul subscris nevarsat**

Creantele privind capitalul subscris nevarsat sunt activele financiare nepurtatoare de dobanda reprezentand contributi ce trebuie platite (in numerar sau in natura) de catre actionarul majoritar al Fondului (statul roman, reprezentat de Ministerul Economiei si Finantelor) astfel incat capitalul social subscris sa fie varsat in totalitate.

Creantele privind capitalul subscris nevarsat au insumat 14.471.412 RON la 31 decembrie 2009, 78.317.588 RON la 31 decembrie 2008 si 129.014.506 RON la 31 decembrie 2007.

Conform Legii 247/2005 (modificata prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului 209/2005), aceste creante sunt derecunoscute atunci cand actionarul majoritar realizeaza:

- aporturi in numerar, reprezentand urmatoarele tipuri de sume ce trebuie incasate de catre stat:
  - i) recuperarea anumitor creante comerciale externe;
  - ii) vanzarea catre un investitor strategic a 4% din actiunile B.C.R. S.A.;
  - iii) tranzactionarea pentru prima data la bursa locala sau la una externa a 3% din Romtelecom S.A.;
  - iv) 20% din sumele incasate in urma privatizarii Romtelecom S.A.;
  - v) 9,9% din sumele incasate in urma privatizarii C.E.C. S.A.; sau
- aporturi in natura a altor tipuri de active (ce vor fi stabilite in viitor).

#### **5.1.3.2 Impozitul amanat – active si datorii**

##### *Clasificare contabila*

Creantele/datoriile privind impozitul amanat se refera la castigurile/pierderile din instrumente de capitaluri proprii acumulate pana la data raportarii financiare.

Creantele/datoriile privind impozitul amanat sunt calculate pentru fiecare activ financiar disponibil pentru vanzare, astfel:

- Cresterile in valoarea justa a instrumentelor de capitaluri proprii (care ar fi marit impozitul pe profit in cazul vanzarii instrumentului de capitaluri proprii) genereaza o datorie privind impozitul pe profit amanat;
- Scaderile in valoarea justa a instrumentelor de capitaluri proprii (care ar fi scazut impozitul pe profit in cazul vanzarii instrumentului de capitaluri proprii) genereaza o creanta privind impozitul pe profit amanat.

Soldul creantei/datorii privind impozitul amanat reprezinta suma neta intre:

- 16% din pierderile acumulate fata de costurile istorice si provizioanele (creanta privind impozitul amanat), si

- 16% din modificarile in valoarea justa a instrumentelor de capitaluri proprii cumulate fata de costul istoric (datoria privind impozitul amanat).

Impozitul amanat este recunoscut, avand in vedere diferentele temporare dintre valorile contabile ale activelor si datoriilor utilizate in scopuri de raportare financiara si valorile utilizate in scopuri fiscale. O creanta privind impozitul amanat este recunoscuta in limita probabilitatii ca va exista profit impozabil viitor fata de care pot fi utilizate diferentele temporare. Creantele privind impozitul amanat sunt revizuite la fiecare data de raportare si sunt reduse in masura in care nu mai este probabil sa fie realizate beneficiile fiscale asociate.

	31 decembrie 2009	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Impozitul amanat- active si datorii	(auditat)	(auditat)	(auditat)
	-lei-	-lei-	-lei-
<i>Diferente temporare deductibile/ (impozabile) la 16%</i>			
Deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	4.410.950.425	4.412.433.444	520.394.381
Modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	-1.023.281.650	-59.519.967	-628.601.458
Provizioane	941.286	1.964.000	0
	<b>3.388.610.061</b>	<b>4.354.877.477</b>	<b>-108.207.077</b>
<b>Creante/ Datorii privind impozitul amanat de 16</b>	<b>542.177.610</b>	<b>696.780.396</b>	<b>-17.313.132</b>

Sursa: *Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

Deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii reprezinta pierderile in valoare a instrumentelor de capitaluri proprii cumulate fata de costurile istorice aferente.

Modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare reprezinta cresterile cumulate de valoare ale instrumentelor de capitaluri proprii fata de costurile istorice aferente. Aceasta valoare, neta de impozitul amanat poate fi regasita ca rezerve la valoare justa pentru active financiare disponibile pentru vanzare, in cadrul Situatiei pozitiei financiare.

Cota de impozitare efectiva utilizata pentru determinarea impozitului amanat al Fondului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2009, 31 decembrie 2008 si 31 decembrie 2007 a fost de 16% (cota de impozitare standard).

### 5.1.3.3 Capitaluri proprii

#### Capital social

La 31 decembrie 2009, capitalul social autorizat si emis cuprindea 14.240.540.675 actiuni ordinare (31 decembrie 2008: 14.240.540.675 actiuni si 31 decembrie 2007: 14.240.540.675 actiuni), avand o valoare nominala de 1 RON pe actiune.

La 31 decembrie 2009, 482.948.088 actiuni ordinare (31 decembrie 2008: 482.948.088 actiuni si la 31 decembrie 2007: 482.948.088 actiuni) nu au fost recunoscute ca si creante privind capitalul subscris nevarsat, si respectiv capital social. In august 2010, Consiliul de Supraveghere a aprobat anulara acestor actiuni.

Ca rezultat, capitalul social total considerat in situatiile financiare intocmite in conformitate cu IFRS la 31 decembrie 2009, 31 decembrie 2008 si 31 decembrie 2007 este in valoare de 13.757.592.587 RON.

Capitalul social al Fondului nu a fost varsat in totalitate de catre statul roman pana la 31 decembrie 2009.

Modificarile in structura actionarilor sunt prezentate mai jos:

<b>Actionari la 31 decembrie 2009</b>	<b>Numarul actionarilor</b>	<b>Numarul de actiuni</b>	<b>Valoarea</b>	<b>% detinere</b>
Statul roman	1	8.102.262.012	8.102.262.012	58,89%
Persoane fizice	3.037	4.267.122.366	4.267.122.366	31,02%
Persoane juridice	68	1.388.208.209	1.388.208.209	10,09%
	<b>3.106</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>100%</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

<b>Actionari la 31 decembrie 2008</b>	<b>Numarul actionarilor</b>	<b>Numarul de actiuni</b>	<b>Valoarea</b>	<b>% detinere</b>
Statul roman	1	9.545.896.737	9.545.896.737	69,39%
Persoane fizice	2.003	3.552.209.525	3.552.209.525	25,82%
Persoane juridice	29	659.486.325	659.486.325	4,79%
	<b>2.033</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>100%</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

<b>Actionari la 31 decembrie 2007</b>	<b>Numarul actionarilor</b>	<b>Numarul de actiuni</b>	<b>Valoarea</b>	<b>% detinere</b>
Statul roman	1	12.012.950.786	12.012.950.786	87,32%
Persoane fizice	3.024	1.737.616.107	1.737.616.107	12,63%
Persoane juridice	3	7.025.694	7.025.694	0,05%
	<b>3.028</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>100%</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

Evolutia componentelor capitalului social sunt prezentate mai jos:

<b>Capital social</b>	<b>Capital social varsat (auditat) -lei-</b>	<b>Capital social nevarsat (auditat) -lei-</b>	<b>Total capital social (auditat) -lei-</b>
<b>31 decembrie 2006</b>	<b>9.320.741.189</b>	<b>4.436.851.398</b>	<b>13.757.592.587</b>
Aport in natura - O.U.G. 81/ 2007	4.505.731.473	-4.505.731.473	0
Instrumente de capitaluri proprii transferate inapoi la stat - O.U.G. 81/ 2007	-229.879.580	229.879.580	0
Alte aporturi in natura	3.932.700	-3.932.700	0
Aporturi in numerar	28.052.299	-28.052.299	0
<b>31 decembrie 2007</b>	<b>13.628.578.081</b>	<b>129.014.506</b>	<b>13.757.592.587</b>
Aporturi in natura ale Statului sub forma de actiuni	631.230	-631.230	0
Aporturi in numerar	50.065.688	-50.065.688	0
<b>31 decembrie 2008</b>	<b>13.679.274.999</b>	<b>78.317.588</b>	<b>13.757.592.587</b>
Aporturi in numerar	63.846.176	-63.846.176	0
<b>31 decembrie 2009</b>	<b>13.743.121.175</b>	<b>14.471.412</b>	<b>13.757.592.587</b>

*Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate*

Actiunile neplatite (14.471.412 actiuni la 31 decembrie 2009, 78.317.588 actiuni la 31 decembrie 2008 si 129.014.506 la 31 decembrie 2007) nu confera detinatorilor dreptul de a vota si de a primi dividende.

### Rezerva de valoare justa aferenta activelor financiare disponibile pentru vanzare

Rezerva de valoare justa ofera o perspectiva asupra modificarilor valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii la sfarsitul anului. Aceasta reprezinta cresterea in valoarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justa fata de costurile istorice (de achizitie). Rezerva de valoare justa este evaluata pentru fiecare societate din cadrul Portofoliului Fondului. In cazul Fondului, valoarea justa a instrumentelor de capitaluri proprii reprezinta valoarea participatiei in societatile listate, valoarea justa fiind data de pretul pietei la final de an. In Situatiia Pozitiei financiare, sumele prezentate sunt nete de datorii privind impozitul pe profit datorita faptului ca datoria/creanta privind impozitul pe profitul amanat este prezentata separat.

Rezerva de valoare justa in suma de 859.556.589 RON la 31 decembrie 2009 (31 decembrie 2008: 49.996.775 RON, 31 decembrie 2007: 572.025.225 RON) cuprinde modificarea cumulata neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare pana in momentul derecunoasterii sau deprecierei acestora.

Sumele brute ale rezervelor de valoare justa (inainte de impozitul amanat pe profit de 16%) recunoscute pe fiecare societate din Portofoliul Fondului sunt prezentate mai jos:

	Exercitiu financiar incheiat la	Exercitiu financiar incheiat la	Exercitiu financiar incheiat la
	31 decembrie 2009	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Detaliere rezerva de valoare justa (sume brute)</b>	<b>(neauditat)</b>	<b>(neauditat)</b>	<b>(neauditat)</b>
	<b>-lei-</b>	<b>-lei-</b>	<b>-lei-</b>
Alro Slatina	85.739.518	0	440.529.495
Azomures Targul Mures	5.502.501	404.596	2.184.817
Oil Terminal	4.659.442	0	39.879.000
Petrom	774.596.852	0	(52.805.559)
Transelectrica Bucuresti	24.738.030	0	133.194.067
Transgaz	99.691.826	37.930.126	0
Conpet Ploiesti	28.353.484	20.539.594	64.818.304
Petrom Aviation Bucuresti	0	645.654	801.334
	<b>1.023.281.653</b>	<b>59.519.970</b>	<b>628.601.458</b>

Sursa: Rapoarte de analiza interna, neauditat

### Alte rezerve

Alte rezerve	31 decembrie 2009	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
	(auditat)	(auditat)	(auditat)
	-lei-	-lei-	-lei-
Rezerva legala	79.154.937	29.159.238	5.774.167
Alte rezerve	120.299.556	120.299.556	32.468.441
	<b>199.454.493</b>	<b>149.458.794</b>	<b>38.242.608</b>

Sursa: Situatiile financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

Legislatia romaneasca prevede in mod obligatoriu transferul la rezerva legala a minimum 5% din profitul statutar aferent fiecarui an. Aceste transferuri anuale trebuie intrerupte atunci cand rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis. Rezerva legala nu poate fi utilizata in scopul distribuirii catre actionari.

Alte rezerve sunt constituite prin repartizari ale profiturilor nete statutare si sunt utilizate sau distribuite in conformitate cu hotararile adunarii generale a actionarilor.

#### 5.1.3.4 Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 2007	Capital social	Rezerva de valoare justa aferinta activelor financiare disponibile pentru vanzare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total atribuibil actionarilor Fondului
Toate sumele sunt exprimate in RON					
<b>Sold la 31 Decembrie 2006</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>729.625.561</b>	<b>3.607.605</b>	<b>-152.569.600</b>	<b>14.338.256.153</b>
Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare	0	-240.000.400	0	0	-240.000.400
Impozitul pe profitul amanat aferent veniturilor si cheltuielilor recunoscute direct in capitalurile proprii	0	38.400.064	0	0	38.400.064
<b>Venituri si cheltuieli recunoscute direct in capitalurile proprii</b>	<b>0</b>	<b>-201.600.336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-201.600.336</b>
Profit aferent anului	0	0	0	21.720.128	21.720.128
Transferuri la alte rezerve	0	0	34.635.003	-34.635.003	0
Dividende declarate	0	0	0	-36.076.047	-36.076.047
<b>Sold la 31 Decembrie 2007</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>528.025.225</b>	<b>38.242.608</b>	<b>-201.560.522</b>	<b>14.122.299.898</b>

Sursa: Situatii financiare individuale in conformitate cu IFRS, auditate

<b>Situatia modificarilor capitalurilor proprii 2008</b>	<b>Capital social</b>	<b>Rezerva de valoare justa aferenta activelor financiare disponibile pentru vanzare</b>	<b>Alte rezerve</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total atribuibil actionarilor Fondului</b>
Toate sumele sunt exprimate in RON					
<b>Sold la 31 Decembrie 2007</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>528.025.225</b>	<b>38.242.608</b>	<b>-201.560.522</b>	<b>14.122.299.898</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>					
Profit sau pierdere	0	0	0	-2.804.534.533	<b>-2.804.534.533</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>					
Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare	0	-569.081.488	0	0	<b>-569.081.488</b>
Impozitul pe profitul amanat aferent veniturilor si cheltuielilor recunoscute direct in capitalurile proprii		91.053.038	0	0	<b>91.053.038</b>
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>0</b>	<b>-478.028.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-478.028.450</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>-478.028.450</b>	<b>0</b>	<b>-2.804.534.533</b>	<b>-3.282.562.983</b>
<b>Tranzactii cu actionarii, recunoscute direct in capitalurile proprii</b>					
Transferuri la alte rezerve	0	0	111.216.186	-111.216.186	<b>0</b>
Dividende declarate	0	0	0	-89.997.681	<b>-89.997.681</b>
<b>Total tranzactii cu actionarii, recunoscute direct in capitalurile proprii</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>111.216.186</b>	<b>-201.213.867</b>	<b>-89.997.681</b>
<b>Sold la 31 Decembrie 2008</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>49.996.775</b>	<b>149.458.794</b>	<b>-3.207.308.922</b>	<b>10.749.739.234</b>

<b>Situatia modificarilor capitalurilor proprii 2009</b>	<b>Capital social</b>	<b>Rezerva de valoare justa aferenta activelor financiare disponibile pentru vanzare</b>	<b>Alte rezerve</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total atribuibil actionarilor Fondului</b>
Toate sumele sunt exprimate in RON					
<b>Sold la 31 Decembrie 2008</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>49.996.775</b>	<b>149.458.794</b>	<b>-3.207.308.922</b>	<b>10.749.739.234</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>					
Profit sau pierdere	0	0	0	701.052.785	<b>701.052.785</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>					
Modificarea neta a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare	0	963.761.683	0	0	<b>963.761.683</b>
Impozitul pe profit amanat aferent veniturilor si cheltuielilor recunoscute direct in capitalurile proprii	0	-154.201.869	0	0	<b>-154.201.869</b>
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>0</b>	<b>809.559.814</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>809.559.814</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>809.559.814</b>	<b>0</b>	<b>701.052.785</b>	<b>1.510.612.599</b>
<b>Tranzactii cu actionarii, recunoscute direct in capitalurile proprii</b>					
Transferuri la alte rezerve	0	0	49.995.699	-49.995.699	<b>0</b>
<b>Total tranzactii cu actionarii, recunoscute direct in capitalurile proprii</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49.995.699</b>	<b>-49.995.699</b>	<b>0</b>
<b>Sold la 31 Decembrie 2009</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>859.556.589</b>	<b>199.454.493</b>	<b>-2.556.251.836</b>	<b>12.260.351.833</b>



## 5.1.4 Lichiditate si Resurse de Capital

Situatia fluxurilor de numerar	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2008 (auditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2007 (auditat) -lei-
<b>Numerar din activitati de exploatare</b>			
Incasari din vanzarea de instrumente de capitaluri proprii	980.237.872	0	0
Rascumpararea certificatelor de trezorerie	390.456.918	0	0
Dividende incasate (nete de impozitul retinut la sursa)	118.645.240	395.898.838	206.243.003
Dobanzi incasate	139.629.790	71.256.895	28.807.654
Castiguri realizate din cursul de schimb, aferente numerarului si echivalentelor de numerar	9.728.227	12.941.854	15.661.993
Depozite la banci cu maturitati mai mari de trei luni ajunse la scadenta	0	0	80.987.686
Achizitia de certificate de trezorerie	0	-390.456.918	0
Constituirea de depozite la banci cu maturitati mai mari de trei luni	-1.279.523.616	-92.248.546	0
Aporturi in numerar la instrumentele de capitaluri proprii	0	-49.845.382	-41.242.054
Plata impozitului pe profit	-104.971.445	-12.991.496	-1.132.209
Plata furnizorilor	-10.919.098	-8.757.490	-2.715.301
Plata salariilor si a contributiilor aferente	-11.532.332	-6.426.525	-2.265.662
<b>Numerar net/ utilizat in activitati de exploatare</b>	<b>231.751.556</b>	<b>-80.628.770</b>	<b>284.345.110</b>
<b>Numerar din activitati de investitii</b>			
Incasari din valoarea imobiliarilor corporale	16.000	18.573	33.245
Achizitia de imobilizari corporale	-23.561	-392.079	-682.327
<b>Numerar net utilizat in activitati de finantare</b>	<b>-7.561</b>	<b>-373.506</b>	<b>-649.082</b>
<b>Numerar din activitati de finantare</b>			
Aporturi in numerar la capitalul social	63.846.176	50.065.688	28.052.299
Dividende platite	-1.056.789	-87.912.834	-35.465.985
<b>Numerar net utilizat in activitati de finantare</b>	<b>62.789.387</b>	<b>-37.847.146</b>	<b>-7.413.686</b>
<b>Cresterea/ descresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar</b>			
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	474.332.956	592.167.702	313.556.595
Efectul variatiei cursului de schimb asupra numerarului si echivalentelor de numerar denuminate in valuta	-15.241	1.014.676	2.328.765
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>768.851.097</b>	<b>474.332.956</b>	<b>592.167.702</b>

Sursa: Situati financiare individuale auditate in conformitate cu IFRS

#### 5.1.4.1 Incasarile din vanzarea instrumentelor de capitaluri proprii

In 2009, incasarile Fondului din vanzarea instrumentelor de capitaluri proprii a rezultat din vanzarea participatiilor in urmatoarele societati: Centrofarm S.A. (17,34%), CEZ Distributie S.A. (30%), CEZ Vanzare S.A. (30%), CEZ Servicii S.A. (12%) si Petrom Aviation (3%).

#### 5.1.4.2 Certificate de trezorerie

Fluxul de numerar incasat din rascumpararea certificatelor de trezorerie reprezinta valoarea nominala a certificatelor, in timp ce rata dobanzii incasata este inclusa in cadrul pozitiei fluxului de numerar incasat din dobanda primita.

#### 5.1.4.3 Aporturi in numerar la capitalul social

Aporturi in numerar la capitalul social reprezinta aportul in numerar adus de catre actionarul majoritar al Fondului (statul roman, reprezentat de Ministerul Economiei si Finantelor) aferent capitalului social subscris si nevarsat in totalitate.

#### 5.1.4.4 Dividende incasate

Detalierea dividendelor colectate de la Societatile din Portofoliul Fondului este prezentata mai jos:

	Exercitiu financiar incheiat la	Exercitiu financiar incheiat la	Exercitiu financiar incheiat la
	31 decembrie 2009	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Detaliere rezerva de valoare justa (sume brute)</b>	<b>(neauditat)</b>	<b>(neauditat)</b>	<b>(neauditat)</b>
	<b>-lei-</b>	<b>-lei-</b>	<b>-lei-</b>
Alro Slatina	85.739.518	0	440.529.495
Azomures Targul Mures	5.502.501	404.596	2.184.817
Oil Terminal	4.659.442	0	39.879.000
Petrom	774.596.852	0	(52.805.559)
Transelectrica Bucuresti	24.738.030	0	133.194.067
Transgaz	99.691.826	37.930.126	0
Conpet Ploiesti	28.353.484	20.539.594	64.818.304
Petrom Aviation Bucuresti	0	645.654	801.334
	<b>1.023.281.653</b>	<b>59.519.970</b>	<b>628.601.458</b>

Dividende incasate, din care:	Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2009 (neauditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2008 (neauditat) -lei-	Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2007 (neauditat) -lei-
<b>1. Dividende (nete de impozitul retinut la sursa) declarate si platite in acelasi an</b>			
Petrom		195.813.528	90.216.815
Primcom S.A.	1.524.281	1.154.234	183.764
Distrigaz Sud S.A.	14.496.020	20.483.445	6.904.536
Alcom SA	12.327		
Oil Terminal S.A.	54.108	200.000	109.513
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	164.763	91.421	
Transelectrica S.A.	2.968.564	3.206.049	13.091.365
Transgaz S.A.	18.475.571	15.341.606	16.373.412
Alro Slatina S.A.	17.004.361	38.663.571	24.816.762
Conpet S.A.	7.116.275	1.470.106	1.213.102
Posta Romana S.A.	4.099	3.564.118	3.943.868
Romgaz S.A.	40.912.828	34.817.198	31.636.090
Administratia Porturilor Maritime SA	1.360	1.303.904	30.552
Complexul Energetic Turceni S.A.	2.331.100	8.166.104	2.726.710
Societatea Nationala a Sarii SA	269.771	118.797	
Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti S.A.	10.127.189	8.438.384	5.728.824
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.	463.384	518.120	24.943
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	62.375		
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia S.A.	474.502		13.884
Commetex SA	1.810	1.500	
Complexul Energetic Craiova S.A.	464.389	971.324	587.363
Complexul Energetic Rovinari S.A.	3.751	8.193.088	160.503
IOR SA	1.344		
Administratia Canalelor Navigabile S.A.	216.938	19.569	237.294
Mecon SA	100.089	3.068	
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	895.721		
Enel Distributie Banat S.A.		26524765	
Enel Distributie Dobrogea S.A.		11.897.663	
Delfincom SA		631.759	
Ciocarlia S.A.		7.771	10053
Imprimeria Nationala S.A.			4.752.223
Severnav S.A.			350.345
Aeroportul International Bucuresti Baneasa - Aurel			
Vlaicu S.A.			43.530
Semrom Oltenia S.A.			2.796
<b>2. Dividende (nete de impozitul retinut la sursa) declarate inainte si platite</b>			
IOR SA Bucuresti	25.194		
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia S.A.	253.777		27.465
Oil Terminal S.A.	219.350		285.594
Conpet S.A.		441.450	
Complexul Energetic Craiova S.A.		565.927	
Imprimeria Nationala S.A.		7.685.153	
Complexul Energetic Turceni S.A.		148.326	
Complexul Energetic Rovinari S.A.		2.697.838	
Administratia Canalelor Navigabile S.A.		189.805	
Transelectrica S.A.		2.569.246	
Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti S.A.			2.604.068
Romgaz S.A.			153.401
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.			14.228
<b>Total dividende incasate</b>	<b>118.645.240</b>	<b>395.898.838</b>	<b>206.243.003</b>

Sursa: Rapoarte de analiza interna, neauditare

### **5.1.5 Evenimente ulterioare**

In iunie 2009, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom a fost selectat ca societate de administrare a investitiilor si administrator unic al Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a investitiilor a fost semnat in 25 februarie 2010. In 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti a preluat efectiv administrarea Fondului Proprietatea.

In martie 2010, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) a emis Regulamentul 4/2010 privind inregistrarea la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si functionarea Societatii Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A., precum si tranzactionarea actiunilor emise de aceasta.

In august 2010, in conformitate cu Legea 142/2010, capitalul social al Fondului a fost redus la 13.757.592.587 RON, prin anularea unui numar de 482.948.088 actiuni neplatite apartinand statului roman, reprezentat prin Ministerul Finantelor Publice. In septembrie 2010, capitalul social a fost majorat la 13.778.392.208 RON ca urmare a aporturilor aduse de Stat.

In August 2010, Fondul a fost inregistrat oficial ca si alt organism de plasament colectiv conform Avizului CNVM 34/18.08.2010.

Prin Ordonanta Guvernului 18/2010 cu privire la rectificarea bugetului de stat pe anul 2010, Guvernul a luat decizia de a dispune anumitor societati din Portofoliul Ministerului Economiei, sa doneze sume substantiale din patrimoniul lor catre bugetul de stat, pentru a acoperi deficitul macroeconomic din acest an.

Prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului 91/2010 privind destinatia sumelor provenite din recuperarea unor drepturi valutare ale Romaniei, Guvernul a luat decizia ca pe viitor sa nu mai verse sume suplimentare de bani catre Fond, din cele rezultate din recuperarea creantelor Romaniei provenite din activitatea de comert exterior si cooperare economica internationala, derulata inainte de 31 decembrie 1989 si a sumelor rezultate din recuperarea drepturilor care decurg din acordurile comerciale si de plati guvernamentale si aranjamente tehnice bancare corespunzatoare.

Adunarea Generala a Actionarilor Fondului a aprobat in septembrie 2010 repartizarea unor dividende de RON 0,0816 pe actiune, aferente profiturilor statutare ale exercitiilor financiare 2008 si 2009.

## 5.2 Situatii financiare si rezultatele interimare pentru primele sase luni incheiate la 30 iunie 2010

I.20.5 *Acest capitol reprezinta prezentarea rezultatelor din operatiuni si pozitia financiara prezentate in situatiile financiare interimare intocmite in conformitate cu RAS aferente celor sase luni incheiate la 30 iunie 2010. Investitorii potentiali trebuie sa citeasca urmatoarea prezentare, alaturi de intregul document, incluzand factorii de risc, situatiile financiare individuale istorice, cat si situatiile financiare interimare, si nu trebuie sa se bazeze in judecata pe informatiile cheie sau sintetice prezentate in acest capitol. Informatiile financiare din acest capitol au fost extrase din inregistrarile contabile ale Fondului fara a se face ajustari semnificative. Datele operationale au fost extrase din rapoartele interne ale Fondului pentru anii 2009 si 2010.*

I.20.6

	6 luni incheiate la 30 iunie 2010 (neauditat) -lei-	6 luni incheiate la 30 iunie 2009 (neauditat) -lei-	Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii	30 iunie 2010 (neauditat) -lei-	31 decembrie 2009 (neauditat) -lei-
<b>Contul de profit si pierdere</b>			<b>Active</b>		
Venituri din active financiare disponibile pentru vanzare	173.185.462	117.163.061	Numerar si echivalente de numerar	2.226.598.282	2.151.216.927
Venituri financiare	94.525.257	76.031.007	Creante	651.287.996	515.548.847
Alte venituri	38.490	1.374.314	Active financiare	9.553.352.276	9.552.138.410
<b>Total venituri</b>	<b>267.749.209</b>	<b>194.568.382</b>	Active fixe	446.425	506.076
Cheltuieli cu personalul	2.569.404	5.058.301	Plati in avans	132.424	56.883
Alte cheltuieli operationale	47.603.955	11.980.625	<b>Total active</b>	<b>12.431.817.403</b>	<b>12.219.467.144</b>
<b>Total cheltuieli</b>	<b>50.173.359</b>	<b>17.038.926</b>	<b>Datorii</b>		
<b>Profit brut</b>	<b>217.575.850</b>	<b>177.529.456</b>	Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an	9.163.505	7.377.636
Impozit pe profit	7.084.629	9.663.034	Provizioane	15.062.518	15.062.518
<b>Profit net/Pierdere</b>	<b>210.491.221</b>	<b>167.866.422</b>	Venituri in avans	73.169	0
			<b>Total datorii</b>	<b>24.299.192</b>	<b>22.440.154</b>
			<b>Capitaluri proprii</b>		
			Capital social	14.240.540.675	14.240.540.675
			Rezerve	-3.242.109.133	-3.242.109.133
			Rezultat reportat	1.198.595.448	504.964.040
			Rezultatul exercitiului financiar curent	210.491.221	693.631.408
			<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>12.407.518.211</b>	<b>12.197.026.990</b>
			<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>	<b>12.431.817.403</b>	<b>12.219.467.144</b>

Sursa: Situatii financiare neauditare in conformitate cu RAS, neauditare

### 5.2.1 Contul de profit si pierderi

#### Venituri din active financiare disponibile pentru vanzare

Venituri din active financiare disponibile pentru vanzare reprezinta veniturile din dividendele distribuite de catre societatile din Portofoliul Fondului, dupa cum urmeaza:

Venituri din imobilizari financiare: venituri din dividende	6 luni incheiate la 30 iunie 2010 (neauditat) -lei-	6 luni incheiate la 30 iunie 2009 (neauditat) -lei-
Primcom	1.731.351	1.524.281
Carom	27.636	183.070
Transgaz	22.975.352	18.475.571
Romgaz	87.829.620	40.912.828
Oil terminal	37.391	52.419
Alro	11.964.287	17.004.361
Conpet	3.810.281	7.116.275
Hidroelectrica	6.501.711	0
Transelectrica	494.761	2.968.564
Complexul Energetic Rovinari	124.947	3.751
Complexul Energetic Craiova	114.721	464.389
GDF Suez Energy Romania (fostul Distrigaz Sud)	30.000.001	14.496.020
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime	18.210	1.360
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale	368.363	463.384
Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti	5.869.426	10.127.189
Aeroportul International Baneasa Aurel Vlaicu Bucuresti	714.645	0
SN Al Traian Vuia Timisoara	353.329	474.502
IOR	162	0
CN Administratia Canalelor Navigabile	244.827	216.938
Retizoh	4.443	0
Alcom	0	9.005
Commetex	0	1.809
Electrica Furnizare Transilvania Nord	0	62.376
CN Posta Romana	0	4.099
Societatea Nationala a Sarii	0	269.771
Complexul Energetic Turceni	0	2.331.100
<b>Total</b>	<b>173.185.462</b>	<b>117.163.061</b>

Sursa: Situatii financiare in conformitate cu RAS, neauditate

Dupa preluarea de catre Administratorului Fondului a managementului Fondului, acesta a identificat necesitatea realizarii a doua corectii la situatiile financiare interimare la 30 iunie 2010, neauditate in legatura cu veniturile din dividende aferente detinerilor in Alro SA si GDF Suez Energy Romania SA (fostul Distrigaz Sud) – a se vedea Sectiunea 5.3 „Modificari semnificative in pozitia financiara sau comerciala a Fondului”.

**Veniturile financiare** reprezinta venituri din investitii in depozite si certificate de trezorerie, precum si venituri din diferente de curs de schimb valutar rezultate in urma reevaluarii lunare a soldurilor contabile denumite in moneda straina , venituri datorate aprecierii valutei respective fata de RON.

**Alte cheltuieli operationale** se refera la cheltuieli cu tertii si la cheltuieli privind diferentele de curs valutar rezultate in urma reevaluarii soldurilor contabile denumite in moneda straina (in special depozite la banci).

## 5.2.2 Situatiile activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

### Active financiare

Detalierea activelor financiare pe societati este prezentata dupa cum urmeaza:

<b>Active financiare</b>	<b>30 iunie 2010 (neauditat) -lei-</b>	<b>31 decembrie 2009 (neauditat) -lei-</b>
Petrom SA	2.836.391.416	2.836.391.416
Hidroelectrica SA	2.813.119.998	2.812.270.038
Nuclearelectrica SA	696.087.850	696.087.850
Romgaz SA	416.301.444	416.301.444
Complexul Energetic Turceni SA	282.299.927	282.299.927
Transelectrica SA	133.585.362	133.585.362
Complexul Energetic Craiova SA	250.169.153	250.169.153
Alro SA	168.858.817	168.858.817
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	171.634.031	171.634.031
ENEL Distributie Banat SA	156.203.772	156.203.772
E.ON Moldova Distributie SA	150.738.991	150.738.991
Complexul Energetic Rovinari SA	137.615.732	137.615.732
Transgaz SA	177.353.514	177.353.514
Compania Natională „Aeroporturi Bucuresti”	131.168.263	131.168.263
ENEL Distributie Dobrogea SA	126.260.018	126.260.018
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	132.147.006	132.147.006
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	118.478.309	118.478.309
Enel Distributie Muntenia SA	110.111.032	110.111.032
Alte active financiare	544.827.641	544.463.735
<b>Total active financiare</b>	<b>9.553.352.276</b>	<b>9.552.138.410</b>

Sursa: Rapoartele de management, neauditare

**Numerarul si echivalentele de numerar** reprezinta in principal depozitele la banci, ca parte a instrumentelor de investitii ale Fondului.

### Provizioane

<b>PROVIZIOANE</b>	<b>30 iunie 2010 (neauditat) -lei-</b>	<b>31 decembrie 2009 (neauditat) -lei-</b>
Provizioane pentru impozite	14.121.232	14.121.232
Provizioane pentru restructurare	941.286	941.286
<b>Total provizioane</b>	<b>15.062.518</b>	<b>15.062.518</b>

Sursa: Rapoartele de analiza interna, neauditare

Provizioanele pentru impozite reprezinta o datorie privind impozitul amanat aferenta actiunilor cu titlu gratuit Hidroelectrica primite de catre Fond in urma majorarii de capital realizata in 2008 de Hidroelectrica prin incorporarea rezervelor. Actiunile cu titlu gratuit primite de catre Fond au determinat o crestere a pozitiei de instrumente de capitaluri proprii aferente Hidroelectrica si cresterea in contul de rezerve aferent precum si a provizioanelor mentionate mai sus privind impozitul amanat.

Provizioanele pentru restructurare sunt recunoscute in relatie cu schimbarile structurii de conducere a Fondului in urma desemnarii Administratorului Fondului (compensatii salariale pentru management si angajati in urma terminarii contractelor de munca).

### **5.3 Modificari semnificative in pozitia financiara sau comerciala a Fondului**

I.20.9

Nu au avut loc schimbari semnificative in pozitia financiara sau comerciala a Fondului de la data publicarii ultimelor situatii financiare, in afara de cele mentionate mai jos :

- Dupa numirea Administratorului Fondului, plata dividendelor a fost verificata cu documentele suport si s-a identificat faptul ca GDF Suez Energy Romania (fostul Distrigaz Sud) nu a declarat dividende la AGA din mai 2010. Decizia de distribuire a dividendelor a fost amanata si nu a fost luata pana la data Prospectului. Drept urmare, Fondul a anulat venitul din dividende aferent GDF Suez Energy Romania in Octombrie 2010.
- In conformitate cu RAS, veniturile din dividende sunt inregistrate nete de taxa pe dividende. In Aprilie 2010, Fondul a inregistrat dividendele de la Alro nete de 10% taxa pe dividende, in vigoare la data la care Alro a declarat dividendele. Incepand cu 1 Iulie 2010, taxa pe dividende a crescut la 16%. Dividendele de la Alro au fost colectate in Iulie 2010, prin urmare taxa pe dividende aplicata a fost de 16%, in vigoare la data colectarii. In consecinta, Fondul a corectat veniturile din dividende aferente Alro in Octombrie 2010, de la 11,96 milioane RON la 11,16 milioane RON.



## 6 ADMINISTRATORUL FONDULUI

### 6.1 Grupul Franklin Templeton Investments

Administratorul Fondului este parte integrantă a grupului Franklin Templeton Investments și are acces la resursele globale ale acestuia și ale societăților din grup, având birouri în 31 de țări, investitori în peste 150 de țări, aproape 8.000 de angajați și capacități locale de analiză, în toată lumea.

Administratorul Fondului, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, are un rol cheie în activitățile de gestionare a investițiilor în cadrul grupului în Europa și Orientul Mijlociu. Fiind susținut de acoperirea globală și resursele tehnologice ale grupului Franklin Templeton Investments, Administratorul Fondului propune idei de investiții inovatoare, care să răspundă unei game largi de nevoi ale clienților.

Franklin Resources Inc. este societatea holding care reprezintă organizația globală de administrare a investițiilor cunoscută sub numele de Franklin Templeton Investments. Administratorul Fondului este o filială detinută indirect în totalitate de Franklin Resources Inc.: este o filială (100%) a Franklin Templeton Global Investors Limited, care este la rândul ei o filială (100%) a Templeton International Inc., care este la rândul ei o filială (100%) a Templeton Worldwide Inc., care este la rândul ei o filială (100%) a Franklin Resources Inc.

Structura grupului Franklin Templeton Investments este prezentată în Anexa 2.

Produsele și serviciile grupului Franklin Templeton Investments sunt promovate prin intermediul a șase platforme diferite de administrare a investițiilor: Franklin Equity Group, Templeton, Mutual Series, Franklin Templeton Fixed Income Group, Franklin Templeton Real Estate Advisors și Darby Investments. Fiecare dintre aceste platforme are propriul proces și propria abordare a investițiilor în cadrul mărcii proprii, păstrându-și și stilul individual și specializările.

	Franklin Equity Group	Templeton	Mutual Series	Franklin Templeton Fixed Income Group	Franklin Templeton Real Estate Advisors	Darby
<b>Anul înființării</b>	1947 <sup>2</sup>	1940	1949	1971 <sup>3</sup>	1984 <sup>4</sup>	1994
<b>Obiectiv</b>	Titluri de capital la nivel global, International & S.U.A.	Titluri de capital la nivel global, international și piețe emergente	Titluri de capital la nivel global și creante neperformante	Instrumente cu venit fix la nivel global și regional	Active imobiliare la nivel global	Capital privat în piețe emergente & Finantare Mezzanine
<b>Stil investițional</b>	<b>Growth, Value, Core / Hybrid</b>	<b>Core Value</b>	<b>Deep Value</b>	<b>Single Sector, Multi-Sector</b>	<b>Multi-Sector, Multiregional</b>	<b>Multi-Sector</b>
<b>Active în administrare</b>	USD 100.0 miliarde	USD 128.8 miliarde	USD 56.4 miliarde	USD 234.4 miliarde	USD 3.5 miliarde	USD 1.7 miliarde
Active in administrare clienți instituționali: USD 149.3 miliarde <sup>1</sup>						
Single Business Development, Relationship Management, Consultant Relations Platform						

Surse:

1. Franklin Templeton Investments, la data de 30.06.2010. Activele administrate (AA) combina AA institutionale si neinstitutionale ale filialelor de administrare a investitiilor ale societatii mama din SUA si din afara SUA, Franklin Resources Inc. [NYSE: BEN], o organizatie globala de investitii functionand sub numele de Franklin Templeton Investments. AA institutionale reprezinta combinatia dintre activele institutionale ale Franklin Templeton Institutional LLC si cele ale afiliatilor sai. Este posibil ca cifrele referitoare la activele administrate de mai sus sa nu corespunda in mod precis activelor administrate pentru unitatile Franklin Templeton Investments, asa cum au fost definite in sensul Standardelor de Performanta a Investitiilor Globale (GIPS<sup>R</sup>). In sensul standardelor GIPS<sup>R</sup>, Franklin Equity Group si Franklin Templeton Fixed Income sunt ambele unitati ale firmei Franklin. Exista posibilitatea ca cifrele sa nu fie 100% egale din cauza rotunjirii. Tabelul de mai sus nu include Bissett Asset Management sau divizia SMA apartinand Bissett (AA combinate in valoare de 11,4 miliarde USD la 30.06.10), sau Fiduciary Trust Company International (AA in valoare de 19,2 miliarde USD la 30.06.10). Firmele sunt filiale detinute integral de Franklin Templeton Investments si ofera solutii pentru investitorii canadieni (Bissett) si pentru investitorii cu averi personale semnificative (high net worth) (Fiduciary).

2. Franklin Equity Group, o unitate a Franklin, combina expertiza echipelor responsabile cu valorile mobiliare ale Franklin Advisers, Inc., Franklin Advisory Services LLC si Fiduciary Global Advisors (fosta Fiduciary Trust Company International) (infiintate in 1947, 1987, si respectiv 1931).

3. Franklin Templeton Fixed Income, o unitate a Franklin, combina expertiza echipelor responsabile cu instrumentele cu venit fix ale Franklin Advisers, Inc. si Fiduciary Trust Company International (infiintate in 1971 si respectiv 1973).

4. Franklin Templeton Real Estate Advisors infiintata in 1984 ca divizie globala imobiliara a Fiduciary Trust Company International.

Franklin Templeton Investments este unul dintre cele mai mari grupuri de administrare a activelor la nivel global, administrand active in valoare de 570 miliarde USD in numele a peste 23 de milioane de investitori privati, profesionali si institutionali (la data de 30 iunie 2010).

Grupul administreaza vehicule de investitii si mandate discretione de investitii pentru o mare varietate de persoane fizice, institutii, fonduri de pensii, trusturi, parteneriate si alti clienti. Tabelul de mai jos indica principalele solutii de investitii propuse de catre Franklin Templeton Investments clientilor sai:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS											
	Titluri cu venit fix U.S.A.	Titluri cu venit fix Global	Hibrid	Actiuni Strategie Value	Actiuni Strategie Growth	Actiuni globale	Actiuni internationale	Dieta Emergente	Manager active locale	Private Equity	Imobiliare
<b>Strategii principale</b>											
<b>U.S.A. Retail</b>	35 Municipal Bond Funds (1977)	Templeton Global Bond Fund (1986)	Franklin Income Fund (1948)	Mutual Shares Fund (1949)	Franklin Growth Fund (1948)	Templeton Growth Fund (1954)	Templeton Foreign Fund (1982)	Templeton Developing Markets Trust (1991)	Franklin India Growth Fund (2008)	N/A	Franklin Real Estate Securities Fund (1994)
<b>Retail International</b>	FTIF Franklin U.S. Government Fund (1991)	FTIF Templeton Global Bond Fund (1991)	FTIF Templeton Global Balanced Fund (1994)	FTIF Franklin Mutual Beacon Fund (1997)	FTIF Franklin U.S. Opportunities Fund (2000)	Templeton Growth Fund (1982) Germany	FTIF Templeton European Fund (1991)	Templeton Emerging Markets Investment Trust (1989) UK	FTIF Franklin World Perspectives Fund (2008)	Darby FT Private Equity Strategy (2008) India	FTIF Franklin Global Real Estate Fund (2005)
<b>Institutii Globale</b>	Franklin Templeton U.S. High Yield (2002)	Franklin Templeton Global Bond Plus (1986)	Franklin Templeton Global & Non-U.S. Blend (2002)	Templeton Global Equity (1980)	FGA Global Equity (1991)	Templeton Global Equity (1980)	Templeton Non-U.S. Equity (1989)	Templeton Emerging Markets Equity (1992)	Franklin India Equity (2005)	Templeton Strategic Emerging Markets Fund III (2008)	Franklin Templeton Global Private Real Estate (1984)

Datele reprezinta date de lansare a fondurilor si componenta sau strategiile institutionale.

Actiunile Franklin Resources Inc. sunt listate la Bursa din New York, sub simbolul BEN, fiind incluse in S&P Index 500. In prezent, societatea are urmatoarele ratinguri de credit:

- Ratingurile pe termen lung si scurt acordate de Standard & Poor's sunt AA- si respectiv A-1+
- Ratingurile pe termen lung si scurt acordate de Moody's sunt A1 si respectiv P-1

Actiunile Franklin Resources Incorporated sunt de asemenea listate la Bursa Pacific (simbol BEN) si Bursa de Valori din Londra (simbol FRK).

La data de 30 iunie 2010, actiunile Franklin Resources Inc erau detinute de aproximativ 700 de investitori institutionali, angajati si alti investitori privati, din care primii cei mai mari 10 actionari sunt prezentati mai jos:

<b>Nume</b>	<b>Numar de actiuni (mil)</b>	<b>Participatie</b>
Charles B. Johnson	37,7	16,7%
Rupert H. Johnson, Jr.	37,0	16,4%
T. Rowe Price Associates, Inc.	12,4	5,5%
Vanguard Group, Inc	6,3	2,8%
BlackRock Global Investors.	5,5	2,5%
State Street Global Advisors	5,5	2,4%
Fidelity Management & Research	5,3	2,4%
AllianceBernstein LP	4,9	2,2%
Harris Associates LP	3,1	1,4%
Northern Trust Investments	2,8	1,3%

## **6.2 Numirea Administratorului Fondului**

In iunie 2009, Fondul a desemnat Franklin Templeton Investment Management Limited ca fiind castigatoare a licitatiei internationale organizate de Fond pentru alegerea administratorului investitiilor Fondului si al administratorului unic al acestuia.

In septembrie 2009, actionarii Fondului au aprobat politica de investitii si oferta financiara propusa de Franklin Templeton Investment Management Limited. Sucursala din Romania a Franklin Templeton Investment Management Limited a fost infiintata in septembrie 2009 si aplica politicile, procedurile si cele mai bune practici globale ale grupului Franklin Templeton Investments, si in special cele ale Franklin Templeton Investment Management Limited.

In februarie 2010, AGOA Fondului a aprobat forma finala a contractului de administrare a investitiilor aprobat de CNVM prin decizia nr. 254 din data de 23 februarie 2010. Contractul de Administrare a Investitiilor a fost semnat la 25 februarie 2010, intrarea lui in vigoare depinzand de indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii: (i) semnarea Contractului de Administrare a Investitiilor, (ii) publicarea hotararii adunarii generale a actionarilor in Monitorul Oficial, (iii) finalizarea inregistrarii sucursalei din Romania a Franklin Templeton Investment Management Limited si (iv) incheierea intre Fond si Administratorul Fondului a Protocolului de Predare a Portofoliului Extins.

Prin decizia nr. 613 din 11 mai 2010, CNVM a autorizat sucursala din Romania a Franklin Templeton Investment Management Limited in vederea administrarii investitiilor Fondului.

La data de 18 august 2010 CNVM a autorizat inregistrarea Fondului ca societate de investitii de tip inchis.

Numirea sucursalei din Romania a Franklin Templeton Investment Management Limited ca Administrator Unic a fost aprobata in cadrul AGEA din 6 septembrie 2010, iar numirea efectiva in calitate de Administrator Unic si Administrator al Fondului conform Contractului de Administrare a Investitiilor s-a produs la 29 septembrie 2010.

### **6.3 Informatii privind infiintarea Administratorului Fondului**

Administratorul Fondului a fost infiintat in 1985 in Marea Britanie, ca societate privata cu raspundere limitata. Aceasta este membra a grupului Franklin Templeton Investments si este o filiala detinuta in totalitate in mod indirect de societatea mama a grupului, Franklin Resources Inc.

Denumirea legala si comerciala	Franklin Templeton Investment Management Limited
Locul si numarul de inregistrare	Marea Britanie Numarul de inregistrare in Registrul Companiilor: 1902009
Data inregistrarii, durata	1985, nedeterminata
Forma juridica	Societate privata cu raspundere limitata
Sediu social	Adelphi, Strada John Adam nr. 1-11 , Londra, WC2N 6HT, Marea Britanie
Detalii de contact	Telefon: +44 20 7073 8500 Fax: +44 20 7073 8700

Sucursalele Administratorului Fondului din intreaga lume si datele la care au fost deschise aceste birouri sunt prezentate in tabelul de mai jos:

<b>Locatie</b>	<b>Data deschiderii</b>
Bucuresti, Romania	august 2009
Frankfurt, Germania	iulie 2007
Dubai, Emiratele Arabe Unite	noiembrie 2004
Madrid, Spania	septembrie 1998
Stockholm, Suedia	iunie 1998
Amsterdam, Olanda	aprilie 1997

*Sursa: Prezentarea Administratorului Fondului*

Administratorul Fondului a primit licenta in Marea Britanie inca de la inceputurile sale pentru a desfasura activitati de administrare a investitiilor si alte servicii financiare reglementate si de atunci si-a extins activitatea pe teritoriul Uniunii Europene, inclusiv in Romania, in virtutea pasaportului european, conform Directivei din 2004 privind instrumentele financiare, pentru a furniza servicii in afara granitelor. De asemenea, Administratorul Fondului a deschis sucursale locale in anumite tari, iar in august 2009, a deschis o filiala in Romania; aceasta sucursala este inregistrata ca administrator unic al Fondului, iar activitatea sa a fost autorizata de catre CNVM in vederea administrarii Fondului.

## **6.4 Sucursala din Bucuresti a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom**

Sucursala din Bucuresti a Franklin Templeton Investment Management Limited, Administratorul Unic al Fondului, a fost inregistrata in Romania la data de 4 septembrie 2009, ca sucursala a Administratorului Fondului.

Denumirea legala si comerciala	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti
Loc si numar de inregistrare	Bucuresti, J40/8587/2009
Tara de inregistrare	Romania
Adresa	Str Buzesti nr 78-80, etaj 7-8, sector 1 Bucuresti, Romania
Telefon	+ 40 21 200 96 00

In mai 2010, aceasta sucursala a fost autorizata de CNVM in vederea desfasurarii activitatii de administrare a Fondului conform deciziei CNVM nr. 613/11.05.2010, sucursala fiind supusa supravegherii CNVM cu privire la activitatile sale reglementate privitoare la Fond.

In conformitate cu Regulamentul CNVM 4, Administratorul Fondului trebuie sa pregateasca si sa depuna la CNVM rapoarte anuale si semestriale cu privire la propria activitate. Continutul si forma rapoartelor semestriale nu este reglementata in prezent. Raportul anual va fi redactat si depus in forma ceruta de Regulamentul CNVM 4, va fi certificat de catre auditori financiari autorizati si va include, printre altele, informatii cu privire la organizarea interna a Administratorului Fondului, bilantul, contul de profit si pierderi si raportul intern de control.

## **6.5 Evenimente importante din istoricul Administratorului Fondului**

In ultimii 25 de ani, Franklin Templeton Investment Management Limited a reprezentat baza activitatilor de administrare ale grupului in Europa. In aceste decenii, Administratorul Fondului a pus la dispozitia investitorilor europeni o modalitate mai usoara de a investi intr-un numar mare de clase de active si piete financiare, precum si in societati de marimi diferite din diverse sectoare, fondurile de investitii infiintate de Administratorul Fondului oferind o varietate de strategii. Pentru investitorii institutionali, Administratorul Fondului ofera o clasa de actiuni creata special intr-un numar de fonduri, iar pentru cei care au cerinte specifice, Administratorul Fondului ofera un cont separat si servicii de sub-consultanta.

In 1988, Administratorul Fondului a lansat Templeton Growth Fund, primul sub-fond al societatii de investitii de tip deschis a Templeton (OEIC), platforma inregistrata conform Directivei europene armonizate privind Organismele de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare.

Domeniul Franklin Templeton OEIC continua sa creasca, oferind investitorilor din Marea Britanie si Europa acces la o varietate de oportunitati de investitii. De asemenea este important de mentionat ca, in plus fata de functia de administrator de investitii pentru aceasta platforma a fondului, Administratorul Fondului este inregistrat si ca administrator unic.

Produsele lansate in cadrul fondurilor UK OEIC sunt prezentate mai jos:

<b>Denumirea Fondului</b>	<b>Data deschiderii fondului</b>
Templeton Growth Fund	15 septembrie 1988
Franklin Biotechnology Fund	10 iulie 2000
Templeton Europe Fund	08 septembrie 2003
Franklin U.S. Equity Fund	08 septembrie 2003
Franklin Mutual Shares Fund	08 septembrie 2003
Templeton UK Equity Fund	15 martie 2004
Templeton Global Emerging Markets Fund	15 martie 2004
Franklin Global REIT Fund	28 aprilie 2006
Templeton Strategic Bond Fund	02 iunie 2008
Templeton Global Total Return Bond Fund	02 iunie 2008
Franklin U.S. Opportunities Fund	30 ianuarie 2009

In plus, Administratorul Fondului actioneaza in calitate de administrator de investitii pentru mai multe sub-fonduri ale gamei Franklin Templeton Investment Funds (FTIF) si ale gamei Franklin Templeton Strategic Allocation Funds, ambele fiind infiintate in Luxemburg conform legislatiei Marelui Ducat al Luxemburgului ca societati de investitii cu capital variabil (Fr. société d'investissement à capital variable). Pentru Franklin Templeton Investments, pe pietele din afara Americii de Nord, gama FTIF este punctul de referinta al ofertei de fonduri pentru investitori de retail: acesta a fost inregistrat conform Directivei europene armonizate privind Organismele de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare si are autorizatie de distributie in aproape 40 de tari din toata lumea, iar in prezent administreaza active de peste 110 miliarde USD (la data de 26 noiembrie 2010).

Activitatea Administratorului Fondului de consiliere a unei varietati de subfonduri din cadrul fondului FTIF ii ofera acestuia o experienta valoroasa care acopera toate clasele majore de

active, fonduri regionale si de tara, precum si fonduri sectoriale. Fondurile administrate sunt urmatoarele:

- Franklin Euroland Core Fund;
- Franklin European Growth Fund\*;
- Franklin High Yield (Euro) Fund\*\*;
- Franklin Mutual Beacon Fund\*\*\*;
- Franklin Mutual Global Discovery Fund\*\*\*;
- Templeton Euro Government Bond Fund;
- Templeton Euro Liquid Reserve Fund;
- Templeton Euro Money Market Fund;
- Templeton Euroland Fund;
- Templeton European Fund;
- Templeton European Total Return Fund\*\*;
- Templeton Global Balanced Fund\*\*;
- Templeton Global Equity Income Fund;
- Templeton Global Fund; si
- Templeton U.S. Value Fund.

\* Administratorul Fondului a fost desemnat co-administrator al investitiilor acestui fond, impreuna cu Franklin Templeton Institutional LLC.

\*\* Administratorul Fondului a fost desemnat co-administrator al investitiilor acestor fonduri, impreuna cu Franklin Advisers, Inc.

\*\*\* Administratorul Fondului a fost desemnat co-administrator al investitiilor acestor fonduri, impreuna cu Franklin Mutual Advisers, LLC.

Administratorul Fondului este de asemenea inregistrat ca subconsultant al Franklin Templeton Emerging Market Debt Opportunities Fund PLC, o societate autorizata de catre Banca Centrala a Irlandei ca societate desemnata de investitii.

In plus fata de activitatea de administrare a fondului si de consultanta, Administratorul Fondului ofera servicii precum administrarea fondului, transfer si distributie a produselor Franklin Templeton.

Actiunile administrate de catre Administratorul Fondului (si nu de intregul grup Franklin Templeton Investments) sunt diversificate prin strategia fondului, clientela, brandul administratorului si regiunea geografica. Aceasta diversitate ii permite Administratorului Fondului sa pastreze marje operationale sanatoase, chiar si atunci cand pietele volatile afecteaza o anumita categorie de active. Cifrele de mai jos reflecta totalul activelor aflate in administrarea Administratorului Fondului prin conturi discreționare de investitii si fonduri de investitii in legatura cu care Administratorul Fondului este autorizat ca administrator/consultant de investitii.



<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
20,4 mld. GBP	15,8 mld. GBP	10,8 mld. GBP	9,5 mld. GBP	5,9 mld. GBP

*Nota: la 30 septembrie in fiecare an.*

## **6.6 Rolurile si responsabilitatile Administratorului Fondului**

Atributia principala a Administratorului Fondului este de a administra Fondul si de a contribui, asa cum ii este solicitat, la cresterea performantei Fondului. In plus fata de cercetarea si administrarea oportunitatilor de investitii in numele Fondului, personalul Administratorului Fondului se va ocupa cu administrarea zilnica a activitatilor Fondului si raporturile acestuia cu tertii.

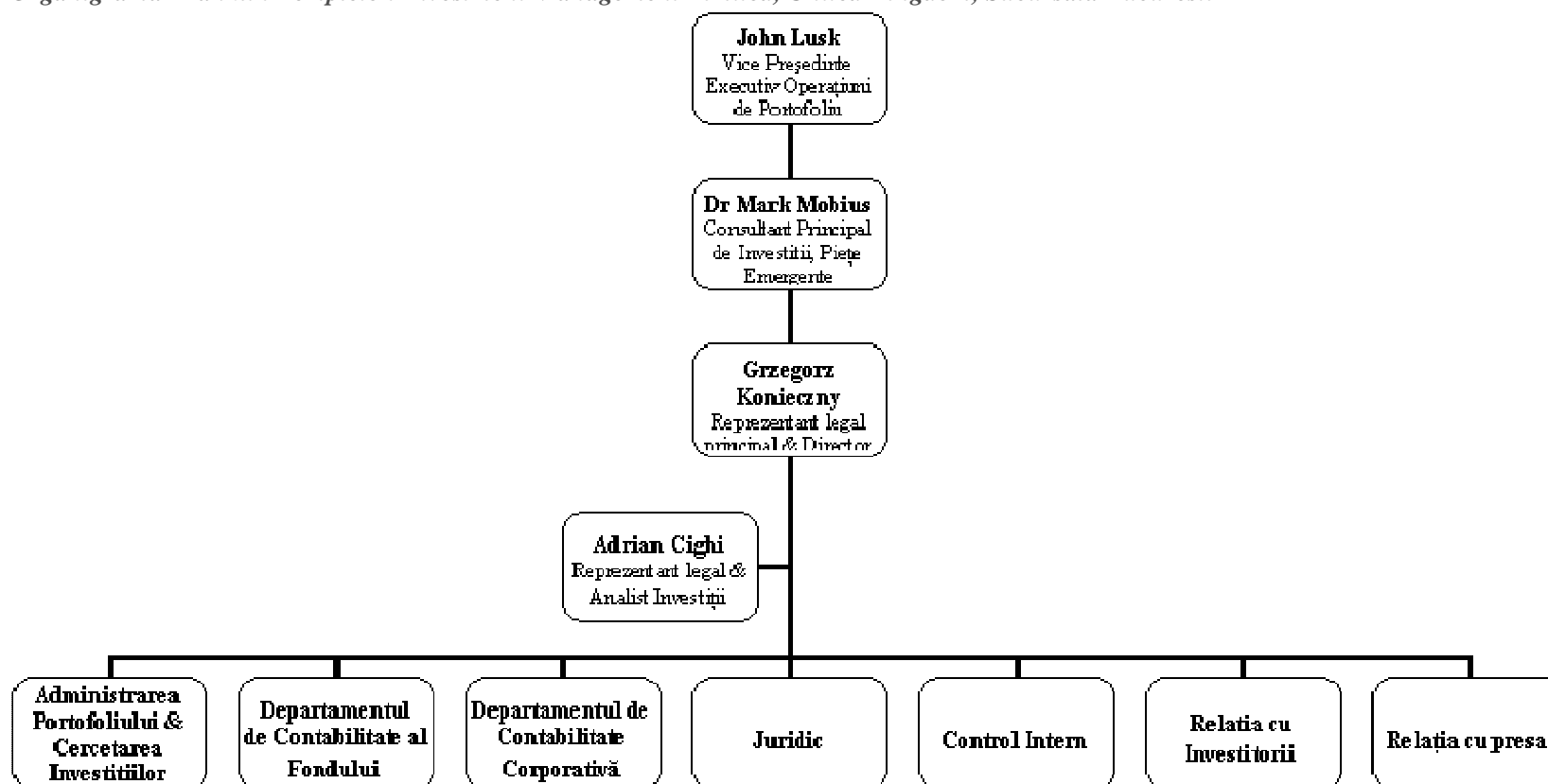
In ceea ce priveste activitatile de administrare a Portofoliului, Administratorul Fondului are o echipa locala la Bucuresti, care include o echipa formata din analisti de portofoliu si administratorul portofoliului Fondului, Grzegorz Konieczny. Cu ajutorul unui proces de evaluare in profunzime, bazata pe fundamentele economice ale societatii analizate, echipa de investitii va revizui strategia potentiala si viitoare pentru fiecare activ existent din Portofoliu si va lua in considerare alte oportunitati de investitii care pot fi adecvate pentru atingerea obiectivelor de investitii ale Fondului. Echipa de investitii are sprijinul a peste 40 de profesionisti in investitii din cadrul Templeton Emerging Markets Group condus de catre dr. Mark Mobius.

In plus, Administratorul Fondului va pune la dispozitie o gama de servicii integrate administrative, operationale si de contabilitate care acopera intregul ciclu de investitii. O echipa din cadrul sucursalei din Bucuresti acopera administrarea fondului, contabilitatea corporativa, respectarea reglementarilor (control intern) si aspectele legale. Aceasta echipa se bazeaza si pe expertiza si capacitatea de procesare a celorlalte birouri ale Administratorului Fondului.

Fondul nu este responsabil in ceea ce priveste executarea de catre Depozitar a obligatiilor de pastrare in siguranta a activelor Fondului, astfel cum sunt acestea descrise in detaliu in Sectiunea 4.5 din Prospect.

Am inclus mai jos organigrama sucursalei locale a Administratorului Fondului:

*Organigrama Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala Bucuresti*



## 7 PORTOFOLIUL FONDULUI

### 7.1 Detinerile Fondului

Asa cum a fost prezentat in sectiunile anterioare, Fondul a fost infiintat ca urmare a Legii 247. Detinerile acestuia au fost supuse mai multor modificari de-a lungul anilor, modificari care au fost implementate prin legislatia in vigoare.

Conform raportului Administratorului Fondului, la 31 octombrie 2010, detinerile Fondului in capitalul social al Societatilor din Portofoliu sunt prezentate mai jos:

*Detinerile Fondului in ordinea descrescatoare a marimii acestora*

<u>Societati din Portofoliu</u>		<u>Detinerile</u> <u>Fondului</u>	<u>Societati din Portofoliu</u>		<u>Detinerile</u> <u>Fondului</u>
1	Zirom SA	100,00%	42	CN Aeroporturi Bucuresti SA	20,00%
2	Primcom SA	78,97%	43	Aeroportul International Mihail Kogalniceanu SA	20,00%
3	Alcom SA	71,89%	44	Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia SA	20,00%
4	Prestari Servicii SA	70,55%	45	CN Administratia Porturilor Maritime SA	19,99%
5	Carom - Broker Asigurare SA	70,00%	46	Hidroelectrica SA	19,94%
6	Comsig SA	69,94%	47	World Trade Center Bucuresti SA	19,90%
7	Telerom Proiect SA	68,63%	48	World Trade Hotel SA	19,90%
8	Delfincom SA	65,50%	49	Salubriserv SA	17,48%
9	Romplumb SA	51,00%	50	Commetex SA	15,99%
10	Electromecanica Ploiesti SA	49,00%	51	Palace SA	15,42%
11	Plafar SA	49,00%	52	Romgaz SA	14,99%
12	Societatea Nationala a Sarii SA	48,99%	53	TRANSGAZ SA	14,98%
13	Vitacom SA	46,91%	54	TRANSELECTRICA SA	13,49%
14	Turdapan SA	44,06%	55	Mecon SA	12,51%
15	Transilvania Com SA	39,99%	56	FECNE SA	12,12%
16	Severnav SA	39,10%	57	Enel Distributie Muntenia	12,00%
17	Uzina Mecanica Bucuresti SA	36,59%	58	Enel Energie Muntenia	12,00%
18	Bat Service SA	33,00%	59	ENEL Energie SA	12,00%
19	Simtex SA	30,00%	60	GDF Suez Energy Romania SA	12,00%
20	Forsev SA	28,14%	61	E.ON Gaz Distributie SA	11,99%
21	Posta Romana SA	25,00%	62	E.ON Gaz Romania SA	11,99%
22	Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	63	Comcereal Cluj SA	11,36%
23	Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	64	Mecanoenergetica SA	10,07%
24	ENEL Distributie Banat SA	24,12%	65	Comcereal Miercurea Ciuc SA	10,03%
25	ENEL Distributie Dobrogea SA	24,09%	66	Oil Terminal SA	10,00%
26	Complexul Energetic Rovinari SA	23,60%	67	Alro SA	9,92%
27	E.ON Moldova Distributie SA	22,00%	68	Gerovital Cosmetics SA	9,76%
28	E.ON Moldova Furnizare SA	22,00%	69	Nuclearelectrica SA	9,72%
29	Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	22,00%	70	Celuloza si Otel SA	8,62%
30	Electrica Distributie Transilvania Nord SA	22,00%	71	Carbid Fox SA	7,96%
31	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	22,00%	72	Azomures SA	7,69%
32	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	22,00%	73	Electroconstructia Elco Cluj SA	7,61%
33	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	21,99%	74	Retizoh SA	7,37%
34	Electrica Distributie Transilvania Sud SA	21,99%	75	Zamur Targu Mures SA	7,06%
35	Romaero SA	20,99%	76	Comcereal Fundulea SA	5,35%
36	Cetatea SA	20,43%	77	Marlin SA	4,95%
37	OMV Petrom SA	20,10%	78	Laromet SA	4,20%
38	Conpet SA	20,05%	79	Resib SA	2,87%
39	CN Administratia Canalelor Navigabile SA	20,00%	80	IOR SA	2,81%
40	CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	20,00%	81	Familial Restaurant SA	2,75%
41	CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	20,00%	82	Petrotel - Lukoil SA	2,18%
			83	Ciocirlia SA	1,68%

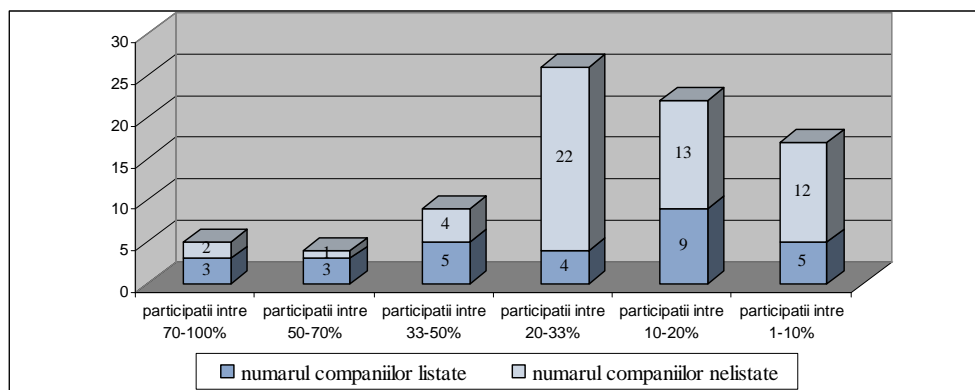
Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

*Nota:* S.C. Electromecanica Ploiesti S.A. si S.C. Uzina Mecanica Bucuresti S.A. nu recunosc Fondul ca actionar. Pentru mai multe detalii va rugam sa consultati Sectiunea 4.13 „Litigii”.

Primele cinci detineri in functie de participatia Fondului in capitalul social al Societatilor din Portofoliu sunt detineri de peste 70% in trei societati listate la Bursa de Valori Bucuresti si doua societati nelistate. Cu toate acestea, in ceea ce priveste valoarea, aceste participatii nu sunt semnificative, reprezentand doar 0,40% din VAN CNVM la 31 octombrie 2010.

Graficul de mai jos prezinta sase grupe de detineri ale Fondului la Societatile din Portofoliu, in functie de diferite marimi ale participatiilor detinute de Fond:

***Structura Portofoliului Fondului in functie de marimea participatiilor si numarul de societati***



*Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul de Fond la 31 octombrie 2010 (neauditat)*

Extinzand analiza, cele mai numeroase grupe sunt: (i) detinerile Fondului intre 20-33% in capitalul social al Societatilor din Portofoliu (reprezentand 48,34% din VAN CNVM la 31 octombrie 2010) si (ii) detinerile Fondului intre 10-20% (reprezentand 35,30% din VAN CNVM la 31 octombrie 2010).

## 7.2 Metoda de Evaluare

Fondul stabileste VAN CNVM pe baza unui set de reguli incluse in Regulamentul CNVM 4 si Regulamentul CNVM 15.

La data prezentului Prospect, regulamentele CNVM aplicabile nu prevad nicio exceptie de la cerinta legala de calcul si publicare a VAN CNVM de catre Fond.

Ca principiu general, VAN CNVM reprezinta valoarea totala a activelor minus valoarea totala a datoriilor si a veniturilor inregistrate in avans. Valoarea totala a activelor Fondului se calculeaza lunar prin cumularea: (i) activelor imobilizate (imobilizari necorporale, imobilizari corporale, imobilizari financiare), (ii) activelor circulante, (iii) instrumentelor financiare derivate, (iv) cheltuielilor inregistrate in avans.

Evaluarea activelor mentionate mai sus se efectueaza conform reglementarilor contabile in vigoare, mai putin exceptiile reglementate in mod expres prin lege si mentionate mai jos:

- (a) Evaluarea valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare admise la tranzactionare sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nembrum si evidentiata in contabilitatea Fondului ca imobilizari financiare sau active circulante se efectueaza aplicand:
- metoda pretului mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile, in cazul valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare tranzactionate in respectivul interval de timp;
  - metoda pretului mediu ponderat calculat la data aparitiei unui eveniment constand in modificarea valorii nominale a actiunii, distribuirea de actiuni gratuite sau in alte situatii de acest gen care influenteaza valoarea de piata a valorilor mobiliare sau a instrumentelor pietei monetare prevazute la alin anterior, daca evenimentul a aparut in intervalul de 90 de zile mentionat in aliniatul precedent;
- (b) Evaluarea actiunilor emise de o societate care nu este admisa la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania si detinute de Fond are la baza valoarea capitalului propriu al societatii respective, asa cum rezulta din cele mai recente situatii financiare ale acesteia inregistrate la Registrul Comertului. Pentru institutiile de credit, evaluarea are la baza valoarea capitalului propriu asa cum rezulta din rapoartele depuse la BNR. Aceleasi principii de evaluare se aplica valorilor mobiliare care nu au fost tranzactionate in ultimele 90 de zile.

Elemente de calcul specifice:

- pentru detinerile Fondului reprezentand peste 50% din capitalul social al societatii, prin aplicarea procentului respectiv de detinere la capitalul propriu al societatii;

- pentru detinerile Fondului reprezentand intre 33%-50% din capitalul social al societatii, prin aplicarea unui procent de 85% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere in capitalul social al societatii la capitalul propriu al societatii;
  - pentru detinerile Fondului reprezentand intre 5%-33% din capitalul social al societatii, prin aplicarea unui procent de 75% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere in capitalul social al societatii la capitalul propriu al societatii;
  - pentru detinerile Fondului reprezentand mai putin de 5% din capitalul social al societatii, prin aplicarea unui procent de 50% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere in capitalul social al societatii la capitalul propriu al societatii;
- (c) Actiunile emise de societati care fac obiectul unor proceduri de insolventa/reorganizare/lichidare judiciara sau al altor proceduri similare de reorganizare si lichidare, precum si de societati ale caror activitati au incetat temporar sau definitiv, sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero pana la finalizarea procedurilor respective.
- (d) Actiunile emise de societati cu valori negative ale capitalului propriu sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero.
- (e) Evaluarea actiunilor detinute de Fond la institutii de credit, societati de asigurare, societati de asigurare-reasigurare si societati de reasigurare are la baza aplicarea ponderii detinute de Fond in capitalul social al unor astfel de institutii/societati la capitalul propriu al institutiilor/societatilor respective, indiferent de marimea ponderii detinerii respective.
- (f) Evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix admise la tranzactionare pe o piata reglementata se efectueaza printr-una din urmatoarele metode de calcul, cu conditia ca metoda respectiva sa fie mentinuta cel putin un an:
- metoda evaluarii la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul;
  - metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului.
- (g) Evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nemembru, are la baza calculul zilnic al dobanzii aferente perioadei scurse de la data achizitiei. Aceleasi reguli de evaluare se aplica instrumentelor pietei monetare, care nu sunt tranzactionate in ultimele 90 de zile.
- (h) Depozitele bancare si certificatele de depozit se evalueaza prin adaugarea dobanzii aferente practicata de banca respectiva convenita pana la data pentru care se efectueaza calculul la valoarea nominala a acestora, iar disponibilul in cont curent se evalueaza pe baza soldului disponibil la data de calcul al activului net.

- (i) Titlurile de participare emise de un organism de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM)/alte organisme de plasament colectiv (AOPC) netranzactionate pe o piata reglementata sunt evaluate la cea mai recenta valoare a activului net unitar calculata si publicata de organismele respective. Titlurile de participare ale OPCVM/AOPC tranzactionate pe o piata reglementata se evalueaza pe baza pretului mediu ponderat al acestora calculat pentru ultimele 90 de zile.
- (j) Cambiile si biletele la ordin sunt evaluate pe baza acelorasi reguli aplicate pentru evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix.
- (k) Evaluarea instrumentelor financiare derivate are la baza urmatoarele reguli:
- pentru instrumente financiare derivate tranzactionate, evaluarea are la baza pretul de inchidere al instrumentului financiar derivat respectiv;
  - pentru instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate, evaluarea are la baza tehnici specifice pietelor financiare (de ex. valoarea curenta a unui alt instrument financiar similar, analiza fluxului de numerar si evaluarea optiunilor) astfel incat sa fie respectat principiul valorii reale.
- (l) Sumele disponibile in conturile curente ale Fondului deschise la institutii de credit care fac obiectul unor proceduri de faliment vor fi reflectate in calculul valorii activului net al Fondului la valoare zero.
- (m) Evaluarea valorilor mobiliare admise la tranzactionare pe mai multe piete reglementate trebuie sa reflecte pretul de piata al unor astfel de valori mobiliare tranzactionate pe piata cea mai lichida si activa din punct de vedere al frecventei si este calculata pe baza urmatoarelor metode:
- metoda pretului mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile, pentru valorile mobiliare tranzactionate in intervalul de timp respectiv;
  - metoda pretului mediu ponderat calculat la data aparitiei unui eveniment precum modificarea valorii nominale a unei actiuni, distributia gratuita de actiuni sau evenimente similare care influenteaza valoarea de piata a valorilor mobiliare asa cum se mentioneaza la aliniatul de mai sus, evenimentul intervenind in intervalul de timp de 90 de zile mentionat anterior;
  - calcul pe baza valorii capitalului propriu al emitentului asa cum este acesta inclus in cele mai recente situatii financiare ale acestuia inregistrate la Registrul Comertului, pentru valori mobiliare care nu au fost tranzactionate in ultimele 90 de zile;

De asemenea, in scopuri de raportare:

- (n) valorile mobiliare tranzactionate in ultimele 90 de zile, titlurile de participare ale OPCVM si instrumentele pietei monetare sunt considerate active circulante;

- (o) valorile mobiliare care nu au fost tranzactionate niciodata sau care nu au fost tranzactionate in ultimele 90 de zile, valorile mobiliare nou emise si alte valori mobiliare decat cele mentionate anterior sunt considerate imobilizari financiare;
- (p) titlurile de participare emise de AOPC sunt considerate active circulante sau imobilizari financiare.

Cu toate acestea, in conformitate cu dispunerea de masuri a CNVM nr. 17 din data de 25 noiembrie 2010, adoptata recent, CNVM a suspendat, cu efect incepand de la data de 25 noiembrie 2010, aplicarea regulilor de evaluare prevazute in Regulamentul CNVM 4 cu privire la urmatoarele tipuri de active aflate in Portofoliul Extins al Fondului:

- (a) valori mobiliare si a instrumente ale pietei monetare admise la tranzactionare sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nembrum si evidentiata in contabilitatea Fondului ca imobilizari financiare sau active circulante;
- (b) actiuni emise de o societate care nu este admisa la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania si detinute de Fond;
- (c) actiuni detinute de Fond la institutii de credit, societati de asigurare, societati de asigurare-reasigurare si societati de reasigurare;
- (d) titluri de participare emise de un organism de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM)/alte organisme de plasament colectiv (AOPC) netranzactionate pe o piata reglementata; si
- (e) valori mobiliare admise la tranzactionare pe mai multe pietele reglementate.

Cu privire la evaluarea activelor Fondului mentionate mai sus, CNVM intentioneaza sa modifice Regulamentul CNVM 4. Cu toate acestea, pe perioada pana la modificarea regulamentului, dispunerea de masuri 17/2010 prevede sa se vor aplica urmatoarele reguli de evaluare:

- (1) Evaluarea valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nembrum si evidentiata in contabilitatea S.C. Fondul Proprietatea S.A. ca imobilizari financiare sau active circulante se efectueaza aplicand:
  - a) metoda pretului de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul, in cazul valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare tranzactionate in ultimele 30 de zile;
  - b) metode de evaluare conforme cu Standardele Internationale de Evaluare (conforme principiului valorii juste), aprobate de catre conducerea societatii de administrare a S.C. Fondul Proprietatea S.A., in cazul aparitiei unui eveniment constand in modificarea valorii nominale a actiunii, distribuirea de actiuni gratuite sau in alte situatii de acest gen care influenteaza valoarea de piata a valorilor mobiliare sau



instrumentelor pietei monetare prevazute la lit. a), daca evenimentul a aparut in intervalul mentionat la lit. a);

- c) metodologia stabilita la alin. (2), pentru valorile mobiliare netranzactionate in intervalul de timp mentionat la lit. a);
  - d) metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data achizitiei, pentru instrumentele pietei monetare netranzactionate in intervalul de timp mentionat la lit. a).
- (2) Evaluarea actiunilor neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata, detinute de Fondul Proprietatea S.A. la un emitent, are ca baza de calcul valoarea capitalului propriu al emitentului extras din ultima situatie financiara a acestuia sau metodele de evaluare conforme cu Standardele Internationale de Evaluare (conforme principiului valorii juste), aprobate de catre conducerea societatii de administrare a S.C. Fondul Proprietatea S.A.
- (3) Titlurile de participare ale unui A.O.P.C. si/sau O.P.C.V.M. netranzactionate pe o piata reglementata, aflate in portofoliul S.C. Fondul Proprietatea S.A., sunt evaluate la ultima valoare unitara a activului net calculata pentru acestea si publicata. Titlurile de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C. tranzactionate pe o piata reglementata se evalueaza conform prevederilor alin. (1) lit.a).
- (4) In situatia evaluarii valorilor mobiliare admise la tranzactionare pe mai multe piete reglementate din portofoliul S.C. Fondul Proprietatea S.A., valoarea la care se iau in calcul valorile mobiliare trebuie sa fie reprezentata de pretul pietei cu cel mai mare grad de lichiditate si frecventa a tranzactionarii a acelor valori mobiliare, calculat conform prevederilor alin. (1).

Metodele de evaluare conforme Standardelor Internationale de Evaluare (i) vor trebui incluse in reglementarile interne ale Fondului in 10 zile de la intrarea in vigoare a dispunerii de masuri CNVM 17/2010, (ii) vor fi aplicate de catre persoane avand capacitatea profesionala sa inteleaga si sa aplice standarde (si anume: membri ANEVAR sau ai unor organisme profesionale similare), si (iii) pot fi utilizate doar dupa autorizarea modificarii regulilor interne ale Fondului care includ astfel de metode de evaluare de catre CNVM.

Alegerea metodelor de evaluare in conformitate cu cele de mai sus va fi facuta in asa fel incat sa asigure protectia intereselor investitorilor si integritatea pietei, societatea de administrare a Fondului trebuind sa actioneze cu onestitate, corectitudine si diligenta profesionala.

Raportul lunar cu privire la situatia activului net va trebui sa indice (i) metodele de evaluare folosite pentru fiecare dintre activele Fondului si, in cazul modificarii metodei de evaluare, (ii) motivele care au determinat aceasta modificare si modul in care aceasta modificare afecteaza interesele actionarilor. Acest raport va fi publicat pe website-ul Fondului si pe cel al BVB.

## 7.3 Analiza Valorii Activului Net

### 7.3.1 VAN CNVM

XV.6.1 Fondul trebuie sa pregateasca un raport continand VAN CNVM corespunzator finalului ultimei zile lucratoare a fiecărei luni. Acest VAN CNVM este certificat de Depozitar, este publicat pe website-ul Fondului ([www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)) si, de asemenea, in același timp, este transmis la CNVM. Data limita pentru publicarea acestuia este de 15 zile calendaristice dupa ultima zi lucratoare a lunii precedente. Fondul intentioneaza, de asemenea, sa disponibilizeze fise de informare lunare. Aceste fise de informare includ VAN CNVM pe actiune impreuna cu un scurt comentariu despre performanta Fondului si structura portofoliului sau.

Fondul a desemnat KPMG Romania SRL pentru pregatirea unui calcul lunar al VAN CNVM pentru fiecare final de luna pentru perioada 31 mai 2010 – 31 octombrie 2010, inclusiv. In consecinta, pe website-ul Fondului, sunt publicate urmatoarele VAN CNVM:

#### *VAN CNVM publicat pe website-ul Fondului*

<b>Data</b>	<b>VAN CNVM -mil Lei-</b>	<b>VAN CNVM pe actiune -Lei/actiune-</b>
31.10.2010	13.491,90	0,9792
30.09.2010	13.396,92	0,9723
31.08.2010	14.322,83	1,0410
30.07.2010	14.643,47	1,0283
30.06.2010	14.842,85	1,0423
31.05.2010	14.869,26	1,0442

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

La data Prospectului, cea mai recenta VAN CNVM publicata, a fost calculata de Fond si certificata de Depozitar la 31 octombrie 2010 si era in valoare de 13.491,90 milioane RON (VAN CNVM pe actiune de 0,9792 RON).

### XV.8.3 *Calculul VAN CNVM la 31 octombrie 2010*

VAN CNVM	31 octombrie 2010
	-Lei-
<b>Active</b>	
Numerar si echivalente de numerar	1.458.665.739
Creante	98.487.740
Active financiare	12.196.009.511
Alte active financiare	84.837
Plati in avans	30.927
<b>Total active</b>	<b>13.753.278.753</b>
<b>Datorii</b>	
Datorii pe termen scurt	247.259.580
Provizioane	14.121.232
Venituri in avans	
<b>Total datorii</b>	<b>261.380.812</b>
<b>VAN CNVM</b>	<b>13.491.897.941</b>
<b>Numar actiuni emise</b>	<b>13.778.392.208</b>
<b>VAN CNVM pe actiune ( Lei /actiune)</b>	<b>0,9792</b>

*Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)*

#### ***Numerar si echivalente de numerar***

Numerarul si echivalentele de numerar (11% din activele totale) constau in principal in depozite la banci in Lei si EUR (98% din pozitia totala de numerar si echivalente de numerar), in timp ce componenta de numerar disponibil in conturile curente reprezinta doar 2%. La sfarsitul anului 2009, pozitia de numerar a Fondului a crescut deoarece a acumulat in decursul anilor dividendele platite de Societatile din Portofoliu, a dezinvestit unele detineri (de ex. CEZ Distributie, Petrom Aviation) si a platit dividende doar pentru anul 2007. Cu toate acestea, asa cum s-a mentionat anterior in cadrul Prospectului, AGOA Fondului din 6 septembrie 2010 a decis sa plateasca dividende in valoare de 0,0816 Lei pe actiune pentru anii 2009 si 2008.

#### ***Active financiare***

Aceasta componenta reuneste toate participatiile detinute de Fond in capitalul social al Societatilor din Portofoliu. Conform metodelor de evaluare ale CNVM, activele financiare sunt impartite in urmatoarele categorii principale: (i) valori mobiliare listate, tranzactionate in ultimele 90 de zile; (ii) valori mobiliare listate, netranzactionate in ultimele 90 de zile si (iii) valori mobiliare nelistate.

### **7.3.2 Prezentare generala a portofoliului Fondului**

Factorul determinant al VAN CNVM la 31 octombrie 2010 este valoarea activelor financiare ale Fondului. In cele ce urmeaza sunt prezentate cele mai semnificative participatii detinute de Fond la Societatile din Portofoliu, in ordinea descrescatoare a valorii acestora si a contributiei la VAN CNVM:

## Activele financiare din Portofoliul Fondului la 31 octombrie 2010

Nr.	Societati din Portofoliu	VAN CNVM-Lei-	% din total VAN CNVM	Categoria activului financiar
1	OMV Petrom SA	3.800.081.030	28,17%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
2	Hidroelectrica SA	2.464.767.360	18,27%	Actiuni necotate
3	Romgaz SA	934.082.214	6,92%	Actiuni necotate
4	CN Aeroporturi Bucuresti SA	754.209.542	5,59%	Actiuni necotate
5	Nuclearelectrica SA	528.798.011	3,92%	Actiuni necotate
6	Transgaz SA	438.827.466	3,25%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
7	Complexul Energetic Turceni SA	397.456.839	2,95%	Actiuni necotate
8	Enel Distributie Muntenia SA	243.467.578	1,80%	Actiuni necotate
9	GDF Suez Energy Romania SA	226.956.523	1,68%	Actiuni necotate
10	Enel Distributie Banat SA	208.481.131	1,55%	Actiuni necotate
11	Alro SA	201.579.985	1,49%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
12	Complexul Energetic Craiova SA	200.424.235	1,49%	Actiuni necotate
13	Complexul Energetic Rovinari SA	188.445.164	1,40%	Actiuni necotate
14	Transelectrica SA	181.360.435	1,34%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
15	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	174.096.875	1,29%	Actiuni necotate
16	Enel Distributie Dobrogea SA	145.736.848	1,08%	Actiuni necotate
17	E.ON Moldova Distributie SA	135.670.432	1,01%	Actiuni necotate
18	Electrica Distributie Transilvania Sud SA	135.629.438	1,01%	Actiuni necotate
19	Posta Romana SA	127.118.607	0,94%	Actiuni necotate
20	Electrica Distributie Transilvania Nord SA	126.732.566	0,94%	Actiuni necotate
21	E.ON Gaz Distributie SA	80.932.160	0,60%	Actiuni necotate
22	E.ON Gaz Romania SA	74.223.275	0,55%	Actiuni necotate
23	Societatea Nationala a Sarii SA	66.721.034	0,49%	Actiuni necotate
24	Conpet SA	46.889.765	0,35%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
25	CN Administratia Porturilor Maritime SA	45.271.247	0,34%	Actiuni necotate
26	Zirom SA	34.715.824	0,26%	Actiuni necotate
27	Enel Energie Muntenia	27.773.809	0,21%	Actiuni necotate
28	E.ON Moldova Furnizare SA	24.539.783	0,18%	Actiuni necotate
29	Azomures SA	20.780.033	0,15%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
30	Primcom SA	18.086.731	0,13%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
31	Enel Energie SA	17.710.061	0,13%	Actiuni necotate
32	Romaero SA	16.073.986	0,12%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
33	Oil Terminal SA	15.090.768	0,11%	Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile
34	CN Administratia Canalelor Navigabile SA	11.792.152	0,09%	Actiuni necotate
35	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	6.654.051	0,05%	Actiuni necotate
36	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	4.863.132	0,04%	Actiuni necotate
37	Aeroportul International Traian Vuia SA Timisoara	3.703.991	0,03%	Actiuni necotate
38	CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	2.819.291	0,02%	Actiuni necotate
39	Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	2.346.927	0,02%	Actiuni necotate
40	Aeroportul International Mihail Kogalniceanu Constanta SA	1.872.702	0,01%	Actiuni necotate
41	CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	1.266.117	0,01%	Actiuni necotate
	Alte Societati din Portofoliu	57.960.392	0,43%	
	<b>Total active financiare</b>	<b>12.196.009.511</b>	<b>90,40%</b>	
	<b>VAN CNVM</b>	<b>13.491.897.941</b>	<b>100,00%</b>	

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

Informatii detaliate despre activele financiare prezentate mai sus sunt incluse in Anexa 6 sub forma unor profile ale Societatilor din Portofoliu pentru participatiile semnificative identificate in tabel, in timp ce pentru participatiile reunite sub denumirea „Alte Societati din Portofoliu” Anexa 6 prezinta doar informatii de identificare.

### 7.3.3 Structura Portofoliului Fondului –societati listate vs. nelistate

La data de 31 octombrie 2010, Portofoliul Fondului cuprinde in total 54 de Societati din Portofoliu nelistate si 29 de Societati din Portofoliu listate la Bursa de Valori Bucuresti, fie pe piata principala a BVB sau in sectiunea Rasdaq. La aceeasi data, valoarea detinerilor nelistate este de 7.413,17 milioane Lei (54,95% din total VAN CNVM), in timp ce detinerile listate se

ridica la 4.782,84 milioane Lei (35,45% din total VAN CNVM). Cu toate acestea, avand in vedere metodele de evaluare prevazute de regulamentele CNVM, participatiile Fondului la societatile listate sunt impartite in: (i) 16 Societati din Portofoliu listate si tranzactionate in ultimele 90 de zile si (ii) 13 Societati din Portofoliu listate si netranzactionate in ultimele 90 de zile.

**Structura Portofoliului: Societati din Portofoliu- listate vs. nelistate la 31 octombrie 2010**

Societati din Portofoliu	Nr. Societati	VAN CNVM-Lei	% din total Portofoliu	% din VAN		Metoda de evaluare
				CNVM		
Actiuni necotate, din care:	54	7.413.167.235	60,78%	54,95%		Bazata pe valoarea capitalurilor proprii ale Societatilor din Portofoliu reflectata in situatiile financiare cele mai recente
<i>societati in insolventa, reorganizare sau faliment</i>	4	0				<i>Valoare zero</i>
<i>alte societati cu valoare zero in calculul VAN CNVM*)</i>	4	0				<i>Valoare zero</i>
Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 90 de zile	16	4.756.704.861	39,00%	35,26%		Bazata pe pretul mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile
Actiuni cotate, netranzactionate in ultimele 90 de zile, din care:	13	26.137.414	0,21%	0,19%		Bazata pe valoarea capitalurilor proprii ale Societatilor din Portofoliu reflectata in situatiile financiare cele mai recente
<i>societati in insolventa, reorganizare sau faliment</i>	2	0				<i>Valoare zero</i>
<i>alte societati cu valoare zero in calculul VAN CNVM*)</i>	1	0				<i>Valoare zero</i>
<b>Total active financiare VAN CNVM</b>	<b>83</b>	<b>12.196.009.511</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,40%</b>		
		<b>13.491.897.941</b>		<b>100,00%</b>		

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

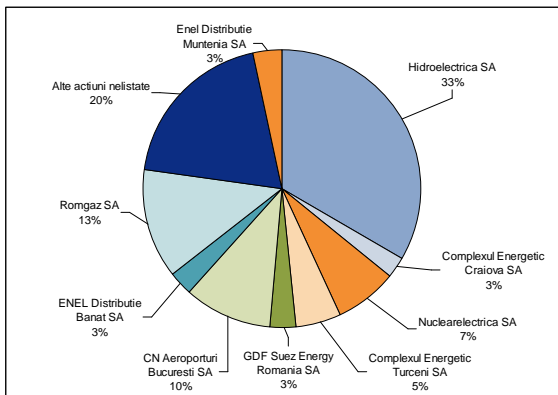
\*) Nota: Alte companii cu valoare zero in calculul VAN CNVM includ societatile cu capitaluri proprii negative si S.C. Electromecanica Ploiesti S.A. si S.C. Uzina Mecanica Bucuresti S.A., care nu recunosc Fondul ca actionar (pentru mai multe detalii referitoare la ultimele doua societati va rugam consultati sectiunea 4.13." Litigii").

Cele mai valoroase participatii la Societatile din Portofoliu nelistate sunt: participatia de 19,94% la Hidroelectrica SA, cel mai mare producator de electricitate din Romania (2.464,77 milioane RON, 18,27% din VAN CNVM), participatia de 14,99% la producatorul de gaze naturale Romgaz SA (934,08 milioane RON, 6,92% din VAN CNVM), participatia de 20,00% la societatea care opereaza aeroporturile din Bucuresti: CN Aeroporturi SA (754,21 milioane RON, 5,59% din VAN CNVM) si participatia de 9,72% la Nuclearelectrica SA, societate care opereaza centrala nucleara de la Cernavoda Unitatile 1 si 2 (528,80 milioane RON, 3,92% din VAN CNVM).

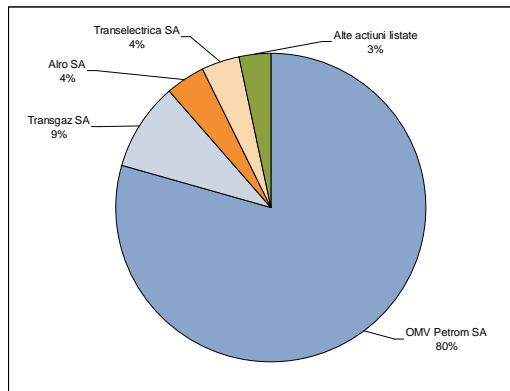
Cele mai valoroase participatii la Societatile din Portofoliu listate sunt: participatia de 20,10% la cea mai mare societate petroliera din Europa de Sud Est OMV Petrom SA (3.800,08 milioane RON, 28,17% din VAN CNVM), participatia de 14,98% la operatorul sistemului national de

gaze Transgaz SA (438,83 milioane RON, 3,25% din VAN CNVM), participatia de 9,92% la cel mai mare producator de aluminiu din Europa Centrala si de Est (neincluzand CSI), Alro SA (201,60 milioane RON, 1,49% din VAN CNVM) si participatia de 13,49% la societatea de transport al electricitatii Transelectrica (181,36 milioane RON, 1,34% din VAN CNVM).

**Structura Portofoliului Fondului, actiuni nelistate:**



**Structura Portofoliului Fondului, actiuni listate:**



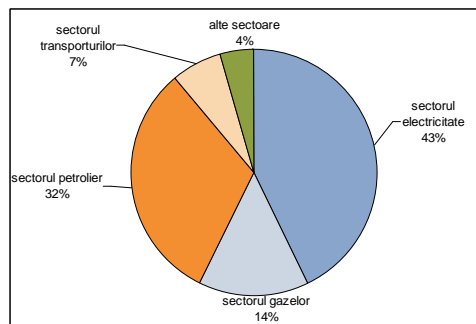
Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

**7.3.4 Structura portofoliului Fondului in functie de sectorul de activitate**

Portofoliul Fondului este diversificat in ceea ce priveste sectoarele in care Fondul are expunere, de la sectorul de energie electrica ( productie, transport, distributie si furnizare), la sectorul petrol si cel al gazelor naturale, sectorul transporturilor (aeroporturi si porturi), servicii de curierat si multe altele ( produse chimice, metalurgie, echipamente, imobiliar, productie de aluminiu, agricultura etc.). Cu toate acestea, o pondere semnificativa din portofoliul Fondului este asociata sectorului energie electrica si celui de petrol si gaze, deoarece participatiile la Societatile din Portofoliu care apartin unor astfel de sectoare cheie reprezinta aproximativ 80% din VAN CNVM.

**Structura Portofoliului: in functie de sectorul de activitate la 31 octombrie 2010**

Societati din Portofoliu	Numar societati	Numar societati VAN CNVM-Lei-	% din VAN CNVM
sectorul electricitate	19	5.214.954.676	38,65%
sectorul gazelor	5	1.755.021.638	13,01%
sectorul petrolier	4	3.862.061.563	28,63%
sectorul transporturilor	7	820.935.042	6,08%
alte sectoare	48	543.036.592	4,02%
<b>Total active financiare</b>	<b>83</b>	<b>12.196.009.511</b>	<b>90,40%</b>
<b>VAN CNVM</b>		<b>13.491.897.941</b>	<b>100,00%</b>



Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

Avand in vedere dependenta Portofoliului Fondului de anumite sectoare de activitate esentiale pentru economia Romaniei, capitolele urmatoare cuprind o descriere mai detaliata a fiecarui astfel de sector.

De departe cea mai valoroasa participatie din sectorul energie electrica este cea de 19,94% la Hidroelectrica SA, deoarece aceasta reprezinta aproximativ jumatate din intreaga expunere in sectorul energie electrica. Doar una dintre participatiile detinute in sectorul energie electrica este listata la BVB, Transelectrica SA. Dispersia expunerii in sector este structurata astfel: 81,15% in societati producatoare de energie electrica, 3,48% in transport de electricitate, iar restul de 15,37% in societati de distributie si furnizare.

In ceea ce priveste expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor, cea mai valoroasa participatie este cea detinuta la OMV Petrom SA, care este de fapt cea mai valoroasa participatie din intregul portofoliu al Fondului (67,65% din expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor), urmata de cea la Romgaz SA (16,63% din expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor) si la Transgaz SA (7,81% din expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor).

## 7.4 Performanta Portofoliului

### *Evaluarea performantei Portofoliului pana la numirea Administratorului Fondului*

Avand in vedere obiectivul strategic de a selecta un administrator de fond international, precum si listarea fondului la o bursa locala si/sau internationala, conducerea Fondului a adoptat o abordare conservatoare. Principalele scopuri au fost:

- (a) pastrarea portofoliului existent printr-un numar limitat de exit-uri
- (b) evitarea scaderii participatiei prin participarea la operatiunile de majorare de capital social in numerar
- (c) gestionarea corespunzatoare a disponibilitatilor

In anul 2007, conducerea nu a desfasurat nicio operatiune de dezinvestire. Cu toate acestea, aplicarea Ordonantei de Urgenta a Guvernului 81/2007 a dus la modificari ale portofoliului. In acel an, Fondul a utilizat drepturile sale de preemtiune si a adus ca aport in numerar o suma totala de 41,24 milioane RON la capitalul social al mai multor Societati din Portofoliu. Cea mai importanta operatiune a fost majorarea de capital de 39,82 milioane RON a producatorului national de gaze Transgaz SA. De asemenea, Fondul a adus un aport de 0,73 milioane RON pentru 12% din actiunile societatii de servicii nou infiintate CEZ Servicii.

In cursul anului 2008, singura operatiune de dezinvestire a fost vanzarea unei participatii de 3% la Petrom Aviation. Fondul si-a vandut participatia in cadrul ofertei publice de preluare lansata la 0,243 RON pe actiune. Operatiunea a fost finalizata in februarie 2009, valoarea totala a tranzactiei fiind de 1,35 milioane RON.

In anul 2008, Fondul a participat cu aproximativ 49,85 milioane RON la majorarea capitalului social al patru societati de distributie a electricitatii, si anume: Electrica Distributie Transilvania Sud (11,93 mil RON), Electrica Distributie Transilvania Nord (11,93 mil RON), Electrica Distributie Muntenia Nord (11,93 mil RON) si Enel Distributie Muntenia (14,05 mil RON).

In 2009, Fondul si-a vandut participatiile la mai multe Societati din Portofoliu, cele mai importante tranzactii fiind cele cu participatiile sale minoritare la subsidiarele din Romania ale grupului energetic ceh CEZ. In septembrie 2009 Fondul si-a vandut intreaga participatie de 12% la CEZ Servicii pentru 1,60 mil EUR (2,19 EUR pe actiune). Tot in septembrie 2009, Fondul a vandut simultan catre Grupul CEZ actiunile la societatile de furnizare si distributie a electricitatii CEZ Vanzare si CEZ Distributie. Operatiunea a rezultat in urma exercitarii optiunii de cumparare (CALL) incluse in contractul de privatizare al Electrica Oltenia (predecesorul CEZ Vanzare si CEZ Distributie) de catre Grupul CEZ – actionarul majoritar. Pentru 30% din actiunile detinute la ambele societati, Fondul a primit 229,59 mil. EUR. De asemenea, in octombrie 2009, Fondul si-a vandut intregul pachet de 17,34% la Centrofarm pentru aproximativ 6,82 mil RON (6,0 RON pe actiune).



Fondul nu a participat la nicio operatiune de majorare de capital in 2009.

In primele sase luni ale anului 2010, ca si in lunile care au urmat pana la numirea Administratorului Fondului, conducerea Fondului nu a desfasurat activitati investitionale.

In luna februarie 2010, fuziunea celor doua aeroporturi din Bucuresti (Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti S.A. si Aeroportul International Bucuresti Baneasa Aurel Vlaicu S.A.) a devenit efectiva. Fondul a sprijinit aceasta fuziune votand operatiunea in adunarile generale ale actionarilor celor doua companii, adunari ce au avut loc la finalul lunii noiembrie 2009.

*Evaluarea performantei Portofoliului dupa numirea Administratorul Fondului*

Administratorul Fondului nu a adus modificari structurii Portofoliului pana la data Prospectului. Totusi, Administratorul Fondului a adoptat o atitudine activa pentru conservarea si imbunatatirea valorii Portofoliului. Administratorul Fondului s-a opus activ initiativelor care pot dilua detinerile Fondului in anumite Societati din Portofoliu sau celor privind realizarea de plati preferentiale, care ar prejudicia interesele Fondului.

## 7.5 Evaluare independenta

In luna aprilie 2010, Fondul a lansat un proces de selectie pentru servicii de evaluare independenta desfasurate conform standardelor de evaluare internationale. Scopul unei astfel de evaluari independente a fost stabilirea valorii de piata a activelor din portofoliul Fondului, in vederea procesului viitor de listare a Fondului. Principalele criterii de calificare au fost ca participantul la procesul de selectie sa fie autorizat de Asociatia Nationala a Evaluatorilor din Romania (ANEVAR) si sa fie inregistrat la CNVM ca evaluator autorizat. Alte criterii de calificare au fost: (i) experienta companiei si scrisori de recomandare din partea unor fosti clienti; (ii) structura adecvata de personal si disponibilitatea resurselor; (iii) reputatie; (iv) situatia financiara in ceea ce priveste serviciile de evaluare (cifra de afaceri, indicatori de lichiditate si solvabilitate la sfarsitul lunii decembrie 2009); (v) alte pozitii din situatiile financiare.

Fondul avea dreptul de a exclude orice participant din procesul de selectie in situatiile urmatoare: (i) este in faliment la momentul procesului de selectie; (ii) are informatii despre orice angajat sau reprezentant legal condamnat prin decizia finala a unui tribunal pentru activitati penale, coruptie, fraudă si spalarea de bani; (iii) nu si-a platit impozitele datorate conform legilor in vigoare; (iv) a fost condamnat de un tribunal pentru incalcarea eticii profesionale; (v) furnizeaza informatii false sau incomplete; (vi) propunerea acestuia nu face referire la intreaga lista a activelor furnizata de Fond sau asa cum se mentioneaza in caietul de sarcini (cu exceptia cazurilor unor conflicte de interese).

Conform invitatiei la licitatie, publicata in doua ziare de circulatie nationala in data de 15 aprilie 2010, evaluatorul trebuia sa finalizeze procesul de evaluare in doua luni de la data la care primise instructiunea de a incepe sa lucreze. Ofertele au fost primite pana pe 23 aprilie 2010 si aveau o perioada de valabilitate de 120 de zile.

De asemenea, invitatia la licitatie mentiona modalitatea de acordare a contractului, pe baza „cele mai avantajoase oferte tehnico-economice”, insemnand ca punctajul final era impartit in anumite proportii intre oferta tehnica si cea financiara.

In afara elementelor care demonstau capacitatile tehnice si expertiza participantului la procesul de selectie, oferta tehnica ar fi trebuit sa includa o propunere de metodologie de evaluare care sa cuprinda metode de evaluare, bazele utilizarii discount-urilor sau premium-urilor etc.

In urma procedurii mentionate mai sus, in luna mai 2010, Fondul a selectat trei evaluatori independenti, care au incheiat contracte cu Fondul pentru evaluarea activelor acestuia, dupa cum urmeaza:

- (a) KPMG Romania SRL – 15 Societati din Portofoliu,
- (b) JPA Audit si Consultanta SRL – 40 Societati din Portofoliu si

(c) Darian DRS SA – 20 Societati din Portofoliu.

Evaluatorii independenti au folosit o gama larga de metode de evaluare conform standardelor de evaluare internationale. Valorile rezultate ale participatiilor Fondului la Societatile din Portofoliu sunt prezentate in Anexa 1.

## **7.6 Privatizari planificate prin intermediul pietei de capital**

In anul 2010 Guvernul a decis vanzarea unor pachete minoritare la patru societati si a adoptat hotarari de guvern in acest sens, dupa cum urmeaza:

- vanzarea a 15% din capitalul social al Romgaz printr-o oferta publica initiala
- vanzarea a 9,84% din capitalul social al OMV Petrom prin metode specifice pietei de capital (oferta publica de vanzare sau vanzarea in cadrul unei oferte publice de cumparare)
- vanzarea a 15% din capitalul social al Transelectrica prin oferta publica
- vanzarea a 15% din capitalul social al Transgaz prin oferta publica

Hotararile de guvern prevad selectia unui intermediar autorizat sa intermedieze ofertele si regulile de numire a comisiilor responsabile de monitorizarea proceselor de privatizare.

Nu poate fi estimat cand vor fi finalizate masurile prevazute mai sus.

## 7.7 Prezentare generala a sectorului energie electrica

### 7.7.1 Expunerea Fondului in sectorul energie electrica

Societatile care desfasoara activitati in sectorul energie electrica din Romania si in care Fondul are o expunere sunt prezentate in tabelul de mai jos. Profilele detaliate ale societatilor sunt prezentate in Anexa 6 la Prospect.

Societati din Portofoliu	Sector	Participatia Fondului (%)	Listata/nelistata
Nuclearelectrica SA	Producator de electricitate	9,72%	nelistata
Hidroelectrica SA	Producator de electricitate	19,94%	nelistata
Complexul Energetic Rovinari SA	Producator de electricitate	23,60%	nelistata
Complexul Energetic Craiova SA	Producator de electricitate	24,35%	nelistata
Complexul Energetic Turceni SA	Producator de electricitate	24,78%	nelistata
Transelectrica SA	Transport de electricitate	13,49%	listata
Enel Distributie Muntenia SA	Distributie de electricitate	12,00%	nelistata
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	Distributie de electricitate	21,99%	nelistata
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	Distributie de electricitate	21,99%	nelistata
E.ON Moldova Distributie SA	Distributie de electricitate	22,00%	nelistata
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	Distributie de electricitate	22,00%	nelistata
Enel Distributie Dobrogea SA	Distributie de electricitate	24,09%	nelistata
Enel Distributie Banat SA	Distributie de electricitate	24,12%	nelistata
Enel Energie Muntenia SA	Furnizare de electricitate	12,00%	nelistata
Enel Energie SA	Furnizare de electricitate	12,00%	nelistata
E.ON Moldova Furnizare SA	Furnizare de electricitate	22,00%	nelistata
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	Furnizare de electricitate	22,00%	nelistata
Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	Furnizare de electricitate	22,00%	nelistata
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	Furnizare de electricitate	22,00%	nelistata

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

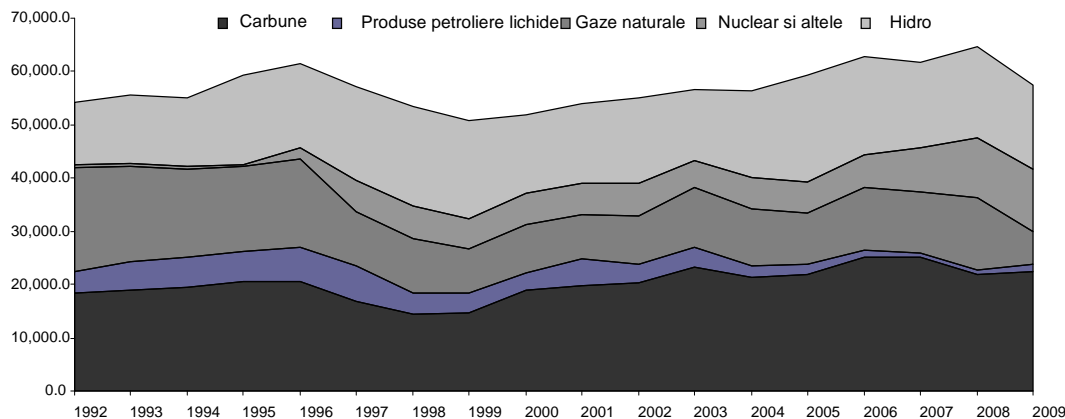
### 7.7.2 Scurta prezentare a principalilor factori determinanti pentru sectorul energie electrica

#### 7.7.2.1 Consum, productie, capacitate instalata

Cererea de electricitate a atins punctul maxim in 1989 si, ulterior, a scazut considerabil in anii 1990 odata cu inceputul restructurarii economice. In 1999, consumul de electricitate in Romania era cu aproximativ 40% mai mic decat cel inregistrat cu 10 ani inainte. Ulterior, cantitatile au crescut an de an pana in 2008. Recesiunea economica a adus o noua scadere a consumului,

astfel ca, in 2009 potrivit Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei, consumul de energie din Romania in 2009 a scazut cu 9% fata de anul anterior, pana la 41,6 TWh. Productia de energie a urmat o tendinta similara si, ca urmare, in 2009 energia totala generata in Romania a scazut cu 11% comparativ cu 2008, pana la 56,7 TWh. In jur de 37% din energia produsa in 2009 a rezultat din centralele pe carbune, 29% a fost generata in hidrocentrale, iar 11% a reprezentat energie nucleara, restul rezultand din gaze naturale si produse petroliere lichide.

### *Evolutia productiei de electricitate, GWh*



Sursa: Institutul National de Statistica, Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei

In 2009, exporturile de electricitate au scazut cu 41% fata de anul anterior pana la 3,15 TWh, reprezentand cca. 6% din cantitatea livrata catre sistemul national, in scadere de la 9% in 2008. Totodata, importurile de electricitate au fost de 0,68 TWh, in scadere cu 27% fata de anul anterior, reprezentand aproximativ 2% din cantitatile livrate catre sistemul national.

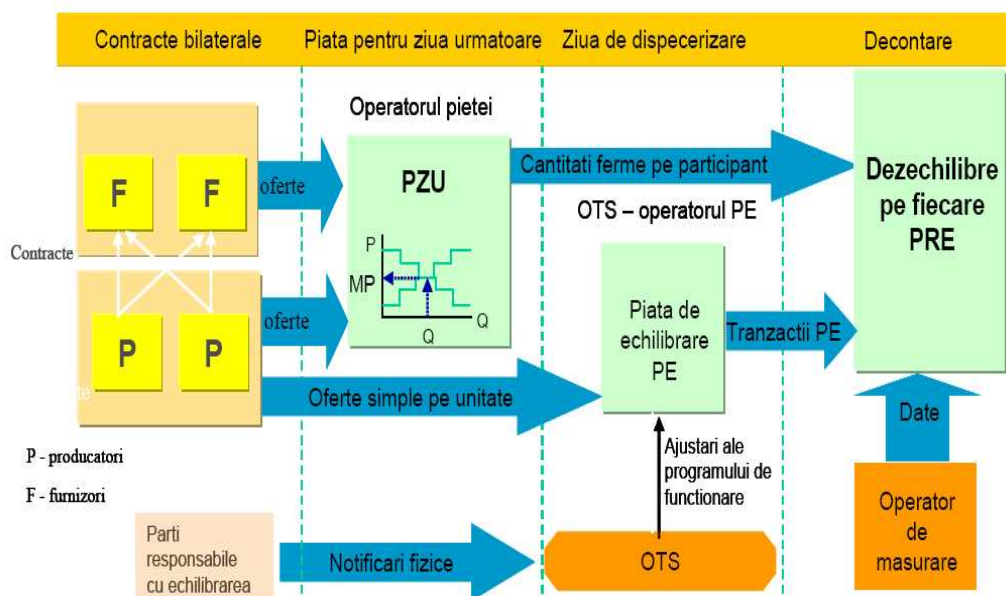
Capacitatea totala instalata de productie a energiei electrice in Romania este de 20,4 GW. Aproximativ 36% din aceasta capacitate corespunde centralelor pe baza de carbune, 26% centralelor electrice pe baza de hidrocarburi, 31% centralelor hidroelectrice, in timp ce energia nucleara reprezinta aproximativ 7% din capacitatea totala.

#### **7.7.2.2 Jucatori pe piata**

In 2009, pe piata de electricitate din Romania operau urmatoorii jucatori principali:

- Un numar de 100 titulari de licenta de productie a energiei electrice
- un operator al sistemului energetic national – Transelectrica si un operator de piata, Opcorn (administrat de Transelectrica)
- 8 operatori regionali de distributie (trei dintre acestia fiind in totalitate in proprietatea statului)

## Structura pietei angro de electricitate



Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei

Sectorul se afla sub supravegherea Autoritatii Nationale de Reglementare in domeniul Energiei (ANRE) care stabileste cadrul de reglementare a sectorului, aproba tarifele pentru companiile reglementate (in principal pentru activitati de monopol precum transport si distributie, precum si tarifele pentru productia si furnizarea pe piata reglementata), stabileste standardele tehnice si acorda licente de functionare operatorilor prezenti pe piata.

Incepand cu iulie 2007, pentru a respecta reglementarile UE, atat piata gazelor naturale cat si cea a energiei electrice au fost liberalizate in totalitate permitand astfel consumatorilor sa isi aleaga furnizorul preferat. In 2009, consumatorii care au exercitat aceasta optiune si si-au ales furnizorul (in principal companii industriale care desfasoara activitati pe piata concurentiala) au reprezentat 45% din consumul total de electricitate, sau 18,5 TWh. Astfel, deschiderea reala a pietei a ajuns la 45%. Consumul pe piata reglementata al consumatorilor „captivi” a ajuns la 23 TWh, cel casnic reprezentand 48% din aceasta piata (11 TWh).

### 7.7.2.3 Segmente de piata

Piata angro de energie electrica cuprinde piata contractelor bilaterale (reglementata si negociata), piata centralizata (unde transparenta este asigurata printr-un sistem de licitatii), piata de echilibrare si piata pentru ziua urmatoare.

#### Contracte bilaterale

Contractele bilaterale pot fi reglementate sau negociate direct (ne-reglementate). Contractele reglementate se incheie intre producatorii de energie electrica si furnizorii consumatorilor

„captivi”. ANRE stabileste preturile reglementate ale energiei electrice atat pentru furnizor, cat si pentru producatorul care desfasoara activitati reglementate.

Contractele negociate direct includ contracte semnate intre producatori sau furnizori cu alte parti. Detaliile contractelor nu sunt publice. Unele dintre aceste contracte sunt pe perioade lungi, iar preturile medii in acest segment de piata sunt de obicei cele mai mici.

#### *Piata centralizata*

Piata centralizata (PCCB) a fost lansata in decembrie 2005 si reprezinta un cadru transparent pentru contractele pe piata deschisa. Aceasta este operata de Opcom si este in prezent impartita in doua piete separate: licitatii publice si negociere continua. Pe piata licitatiilor publice, ofertele nu sunt standardizate in ceea ce priveste durata, cantitatile si graficele orare de furnizare, iar la sfarsitul sesiunii lista ofertelor este facuta publica. Cea mai scurta durata permisa a unui contract este de o luna. Pe piata de negociere continua, tranzactionarea are loc in timp real, de la calculatoarele participantilor inregistrati pe piata. Piata este deschisa in ceea ce priveste participarea producatorilor, furnizorilor si consumatorilor industriali. Participarea la sesiunile de licitatie este conditionata de postarea garantiilor de licitatie de catre cumparatori, precum si de catre vanzatori.

#### *Piata pentru ziua urmatoare*

Pe piata pentru ziua urmatoare, operata tot de Opcom, electricitatea activa este tranzactionata pentru fiecare interval de tranzactionare al zilei de livrare corespunzatoare. Participantii la piata pot transmite o singura oferta de cumparare si o singura oferta de vanzare pentru fiecare perioada de tranzactionare, dar aceasta oferta poate include pana la 25 perechi pret-cantitate. Ofertele de vanzare sunt integrate intr-o curba a ofertei totale, ofertele de cumparare sunt integrate intr-o curba a cererii totale, iar pretul la care se intersecteaza aceste curbe reprezinta Pretul orar de Inchidere a Pietei.

#### *Piata de echilibrare*

Piata de echilibrare functioneaza din iulie 2005, de functionarea acesteia fiind responsabil operatorul sistemului de transport (OST), Transelectrica. Piata a fost infiintata pentru a acoperi diferentele dintre valorile contractate ale consumului si productiei si valorile acestora in timp real. Operatorul de sistem cumpara sau vinde energie de la / catre producatorii dispecerizati, iar participantii care au cauzat dezechilibrul, organizati in parti responsabile pentru echilibrare, trebuie sa plateasca pentru energia disponibila suplimentar sau insuficienta.

***Tabel: Segmentele pietei de energie***

Componenta Pietei de Energie	Cantitati	Crestere anuala	% din volumul total tranzactionat	Pret mediu 2009	Crestere anuala
	TWh	%	%	RON/MWh	%
Contracte bilaterale negociate	34,6	-1%	41%	158,7	9%
Contracte bilaterale reglementate	30,3	4%	36%	164,4	4%

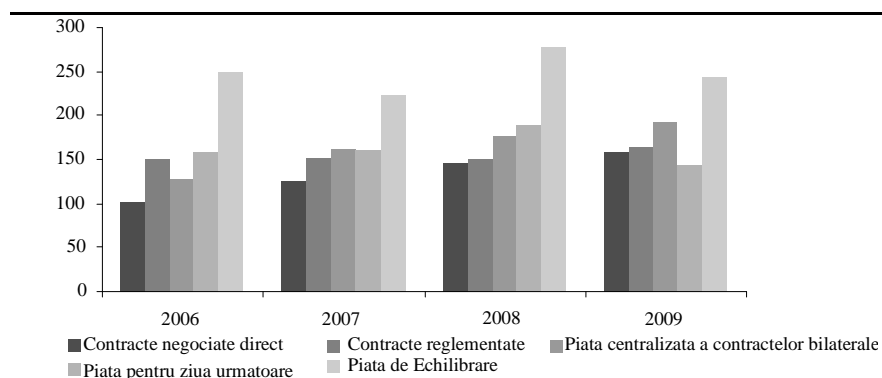


Exporturi	3,2	-41%	4%	170,2	-11%
Piata centralizata pentru contracte	6,3	-28%	8%	192,5	9%
Piata pentru ziua urmatoare	6,3	22%	8%	144,8	-23%
Piata de echilibrare*	3,2	-10%	4%	243,1	-13%
<b>Total</b>	<b>83,9</b>	<b>-3%</b>	<b>100%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Sursa: ANRE, \*preturi deficit pentru piata de echilibrare

In jur de 80% din tranzactiile cu electricitate (in ceea ce priveste volumele fizice) au loc fie prin contracte reglementate fie prin contracte bilaterale negociate direct. Datele cu privire la pretul mediu istoric indica faptul ca, inca din 2006 a existat un anumit grad de convergenta intre diferite mecanisme ale pietei, asa cum era de asteptat pe masura maturizarii pietei angro.

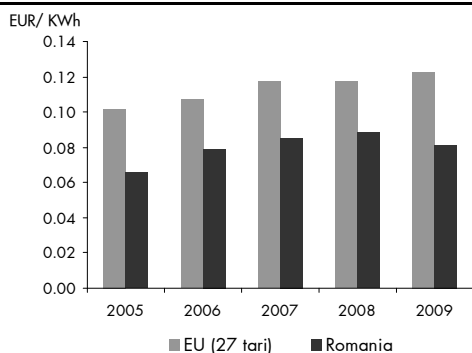
#### Detalii privind evolutia preturilor la electricitate, RON/MWh



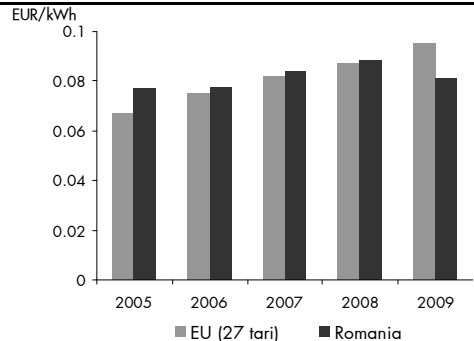
Sursa: ANRE

Datele Eurostat arata ca preturile reglementate sunt mai mici comparativ cu mediile din UE, in special in ceea ce priveste preturile reglementate platite de consumatorii casnici.

### *Preturile energiei electrice pentru consumatori casnici*



### *Preturile energiei electrice pentru consumatori industriali*



Sursa: Eurostat

### **7.7.3 Istoric**

În anul 1998, România a început un proces de restructurare a sectorului de energie electrică. Prima etapă a fost aceea de a diviza Regia Autonomă de Electricitate (RENEL), integrată vertical, în trei entități separate: (i) Electrica (distribuție și furnizare); (ii) Termoelectrică (producția de electricitate în centrale pe baza de cărbune, gaz și centrale termice cu combustibil, precum și termoficarea zonala și furnizarea combustibilului necesar) și (iii) Hidroelectrică (hidrocentrale). Aceste trei societăți au fost puse sub umbrela unei societăți mamă, Compania Națională de Electricitate (CONEL), care a asigurat de asemenea și administrarea rețelei naționale de transport și a furnizat servicii de sistem și de administrare a pieței.

Pe lângă CONEL, în 1998 au mai fost înființate încă două societăți de producție, SC Nuclearelectrică SA (producător de energie nucleară) și Regia Autonomă pentru Activități Nucleare (RAAN), producător de apă grea și producător de energie electrică și căldură. În același an, Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei - ANRE a devenit o instituție independentă care reglementează piața de electricitate.

În anul 2000, CONEL a fost împărțită în cele trei societăți care o formau și, ca urmare, dizolvată. O a patra societate, Transelectrica, a fost înființată pentru gestionarea operației și dispecerizării Sistemului Național de Transport al Energiei.

În următorii ani, Termoelectrică a continuat să fie divizată prin desprinderea unor grupuri energetice în entități legale separate, care au rămas în proprietatea statului (Electrocentrale Rovinari, Electrocentrale Turceni, Electrocentrale București și Electrocentrale Deva).

În anul 2001, Electrica a fost împărțită în opt societăți regionale de distribuție și furnizare. Cinci dintre acestea au fost privatizate ulterior. În anul 2007, ca urmare a reglementărilor europene ce impuneau separarea operațiilor de furnizare și distribuție, operațiunile principalelor societăți de distribuție au fost împărțite în cele două activități.

Guvernul a emis mai multe hotarari cu scopul de a liberaliza progresiv piata cu amanuntul. Intre sfarsitul anului 2000 si anul 2007, gradul de deschidere al pietei pentru consumatorii finali industriali a crescut de la 10% (guvernat de un prag de consum de 100 GWh) la 100%. Din iulie 2007, piata a fost liberalizata in totalitate.

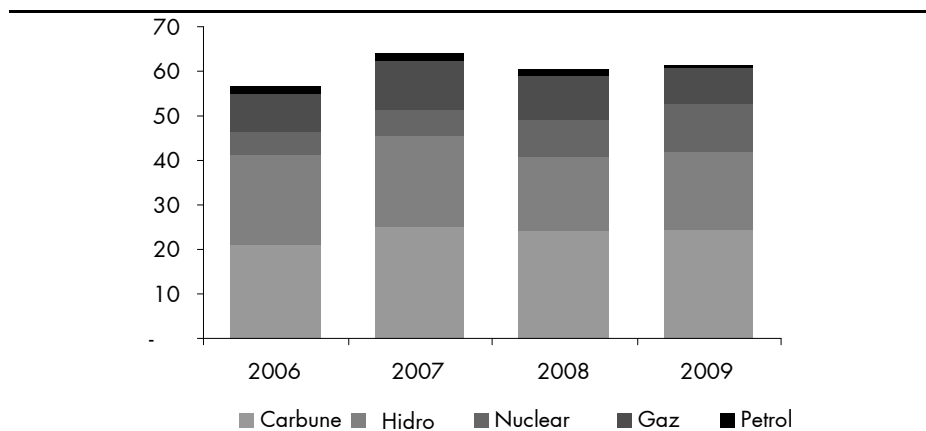
Noua etapa a strategiei pentru restructurarea sectorului de energie electrica implica crearea a doi „giganti energetici” prin fuzionarea mai multor grupuri energetice detinute de stat si a unor companii miniere.

## 7.7.4 Productie

### 7.7.4.1 Mixul de generare, principalii jucatori

La sfarsitul anului 2009, capacitatea totala instalata de productie a electricitatii era de 20.411 MW, impartita in functie de surse primare dupa cum urmeaza: (i) centrale pe carbune – 7.278 MW, (ii) centrale pe hidrocarburi (petrol si gaze) – 5.306 MW, (iii) hidrocentrale - 6.414 MW si (iv) centrale nucleare – 1.413 MW. In anul 2009, energia livrata sistemului energetic national a fost de 52 TWh, cu 11% mai mica in comparatie cu anul anterior. In ultimii zece ani, cota centralelor nucleare si a hidrocentralelor a crescut fata de cea detinuta de centralele pe baza de petrol si gaze. Graficul de mai jos exemplifica modul in care mixul de generare a electricitatii din punct de vedere al surselor primare s-a modificat in ultimii patru ani.

*Electricitatea generata in functie de sursa primara, TWh*



Sursa: ANRE

Tabelul urmatoar prezinta impartirea electricitatii generate pe principalii producatori de electricitate:

*Tabel: Electricitatea generata in functie de producator, GWh*

Producator	2008	2009
S.C. Termoelectrica S.A.	1.517	1.554
S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.	5.803	4.393

S.C. CE Rovinari S.A.	5.937	5.354
S.C. CE Turceni S.A.	7.681	6.220
S.C. CE Craiova S.A.	4.843	4.369
S.C. Electrocentrale Deva S.A.	3.823	2.648
S.C. Hidroelectrică S.A.	17.004	15.513
S.N. Nuclearelectrică S.A.	11.226	11.752
Alții	6.174	4.890

*Sursa: ANRE*

#### **7.7.4.2 Cadrul de reglementare – producție**

Producția de electricitate destinată consumatorilor captivi, și anume cea vândută prin contracte bilaterale reglementate, este reglementată de către ANRE, care stabilește prețurile și cantitățile vândute de producători prin aceste contracte. Producătorii cărora li se aplică această reglementare pot alege să participe pe piața reglementată sau sunt selectați de autoritate. Aceeași metodologie se aplică producătorilor de energie termică produsă în grupuri de cogenerare. Metodologia are ca scop să permită producătorilor să aibă un anumit câștig (înainte de impozitare) în legătură cu activele reglementate. Rentabilitatea reală a activelor reglementate are la bază costul mediu ponderat al capitalului înainte de impozitare (în RON) și poate fi de maxim 9%. Costurile operaționale agreeate cu ANRE sunt împărțite în costuri variabile, precum costurile de achiziție a combustibilului, și costuri fixe, precum cele pentru mentenanță, cheltuieli cu personalul și amortizare. În anumite cazuri clar definite, unele costuri/venituri ale anului anterior pot fi luate în considerare la stabilirea prețurilor reglementate. De exemplu, pentru producătorii de energie termică, aceste costuri ar putea fi o diferență justificată între costurile reglementate de achiziție a combustibilului și costurile efective de achiziție a combustibilului. Autoritatea, pe baza informațiilor/estimărilor primite de la participanții la piață, stabilește cantitățile și prețurile pentru segmentul reglementat al pieței pentru anul următor, precum și costurile fixe și variabile reglementate.

#### **7.7.4.3 Situația actuală a facilităților de producție, investiții planificate**

În România, majoritatea facilităților de producție a electricității necesită investiții semnificative pentru a crește eficiența și pentru a respecta reglementările de mediu, deoarece multe dintre facilități au fost date în funcțiune cu peste 20 de ani în urmă, înainte de caderea regimului comunist. Nevoia de investiții este și mai acută în cazul producătorilor de energie termică, precum Termoelectrica sau societățile de cogenerare și mai puțin simțită în cazul producătorilor de hidroenergie (Hidroelectrică).

În ultimii ani au fost anunțate mai multe proiecte, pentru rețehnologizare și pentru construcția unor facilități noi. Tabelul de mai jos, pus la dispoziție de Transelectrica, prezintă creșterile estimate ale capacității de generare din România în următorii trei ani (structurate pe surse primare).

*Tabel: Cresteri ale capacitatii disponibile de generare a energiei, MW*

	2011	2012	2013
Centrale termice	1.074	557	570
Lignit	-	-	-
Antracit	-	-	-
Gaz	1.074	557	570
Hydrocentrale	27	173	49
Centrale nucleare	-	-	-
Centrale energie regenerabila	260	284	486
Centrale eoliene	260	270	486
Altele	-	14	-
Total	1.361	1.014	1.105

*Sursa: Transelectrica*

In ceea ce priveste investitiile in facilitatile existente, nevoile de investitii ale centralelor pe carbune tin in principal de indeplinirea cerintelor de mediu sau de respectarea standardelor UE (precum amplasarea unor instalatii de desulfurizare pana in 2012). Proiectele de acest fel sunt eligibile a fi co-finantate prin fonduri UE, dar implica si o componenta de finantare proprie a societatii.

In ceea ce priveste proiectele noi, una dintre cele mai mari investitii intr-o noua centrala pe gaze este cea efectuata de OMV Petrom, care ar trebui sa aiba o capacitate instalata de 860 MW si ar trebui data in functiune in 2012.

Cel mai dinamic segment este cel eolian, unde jucatorii sunt aproape in intregime din sectorul privat. Majoritatea proiectelor sunt dezvoltate in regiunea Dobrogea, care este cea mai favorabila zona din tara din acest punct de vedere. Cel mai mare proiect anuntat pana acum va avea o capacitate instalata de 600 MW.

Pe segmentul nuclear, avand in vedere aspecte ce tin de capitalul semnificativ necesar, nu sunt anticipate cresteri viitoare de capacitate. In anul 2008 a fost creata compania de proiect pentru construirea reactoarelor 3 si 4 ale centralei nucleare Cernavoda, in care Nuclearelectrica are o participatie de 51%. De la infiintarea companiei de proiect au fost inregistrate mai multe intarzieri, iar calendarul constructiei este incert.

#### **7.7.4.4 Plan de reorganizare pentru sectoarele de generare a energiei**

In anul 2009 Ministerul Economiei a inceput discutiile privind reorganizarea sectorului de productie a energiei in doi giganti energetici. Dupa cateva intarzieri, la 29 ianuarie 2010, Guvernul a ratificat infiintarea celor doua societati energetice prin Hotararea de Guvern nr. 56/2010, ultima data revizuita prin Hotararea de Guvern nr. 357/2010. Detaliile planului de

infiintare a celor doi giganti energetici au fost publicate in Monitorul Oficial din 15 octombrie 2010. Cele doua societati vor fi denumite ELECTRA si HIDROENERGETICA. In esenta, procesul de infiintare a celor doua societati implica simultan (i) divizarea mai multor subsidiare ale Hidroelectrica, care vor fuziona cu alti producatori de energie (formand astfel ELECTRA), si (ii) fuziunea celorlalte active ale Hidroelectrica cu doi producatori termo de energie electrica (formand astfel HIDROENERGETICA).

ELECTRA va fi infiintata prin fuziunea dintre Nuclearelectrica, Societatea Nationala a Lignitului Oltenia, Complexul Energetic Turceni (centrala termica), Complexul Energetic Rovinari (centrala termica) si Complexul Energetic Craiova (centrala termica) cu activele divizate ale Hidroelectrica, respectiv sucursalele din Ramnicu Valcea, Sibiu, Targu Jiu si Hidroserv Ramnicu Valcea. Activele divizate au fost evaluate de catre KPMG pe baza situatiilor financiare la sfarsitul anului 2009 la 3,17 miliarde RON, reprezentand 19,15% din valoarea activului net al Hidroelectrica.

HIDROENERGETICA va fi infiintata prin fuziunea activelor ramase ale Hidroelectrica (evaluate de KPMG la 13,38 miliarde RON si reprezentand 80,85% din valoarea activului net al Hidroelectrica la sfarsitul anului 2009) cu doua sucursale ale Termoelectrica - Electrocentrale Deva si Electrocentrale Bucuresti (centrale termoelectrice).

Planul de reorganizare al sectorului de productie a energiei electrice prin formarea celor doi giganti a intampinat intarzieri si opozitie din partea unor parti interesate.

#### ***Actionariatul Electra si Hidroenergetica***

	<b>Electra</b>	<b>Hidroenergetica</b>
Ministerul Economiei	84,4%	63,8%
Fondul Proprietatea	15,1%	15,9%
Termoelectrica	0,3%	20,2%
Compania Nationala pentru Inchiderea si Conservarea Minelor	0,1%	
Hidroelectrica	0,1%	

*Sursa: Ministerul Economiei, Monitorul Oficial din 15 octombrie 2010*

#### **7.7.4.5 Fuziune planificata**

In conformitate cu proiectul de fuziune pregatit de E.ON Gaz Romania S.A. in iunie 2010 si publicat in Monitorul Oficial nr. 3619/20 august 2010 si conform deciziilor adunarii generale ale actionarilor adoptate in 2 noiembrie 2010, care aproba fuziunea E.ON Moldova Furnizare S.A. si E.ON Gaz Romania S.A. fuziunea va fi implementata la 31 decembrie 2010.

Fondul a votat impotriva fuziunii si a contestat diverse hotarari referitoare la aceasta fuziune. A se vedea Sectiunea 4.13 „Litigii”.

## **7.7.5 Furnizarea si distributia de energie electrica**

### **7.7.5.1 Privatizarea si separarea activitatilor**

Cele opt societati regionale de distributie si furnizare au rezultat din divizarea unei singure entitati, Electrica SA, in anul 2001. Cinci din cele opt societati de distributie au fost privatizate in ultimii sase ani, statul continuand sa pastreze pachete minoritare la patru dintre acestea. Nu exista planuri clare de privatizare pentru cele trei societati de distributie care au ramas in posesia statului.

Statul a aplicat aceeași metoda de privatizare în cazul a patru din cele cinci societati de distributie care au trecut prin acest proces până în prezent. Initial, Electrica a vandut o cota de cca. 25% fiecarui cumparator. Ulterior a urmat o majorare de capital social, la care numai cumparatorul avea dreptul de a participa, ducand la scaderea participatiei Guvernului la mai puțin de 50%. Contributia în numerar a cumparatorului urma sa fie utilizata pentru investitiile ulterioare necesare modernizării rețelei de distributie. În anul 2007, a fost necesar ca activitatile de distributie si furnizare sa fie separate legal.

#### **Istoricul privatizării**

##### *Enel Dobrogea, Banat si Muntenia*

În anul 2005, Enel a cumparat 24,6% din Electrica Dobrogea si, ulterior, si-a majorat participatia la 51% printr-o majorare de capital. Valoarea totala a tranzactiei s-a ridicat la 42,7 milioane EUR. În același an, Enel a cumparat un pachet de 24% din Electrica Banat si a efectuat o injectie de capital pentru a ajunge la o participatie de 51%, valoarea totala a tranzactiei fiind de 69,1 milioane EUR. În momentul în care activitatile de distributie si furnizare au fost separate, a fost creata o singura entitate de furnizare pentru ambele regiuni (Dobrogea si Banat), denumita Enel Energie, activitatea de distributie fiind desfasurata de Enel Distributie Banat si Enel Distributie Dobrogea.

În anul 2008, Enel a achizitionat 50% din Electrica Muntenia Sud pentru 395 milioane EUR si si-a majorat participatia până la 64,4% prin contributia în societate a încă 425 milioane EUR. În anul 2010, Enel a platit către Electrica o suma suplimentara de 38 milioane EUR (reprezentand o ajustare în urma rezultatelor din anul 2009). După separarea activitatilor, Enel Distributie Muntenia ofera servicii de distributie, iar Enel Energie Muntenia desfasoara activitati de furnizare.

Contractul de privatizare pentru filiala de furnizare si distributie Electrica Muntenia Sud S.A. datat 11 iunie 2007 a fost încheiat între Electrica S.A. si Enel SpA înainte ca Fondul sa devina actionar al Electrica Muntenia Sud S.A.. Contractul contine clauze care ofera Fondului drepturi de tip „tag-along”: dacă Enel va decide sa isi vanda participatia sa unei terte parti (cu exceptia unei parti afiliate sau altor parti specificate), Fondul are dreptul sa isi vanda participatia detinuta, în aceleasi conditii ca si Enel.

### *E.ON Moldova Distributie si Furnizare*

In anul 2005, E.ON a platit 31,4 milioane EUR (suma majorata ulterior cu 0,84 milioane EUR pe baza mecanismului de ajustare inclus in contract) pentru 24,6% din Electrica Moldova si a majorat capitalul social cu 68,6 milioane EUR. In anul 2007, activitatile de distributie si furnizare au fost impartite in doua entitati legale distincte. E.ON Moldova Distributie ofera servicii de distributie, iar E.ON Moldova Furnizare desfasoara activitati de furnizare.

Contractul de privatizare pentru filiala de furnizare si distributie Electrica Moldova S.A. datat 5 aprilie 2005 contine clauze care se refera la optiuni de vanzare (de tip „put”) si de cumparare (de tip „call”). Dat fiind faptul ca Fondul nu a fost parte la acest contract de privatizare si luand in considerare faptul ca mai apoi societatea a fost divizata partial (o parte a fost transferata catre E.ON Moldova Furnizare SA, iar Electrica Moldova a fost redenumita E.ON Moldova Distributie SA), o decizie a unei instante judecatoresti ar putea fi necesara pentru a decide daca aceste optiuni de vanzare si de cumparare pot fi exercitate de catre Fond, decizie care pana la aceasta data nu a fost emisa.

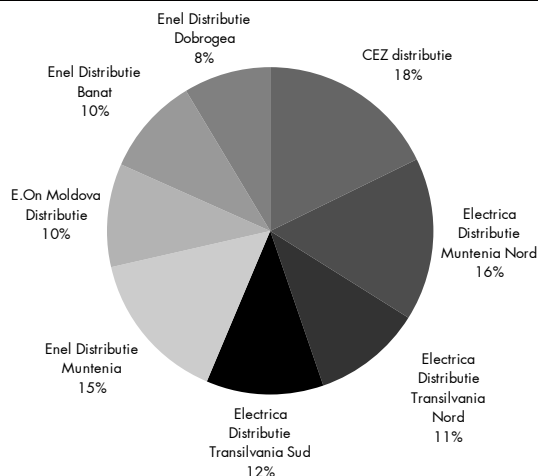
### *CEZ Distributie si CEZ Vanzare*

In anul 2005, grupul CEZ a preluat de la Electrica, companie detinuta de stat, 24,6% din Electrica Oltenia, pentru 47,4 milioane EUR si si-a majorat participatia la 51% dupa o majorare de capital de 103,6 milioane EUR. In septembrie 2009, CEZ a achizitionat restul de 49% de la Fond si Electrica pentru 375 milioane EUR. CEZ Distributie ofera servicii de distributie, iar CEZ Vanzare desfasoara activitati de furnizare.

### **7.7.5.2 Principalii jucatori - distributie**

Baza totala de clienti din reseaua de distributie cuprinde aproximativ 8,8 milioane de utilizatori. In anul 2009 au fost distribuiti 39,5 TWh in intreaga retea. Cantitatea distribuita consumatorilor finali a scazut cu 7% in 2009 fata de anul anterior si a reprezentat in jur de 75% din volumul de electricitate produsa in acelasi an.

### *Cota de Piata a Distribuitorilor de Energie 2009*



Sursa: ANRE



### **7.7.5.3 Cadrul de reglementare – distributie**

Activitatea de distributie este reglementata de metodologia „cos de tarife plafon”, tarifele fiind stabilite de Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei (ANRE). Prima perioada de reglementare a inceput in 2005 si a durat trei ani, iar perioadele urmatoare de reglementare se intind pe cinci ani. Metodologia permite o rentabilitate reala reglementata a activelor, in plus fata de costurile stabilite cu autoritatea. Costurile sunt impartite in costuri controlabile (incl. mentenanta si salarii) si necontrolabile (impozite etc.), costuri cu pierderile din retea si amortizarea reglementata. Veniturile sunt stabilite in termeni reali si ajustate anual cu inflatia si factorul de eficienta anticipat (factorul X). De asemenea, veniturile sunt echilibrate pe parcursul perioadei de reglementare pentru a evita variatiile mari. In cursul perioadei de reglementare, veniturile sunt ajustate cu diferentele din anul anterior dintre cantitatile estimate si cele distribuite efectiv, pretul si cantitatea pierderilor din retea si costurile necontrolabile.

Pentru a imbunatati eficienta operationala, distribuitorilor li s-a cerut sa reduca costurile operationale controlabile cu 1% in termeni reali in cursul primei perioade de reglementare (2005-2007) si cu un minim de 1% pe an in cursul celei de-a doua perioade de reglementare.

Rentabilitatea activelor agreata este stabilita folosind costul capitalului mediu ponderat inainte de impozitare, iar pentru prima perioada de reglementare aceasta a fost de 12%. Pentru perioada curenta (2008-2012), rentabilitatea activelor a fost stabilita la 10% pentru distribuitorii de electricitate privatizati si la 7% pentru distribuitorii aflati inca sub controlul Statului Roman prin Electrica SA.

### **7.7.5.4 Principalii furnizori**

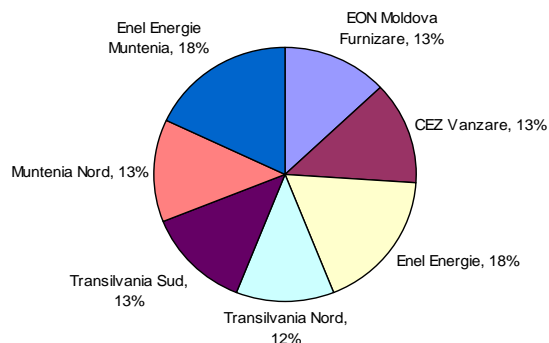
In decembrie 2009 numarul furnizorilor inregistrati pe piata ajunsese la 71. Dintre acestia, 30 opereaza doar pe piata angro, iar 41 opereaza atat pe piata angro cat si pe cea cu amanuntul (inclusiv cei sapte furnizori „impliciti” care activeaza pe segmentul reglementat al pietei cu amanuntul).

In mod legal, gradul de deschidere al pietei de energie este de 100%, permitand consumatorilor sa isi aleaga furnizorul. Cu toate acestea, la sfarsitul anului 2009, gradul real de deschidere al pietei era de aproximativ 45%, insemnand ca, din consumul total de 41,6 TWh, 55% a reprezentat consumul consumatorilor captivi (din care aproape jumatate sunt consumatori casnici).

Consumatorii captivi sunt deserviti de societatile care s-au desprins din societatile regionale de distributie dupa procesul de separare a activitatilor, denumite furnizori „impliciti”. In anul 2009, electricitatea cumulata furnizata de aceste societati consumatorilor captivi s-a ridicat la 23,05 TWh.

### *Furnizori impliciti – cota de piata pe piata reglementata – 2009*

---



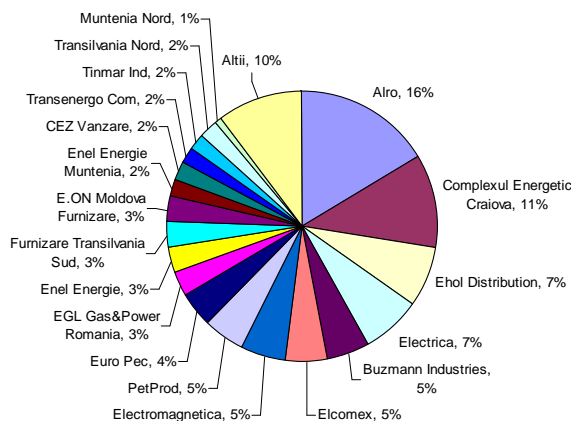
---

Sursa: ANRE

Electricitatea furnizata pe segmentul competitiv al pietei s-a ridicat la 18,5 TWh in 2009.

### *Cota de piata a furnizorilor – segment competitiv al pietei cu amanuntul – 2009*

---



---

Sursa: ANRE

O problema comuna cu care se confrunta companiile de furnizare a energiei electrice din Romania este cea a creantelor restante asupra companiilor de stat din domeniul feroviar (CFR). Datorita acestui fapt, companiile furnizoare de energie electrica au fost nevoite sa inregistreze provizioane. Problema este pe agenda autoritatilor din Romania. Acest fapt a condus la implementarea anumitor solutii. De exemplu, in anul 2010 Guvernul a gasit o modalitate pentru compensarea unui total de 111,2 milioane Lei reprezentand creante restante detinute de E.ON Moldova Furnizare S.A. (conform Ordonantei de Urgenta nr. 18 /2010 publicata in Monitorul Oficial nr. 590 / 19 August 2010). Cu toate acestea, nu pot exista garantii asupra momentului si modului in care vor fi achitate celelalte creante restante ale CFR.

#### **7.7.5.5 Cadrul de reglementare – furnizare**

Veniturile societăților care furnizează către consumatorii captivi sunt reglementate. ANRE stabilește mixul de energie care urmează a fi achiziționat de fiecare furnizor „implicit”, iar metodologia permite un câștig de 2,5% peste costul de achiziție al energiei. Veniturile acordate cu autoritatea reprezintă costul energiei furnizate, rentabilitatea reglementată și diferențele care urmează a fi recuperate sau deduse din perioada anterioară. Energia poate fi achiziționată prin contracte bilaterale reglementate, de pe Piața pentru Ziua Următoare sau de la Transelectrica, ca urmare a dezechilibrelor. Costul energiei include costul de achiziție a electricității, serviciile de distribuție, transport și sistem și costurile de decontare plus alte costuri privind serviciul de furnizare. Tarifele pot fi revizuite o dată la 6 luni.

#### **7.7.6 Transportul energiei electrice**

##### **7.7.6.1 Rolul Transelectrica, servicii furnizate**

Transportul de energie este un monopol natural și legal în România, serviciul fiind furnizat de Transelectrica. Societatea a transportat în anul 2009 în jur de 52,3 TWh, cu 11% mai puțin față de anul anterior. În calitate de operator al sistemului de transport, societatea gestionează infrastructura de rețea și de dispecerizare, alocarea capacității de interconectare și a certificatelor verzi. Societatea operează platforma pieței de echilibrare și platforma de comercializare pentru piața centralizată și pentru certificate verzi prin OPCOM. Transelectrica este responsabilă de măsurarea energiei electrice tranzitate pe piața angro prin sucursala acesteia OMEPA.

Din punct de vedere al segmentelor operaționale, Transelectrica furnizează trei servicii principale: (i) transportul de electricitate; (ii) administrarea sistemului energetic prin dispecer constând în servicii tehnologice de sistem și servicii funcționale de sistem și (iii) administrarea pieței de echilibrare. Veniturile din serviciile tehnologice de sistem și cele de echilibrare a pieței, care reprezintă aproximativ 60% din cifra de afaceri totală, sunt venituri pentru care societatea nu realizează profit, având o corespondență egală în costuri („pass-through revenues”).

Serviciile tehnologice de sistem sunt necesare pentru a menține operarea în condiții de siguranță a Sistemului Energetic Național și a parametrilor de calitate a electricității transportate conform normelor în vigoare. Unele dintre componentele principale ale acestor servicii sunt: rezerve de reglaj primare și secundare, alte rezerve de putere, controlul tensiunii, energie reactivă pentru acoperirea pierderilor etc. Având în vedere resursele diferite utilizate pentru fiecare tip de serviciu de sistem, veniturile rezultate au fost împărțite în două tarife separate, funcționale și tehnologice.

Transelectrica desfășoară serviciul de administrare a pieței prin subsidiara sa specializată OPCOM SA, responsabilă în principal de furnizarea platformei de tranzacționare și a decontării pe Piața pentru Ziua Următoare (PZU).

#### **7.7.6.2 Cadrul de reglementare – transport**

Incepand cu anul 2005, tariful de transport perceput de societate este stabilit pe baza metodologiei „venit plafon”. Autoritatea de reglementare stabileste obiective anuale de venit in cadrul unor perioade de cinci ani (cu toate acestea, prima perioada de acest fel a fost de trei ani, 2005-2007). Veniturile reglementate au ca scop acoperirea cheltuielilor operationale ale societatii si asigurarea rentabilitatii bazei de active reglementate. Costurile incluse sunt costuri operationale impartite in costuri controlabile (incluzand in principal salarii si mentenanta) si necontrolabile (precum impozitele platite), amortizarea si pierderile din retea, transferurile transfrontaliere si costurile de congestiile. Veniturile sunt stabilite in termeni reali si sunt echilibrate in cursul perioadei de reglementare pentru a evita variatiile mari. Tarifele sunt ajustate anual cu inflatia. Pentru incurajarea eficientei, costurile controlabile trebuie sa scada anual in cursul perioadei de reglementare actuale cu un factor de eficienta (mai mare de 1% pentru perioada de reglementare curenta).

In cursul perioadei de reglementare, veniturile trebuie ajustate anual pentru a reflecta diferentele dintre cantitatile realizate si estimate si anumite diferente intre costurile realizate si estimate (precum cele de congestiile si pierderile in retea) din anul anterior.

Investitiile sunt stabilite de comun acord intre societate si autoritatea de reglementare inaintea fiecarei perioade de reglementare. Rata reglementata a rentabilitatii bazei de active in termeni reali a fost stabilita pentru perioada 2008-2012 la 7,5%. Rentabilitatea activelor reflecta un cost al capitalului mediu ponderat inainte de impozitare.

## 7.8 Prezentare generala a sectorului gazelor naturale

### 7.8.1 Expunerea Fondului in sectorul gazelor

Societatile care activeaza in sectorul gazelor naturale din Romania si in care Fondul are o expunere sunt prezentate in tabelul de mai jos. Profilele detaliate ale societatilor sunt prezentate in Anexa 6 la Prospect.

Societati din Portofoliu	Sector	Participatia Fondului (%)	Listata/nelistata
Romgaz SA	Productie de gaze	14,99%	nelistata
GDF Suez Energy Romania SA	Furnizare de gaze	12,00%	nelistata
E.ON Gaz Distributie SA	Distributie de gaze	11,99%	nelistata
E.ON Gaz Romania SA	Furnizare de gaze	11,99%	nelistata
Transgaz SA	Transport de gaze	14,98%	listata

*Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditare)*

### 7.8.2 Prezentare generala

Romania este cel mai mare producator de gaze naturale din Europa Centrala si de Est. Cu toate acestea, productia Romaniei a scazut semnificativ in ultimii ani, ca urmare a rezervelor in curs de epuizare, transformand-o intr-un importator net de gaze, alimentarea realizandu-se din Rusia prin conducta sudica Progress. Romania se afla pe ruta conductei-proiect a UE, Nabucco, si este totodata considerata o alternativa la conducta South-stream promovata de Federatia Rusa.

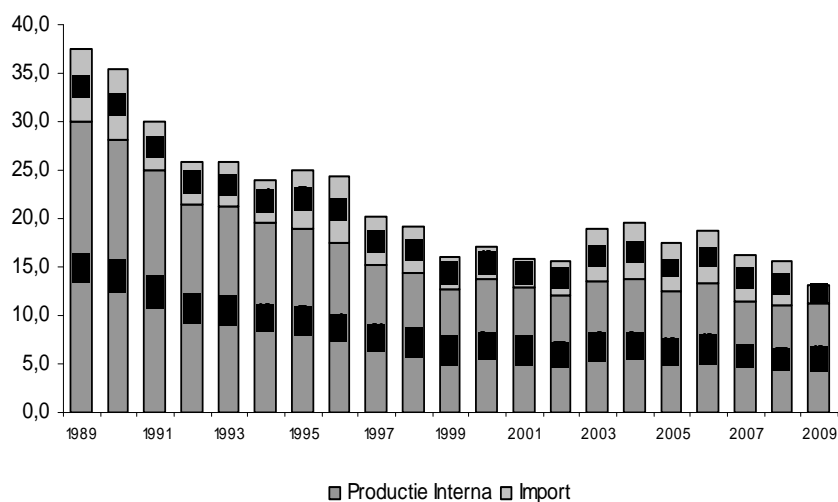
#### 7.8.2.1 Consum, productie, resurse dovedite, privatizare si separarea activitatilor

##### *Cerere*

Cererea de gaze a atins punctul culminant la mijlocul anilor '80 (38 mld m<sup>3</sup>) si a scazut considerabil in anii '90, in cursul restructurarii economice post-comuniste. Ulterior, cererea a manifestat unele reveniri scurte, dar nivelul consumului a ramas la mai putin de 50% din volumele consumate in 1989. Consumul de gaze naturale a ramas relativ stabil in ultimii ani, la aproximativ 150-160 TWh, dar a scazut cu 15% fata de anul anterior in 2009 (140 TWh sau 13,1 mld m<sup>3</sup>), consumul non-casnic reprezentand c.80% din total, conform Autoritatii Nationale de Reglementare in domeniul Energiei („ANRE”).

### *Evolutia consumului de gaze, mld m3*

---



*Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei*

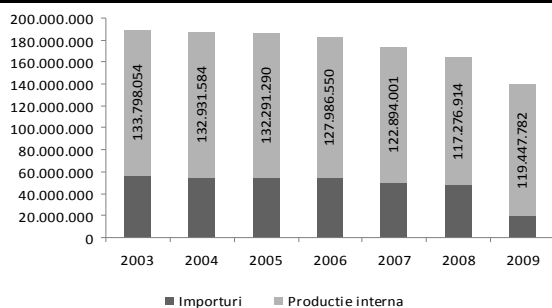
Gazul este al doilea combustibil ca importanta pentru Romania, intrunind 30% din cererea primara de energie, dupa titei (33% din cererea primara de energie), si urmat de carbune (19% din cererea primara de energie). Cel mai mare consumator in 2009 a fost industria de productie a electricitatii cu o cota de 22%, urmata de industria chimica (producatori de ingrasaminte) cu o cota de 20%, in timp ce consumul casnic a reprezentat mai putin de 20% din total. Reducerea cererii din 2009 a fost determinata in mare parte de consumul scazut al companiilor din industria chimica.

#### Productie si importuri

Desi este cel mai mare producator de gaze naturale din Europa Centrala si de Est, productia Romaniei a incetinit in ultimii ani avand in vedere maturizarea zacamintelor de gaze si o eficienta energetica in crestere.

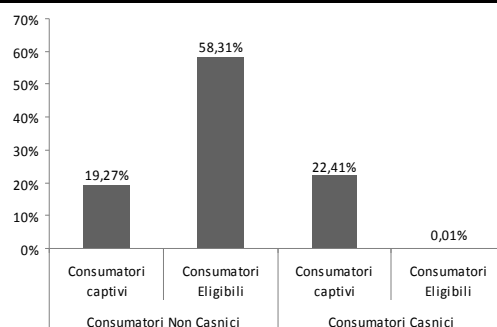
Productia interna a atins punctul culminant la mijlocul anilor '80, cand era de 30 mld m<sup>3</sup>, pentru a ajunge la 11 mld m<sup>3</sup> (119,4 TWh) in 2009 datorita epuizarii resurselor, ceea ce a dus la o rata negativa de crestere anuala de 2-5%.

### Evolutia consumului de gaze (MWh)



Sursa: ANRE

### Structura consumului de gaze in 2009



Sursa: ANRE

#### Importuri

Romania este un importator net de gaze. Importurile au reprezentat 14,7% din consumul intern total in 2009, in scadere de la 28,7% in 2008. Importurile de gaze se desfasoara prin doua conducte de interconectare la Isaccea si Mediesu Aurit, iar prin conducta de la Negru Voda gazul din Rusia tranziteaza catre alte tari din Sud Estul Europei. Capacitatea maxima a conductelor de interconectare este de 28 mld m<sup>3</sup> /an. Conducta Arad (Romania) – Szeged (Ungaria) (diametrul 700mm), prin care Romania este conectata la reseaua vest europeana, a devenit operationala in 2010.

#### Resurse dovedite

Estimarile privind resursele naturale de gaze ale Romaniei variaza de la o sursa citata la alta. La sfarsitul anului 2009, conform autoritatii de reglementare, ANRE, rezervele de gaze naturale se ridicau la 141 mld m<sup>3</sup> (876 mil bep).

#### Privatizare si separarea activitatilor

In urma Directivei Consiliului UE 96/92/EC, in anul 2000 a avut loc o separare a activitatii pe piata gazelor prin divizarea societatii energetice integrate vertical Romgaz in explorare si productie (Romgaz), transport (Transgaz) si distributie si furnizare (Distrigaz Nord si Distrigaz Sud).

In iunie 2005, Statul a privatizat simultan cele doua societati de distributie cu GdF Suez si E.ON. Incepand din iulie 2007, a fost necesar ca activitatile de distributie si furnizare a gazelor sa fie separate pentru a respecta normele UE.

#### 7.8.2.2 Segmente de piata si jucatori

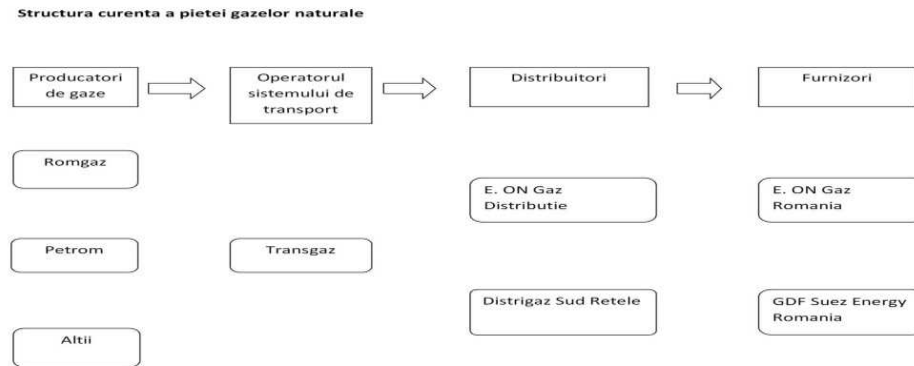
##### Segmente de piata

Structura pietei gazelor naturale prezinta urmatoarele segmente:

- Productie;
- Transport;
- Distributie si Furnizare.

### ***Structura actuala a pietei gazelor naturale***

---




---

Sursa: SNTGN Transgaz SA

### ***Jucatori principali***

Jucatorii principali pe piata gazelor sunt:

- 1 operator al retelei nationale de gaze – SNTGN Transgaz S.A. Medias;
- 7 producatori interni de gaze – Romgaz, OMV Petrom, Amromco Ploiesti, Amromco New York, Aurelian Oil&Gas, Toreador, Wintershall Medias (Romgaz si OMV Petrom reprezentand 99% din total);
- 3 operatori ai facilitatilor de depozitare subterana – Romgaz, Amgaz si Depomures;
- 39 distribuitori si furnizori catre consumatori captivi – GDF Suez Energy Romania si E.ON Gaz Romania detinand o cota de piata cumulata de peste 90%;
- 90 furnizori pe piata angro.

### **7.8.2.3 Autoritatea de reglementare si aspecte generale de reglementare**

#### ***Autoritatea de reglementare***



Organismul de reglementare al pietei gazelor naturale, cat si al pietei de electricitate, este Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei („ANRE”).

### *Liberalizarea pietei*

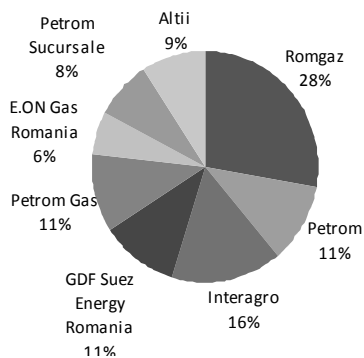
Piata romaneasca de gaze este, in principiu, o piata deschisa de la mijlocul anului 2007, deoarece consumatorii au optiunea de a-si schimba furnizorul. In decembrie 2009, gradul real de deschidere al pietei era de 56%, insemnand ca 56% din consumatori (ca volum) si-au ales in mod activ furnizorul, restul fiind considerati consumatori captivi.

### *Componentele pietei*

In consecinta, piata gazelor naturale are doua componente:

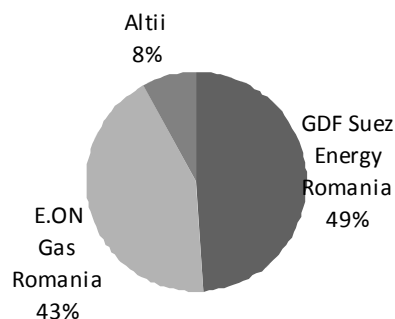
- piata libera (56,5%): unde gazul este furnizat consumatorilor care si-au schimbat furnizorul initial sau au renegociat termenii contractuali cu acelasi furnizor (consumatori eligibili);
- piata reglementata (43,5%): gazul este furnizat consumatorilor captivi la preturi reglementate stabilite prin contracte cadru.

*Furnizori pe piata libera a gazelor in 2009 (%)*



Sursa: ANRE

*Furnizori pe piata reglementata a gazelor 2009 (%)*



Sursa: ANRE

### *Reglementarea pretului*

Pretul reglementat cuprinde:

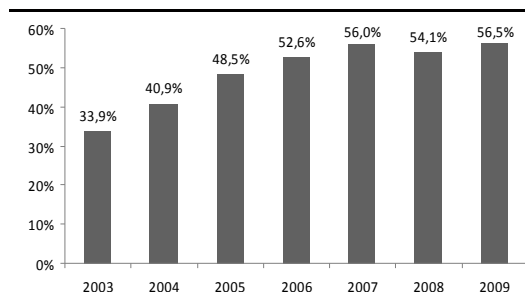
- pretul de achizitie al gazului intern (stabilit in mod traditional de ANRE cu c.50% mai mic decat pretul gazului importat) si pretul de achizitie al gazului importat – ambele avand ponderile atribuite de ANRE (cosul de gaze);
- tarif de depozitare subterana;

- tarif de transport;
- tarif de distributie.

In ceea ce priveste consumatorul captiv, responsabilitatea crearii unui amestec al gazelor interne cu cele importate pentru a obtine cosul gazelor apartine furnizorului care desfasoara activitatea de furnizare reglementata. In cazul consumatorilor eligibili, responsabilitatea pentru a realiza acest amestec revine furnizorului doar daca acesta furnizeaza intreaga cantitate de care are nevoie clientul. In caz contrar, daca mai multi furnizori deservesc un consumator eligibil, consumatorul insusi este responsabil de respectarea cosului.

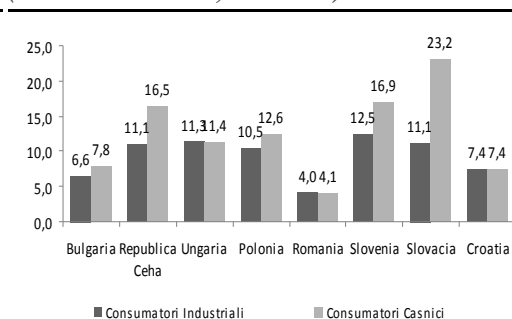
Ca membru al UE, Romania trebuie sa alinieze pretul intern al gazelor naturale la acela comercializat in alte state Membre. Prim Ministrul Romaniei a declarat ca procesul se va desfasura treptat, dar termenul limita ramane necunoscut. Pretul gazelor in Romania pentru consumatorul final continua sa fie cel mai mic din UE si EEC. Preturile gazelor interne sunt de 160 USD/1.000 m<sup>3</sup>, iar pretul gazului din import este mai apropiat de nivelurile europene (in prezent la 360 USD/1.000 m<sup>3</sup>)

*Gradul liberalizarii pietei (%)*



Sursa: ANRE

*Pretul gazelor pentru consumatorul final (semestrul 2 2009, EUR/GJ)*



Sursa: Eurostat

Legea Gazelor 351/2004 prevede ca distribuitorii si furnizorii de gaze au atributia de a furniza servicii de utilitate publica, constand in:

- garantarea accesului oricarui consumator la o utilitate publica de interes general;
- asigurarea sigurantei si continuitatii furnizarii de gaze, conform legii.

In schimbul acestei obligatii, Statul se asigura ca operatorii licentiatii pentru depozitare, transport, distributie si furnizare reglementata, obtin, pe baza preturilor aprobate pentru consumatorii finali, o rata rezonabila a rentabilitatii activelor utilizate pentru furnizarea serviciilor respective.

Reglementarea operatorilor licentiați pe piața gazelor naturale este implementată pe parcursul așa-numitelor „perioade de reglementare”.

- prima perioadă de reglementare a început în aprilie 2004 pentru depozitare, în iulie 2004 pentru transport și în ianuarie 2005 pentru distribuție și furnizare reglementată, și a durat trei ani;
- perioadele ulterioare de reglementare sunt de câte cinci ani fiecare.

Veniturile reglementate pentru primul an al perioadei de reglementare sunt calculate conform următoarei formule:

$$VB = OPEX + RRoR \times RAB + AR$$

unde:

- VB – venit de baza, estimat pentru primul an
- OPEX – cheltuieli operationale, estimate pentru primul an
- RRoR – rata reglementată a rentabilității
- RAB – baza reglementată a activelor, așa cum este recunoscută de ANRE
- AR – amortizarea reglementată, pentru primul an.

Veniturile reglementate pentru anii următori din perioada de reglementare sunt ajustate cu:

- rata inflației minus un factor de eficiență cu scopul de a încuraja economia de costuri;
- rentabilitatea investițiilor date în funcțiune;
- diferența dintre anumite costuri estimate și realizate;
- diferențe dintre volumele estimate și cele reale;
- costuri neprevăzute (forța majoră);

Rata reglementată de rentabilitate a activelor pentru cea de-a doua perioadă de reglementare a fost stabilită la 7,88% pentru activitățile de depozitare și transport și la 8,63% pentru serviciile reglementate de furnizare și distribuție. Factorul de eficiență a fost stabilit la 8% pentru depozitare și transport și la 6% pentru activitățile de furnizare și distribuție.

### **7.8.3 Producție și înmagazinare**

Producția internă a fost de 11 mld m<sup>3</sup> în 2009, care a acoperit c85% din consumul intern total. În ceea ce privește înmagazinarea, cele opt facilități de înmagazinare existente au o capacitate de 3,2 mld m<sup>3</sup>.

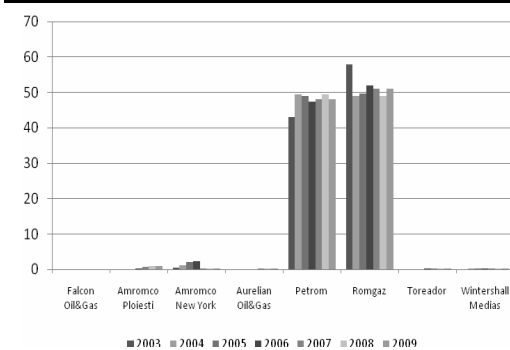
### 7.8.3.1 Jucatori pe piata – productie si inmagazinare

Cei doi mari producatori, care reprezinta 99,1% din productia interna totala, au fost:

S.N.G.N. Romgaz S.A.: 5,7 mld m<sup>3</sup> (51,8%);

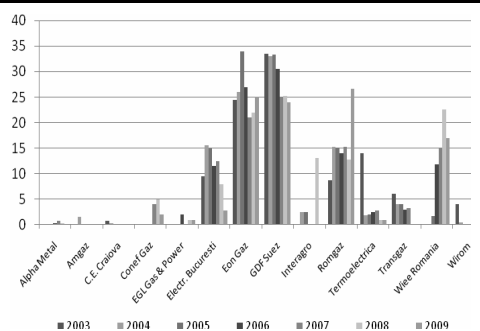
S.C. OMV Petrom S.A.: 5,2 mld m<sup>3</sup> (47,3%).

*Structura productiei interne de gaze (%)*



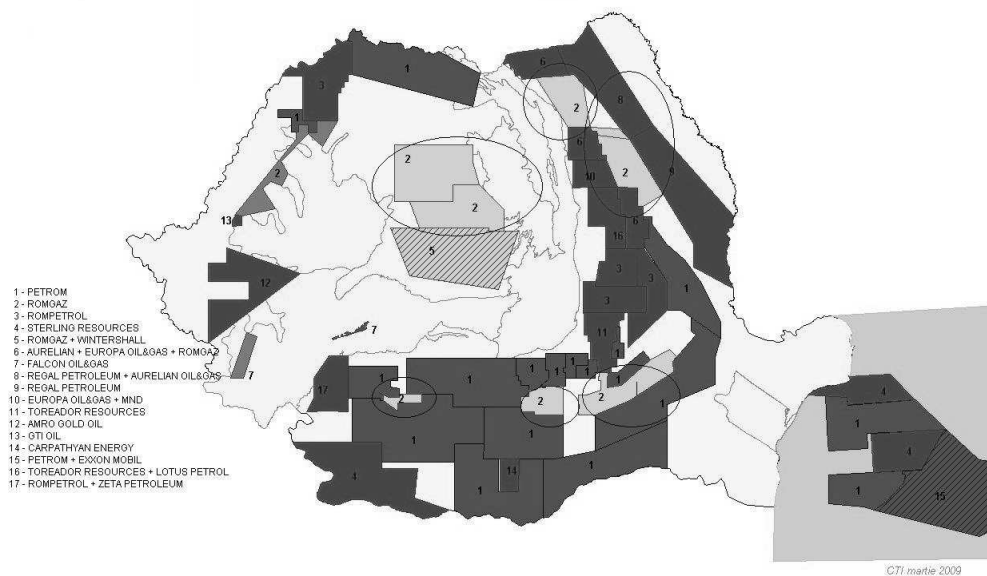
Sursa: ANRE

*Structura importurilor de gaze (%)*



Sursa: ANRE

Romgaz este cel mai mare producator de gaze din Romania, cu o cota de aproximativ 50%. De asemenea, societatea este unul din cei trei furnizori de facilitati pentru inmagazinarea gazelor care detin o licenta in acest sens. In ultimii ani, productia Romgaz a continuat sa scada deoarece majoritatea campurilor sale se apropie la maturitate, in special cele mai mari, fiind exploatate de peste 25-30 de ani. In prezent societatea opereaza aproximativ 153 de rezervoare in intreaga tara, in principal in Transilvania si Moldova.



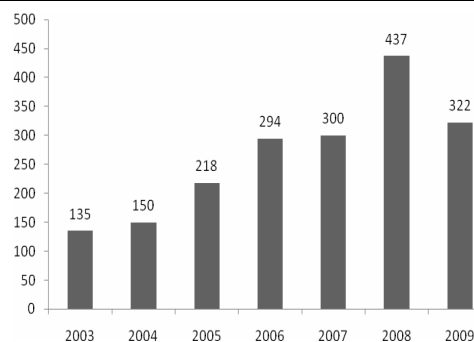
---

Sursa: ANRM

Cele opt facilitati de depozitare existente au o capacitate de doar 3,2 mld m<sup>3</sup>. Romgaz detine sase din aceste depozite (2,8 mld m<sup>3</sup>), iar conducerea a anuntat planuri de crestere a capacitatii de depozitare cu 40% (pana la 3,9 mld m<sup>3</sup>) pana in 2015. Conform informatiilor din presa locala, Gazprom si-a manifestat interesul de a crea un parteneriat cu Statul Roman in vederea explorarii posibilitatii de a realiza o unitate de depozitare de 2-2,6 mld m<sup>3</sup> prin dezvoltarea unui depozit subteran de gaze la Margineni, in partea de est a tarii.

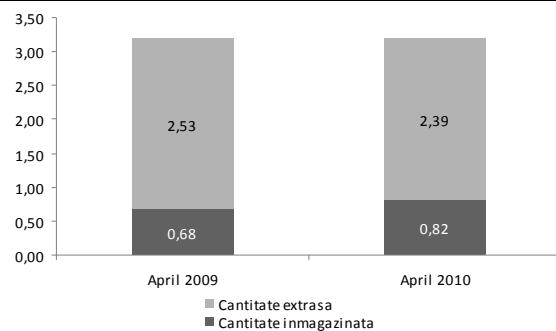
Celelalte doua depozite de gaze naturale au fost achizitionate de Gaz de France in 2009, aceasta din urma intentionand sa tripleze capacitatea de depozitare pana in 2012 (pana la 1,2 mld m<sup>3</sup>).

**Preturi productie interna de gaze  
(USD/1000 m<sup>3</sup>)**



Sursa: ANRE

**Depozitarea gazelor –stocuri existente ( mld m<sup>3</sup>)**



Sursa: ANRE

### 7.8.3.2 Cadrul de reglementare – productie si depozitare

Deși ANRE pretinde ca pretul gazelor poate fi stabilit liber de producătorii interni, până în prezent „prețurile indicative” – stabilite la c.50% din prețul internațional al gazelor – au fost respectate atât de Romgaz, cât și de OMV Petrom. În consecință, se poate afirma că în România activitatea de explorare și producție în domeniul gazelor naturale este încă reglementată parțial.

Activitatea de depozitare a gazelor este reglementată prin metoda venituri - plafon, care permite o rată a rentabilității bazei reglementate a activelor de 7,88% peste costurile stabilite cu autoritatea. ANRE stabilește un venit țintă anual care se traduce în tarife binomiale, cu o componentă fixă (rezervarea capacității) și o componentă volumetrică (cu două sub-componente: injecție și extracție) privind ratele actuale de depozitare și extracție. Actuala perioadă de reglementare de cinci ani a început în aprilie 2007 și, în cursul acesteia, veniturile sunt ajustate cu inflația minus un factor de eficiență (stabilit la 8% pentru întreaga perioadă), cu diferențele între cantitățile depozitate estimate și realizate și cu anumite diferențe dintre costuri.

### 7.8.4 Transport

Transportul gazelor naturale este un monopol natural în România, Transgaz fiind singura societate care deține o licență pentru transportul gazelor naturale.

#### 7.8.4.1 Jucatori pe piata – Transgaz

Transgaz are un triplu rol în structura pietei de gaze naturale din România:

- transportul intern al gazelor;
- dispecerizarea gazelor naturale;
- tranzitul internațional.

### *Transportul intern al gazelor*

In calitate de operator tehnic al Sistemului National de Transport (SNT), Transgaz asigura legatura dintre producatorii/furnizorii de gaze naturale pe de o parte si distribuitori/consumatori pe de alta parte.

Dreptul legal de a opera SNT a fost acordat Transgaz de catre Agentia Nationala pentru Resurse Minerale pe baza unui contract de concesiune valabil pana in 2032, in schimbul unei redevente de 10% din veniturile de transport intern si de tranzit. Conductele pentru transportul gazelor se afla in proprietatea statului, iar la sfarsitul perioadei de concesiune societatea are obligatia de a le inapoi proprietarului acestora.

In 2009, lungimea retelei de conducte de transport era de 13.097 km cu o capacitate de transport de aproximativ 40 mld m<sup>3</sup> de gaze naturale pe an. SNT cuprinde 9 sub-sisteme regionale de transport al gazelor si 53 de sectoare.

### *Componentele Sistemului National de Transport*

<b>Componenta</b>	<b>Valoare</b>
Conducte magistrale de transport si racorduri de alimentare gaz	13.097 km care includ 560 km conducte de tranzit
Statii de reglare masurare gaz	1.060 unitati
Statii de comanda vane	21 unitati
Statii de masurare a gazelor din import	2 unitati
Statii de masurare amplasate pe conductele de tranzit	6 unitati
Statii de comprimare gaze	5 unitati
Statii de protectie catodica	942 unitati
Instalatii de odorizare gaze	732 unitati

*Sursa: SNTGN Transgaz SA (Raportul Administratorilor 2009)*

In urma privatizarii si separarii activitatilor jucatorilor de pe piata gazelor naturale, Transgaz a mostenit o baza de active din care 80% se apropiau de sfarsitul vietii economice. Pentru a incuraja investitiile, Agentia Nationala pentru Resurse Minerale a inclus in contractul de concesiune obligatia operatorului sistemului de transport de a reabilita si dezvolta SNT si de a respecta programul investitional minim pe 5 ani stabilit de autoritatea de reglementare.

### *Dispecerizarea gazelor naturale*

In calitate de operator de sistem, Transgaz trebuie sa mentina o corelare permanenta intre gazele naturale incarcate in si descarcate din SNT si sa asigure echilibrul intre cerere si cantitatea furnizata.

### *Tranzit international*

Activitatea de tranzit al gazelor naturale se desfasoara exclusiv prin conducte magistrale dedicate, conform contractelor de tranzit si, in consecinta, veniturile rezultate nu sunt reglementate.

Transgaz a incheiat doua contracte cu Gazprom privind tranzitul gazelor naturale din Rusia pe teritoriul Romaniei catre Bulgaria, Turcia, Grecia si Macedonia. Contractele expira in 2012 si, respectiv, 2023 si pot fi prelungite automat pe o perioada de 5 ani daca niciuna din parti nu notifica intentia acestuia de a rezilia contractul cu patru ani inainte de data expirarii. Conform conducerii societatii, nu au fost primite astfel de notificari.

De asemenea, Transgaz a semnat un contract cu societatea de transport al gazelor din Bulgaria, Bulgargaz, pentru tranzitul gazelor naturale achizitionate de aceasta. Contractul expira la sfarsitul anului 2011 si are o anexa (semnata in 2009) pentru prelungirea contractului cu 5 ani.

In prezent Transgaz detine trei conducte de interconectare intre Isaccea si Negru-Voda care au o capacitate maxima totala de 28 mld m<sup>3</sup>/an. Totodata, Transgaz are in desfasurare trei proiecte de interconectare:

- Arad (Romania) – Szeged (Ungaria) – finalizata in 2010;
- Siret (Romania) – Cernauti (Ucraina);
- Giurgiu (Romania) – Ruse (Bulgaria).

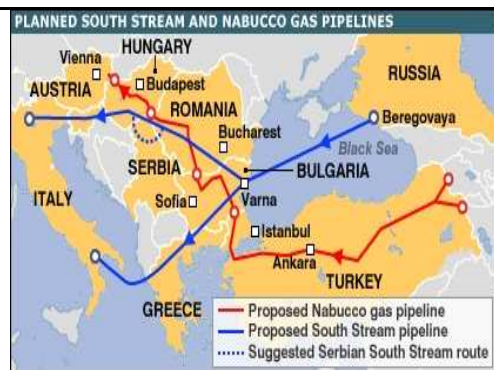
Preturile gazelor din Romania sunt cu aproximativ 50% mai mici decat preturile din alte state membre UE care, ceteris paribus, ar putea reprezenta un stimulent pentru producatorii de gaze naturale sa exporte o parte mai mare din productia acestora, odata ce acest lucru va fi fezabil din punct de vedere tehnic. Conducta de interconectare Arad (Romania) – Szeged (Ungaria), cu o capacitate anuala estimata de 4,4 mld m<sup>3</sup>/an (500.000 m<sup>3</sup>/h), va face posibil un astfel de export in viitor.

### *Conducta „Progress” existenta*



Sursa: Energy Information Administration

### *Proiecte conducte*



Sursa: BBC

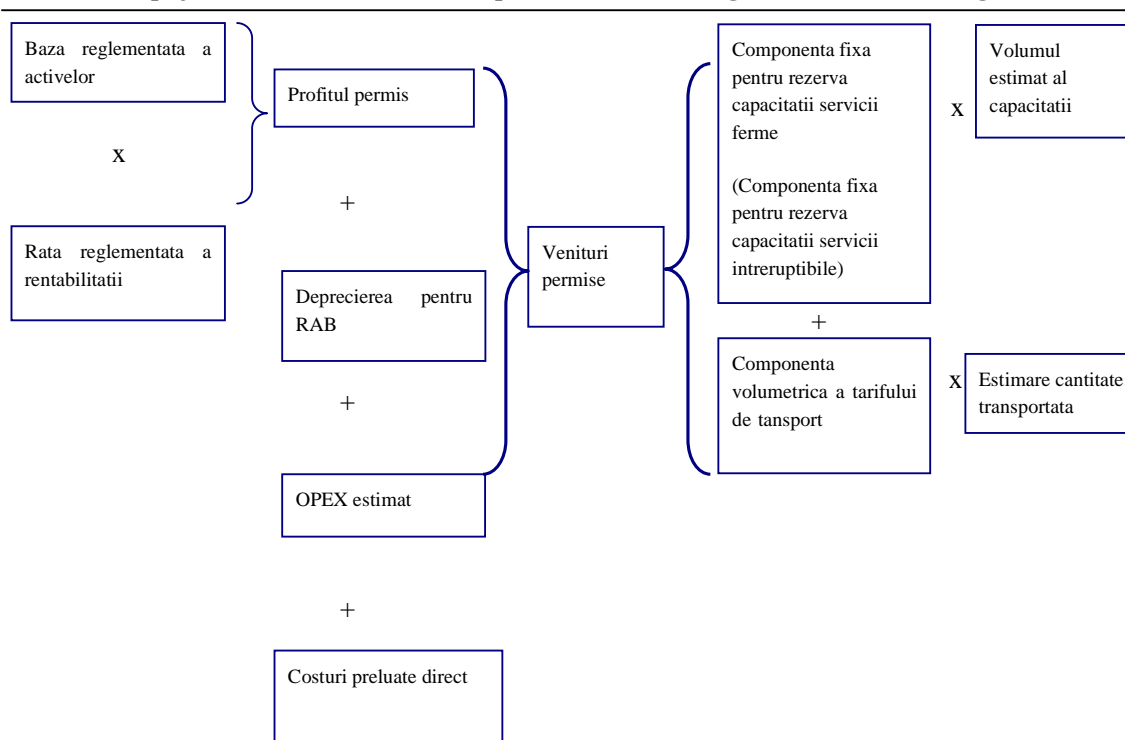


Transgaz este de asemenea una dintre cele șase societăți, cu o participatie de 16,6%, care intenționează să dezvolte proiectul Nabucco de transport al gazelor naturale din Turcia către Austria, prin Bulgaria, România și Ungaria. Conducta, care este proiectată să pornească de la Erzurum în Turcia până la Baumgarten an der March în Austria, se întinde pe aproximativ 3.300 de km din care 457 km sunt pe teritoriul României. Nabucco este proiectată pentru o capacitate maximă de 31 mld m<sup>3</sup>/an.

#### 7.8.4.2 Cadrul de reglementare - transport

Începând de la mijlocul anului 2004, tariful de transport perceput de societate este stabilit pe baza metodologiei veniturilor - plafon. ANRE și Transgaz stabilesc tarifele care reflectă rata permisă a rentabilității (RRoR) bazei reglementate de active (RAB) plus costurile operaționale asociate operării acestor active și costurile preluate direct (în principiu taxe la stat și redevență datorată pentru concesiunea Sistemului Național de Transport).

##### *Formula simplificată a ratei rentabilității pentru veniturile reglementate ale Transgaz*



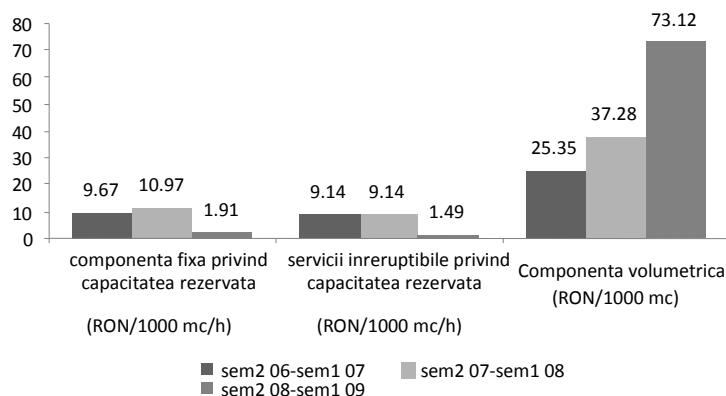
Sursa: Transgaz, ANRE

Rata reglementată a rentabilității este rata reală, înainte de impozitare, a rentabilității bazei reglementate de active (RAB) și rezultă dintr-un cost al capitalului mediu ponderat reglementat care este nominal, după impozitare. În cadrul unei perioade de reglementare de 5 ani, veniturile reglementate anuale sunt indexate cu inflația minus factorul de eficiență. Rentabilitatea

reglementata a fost stabilita la 10,84% in prima perioada de reglementare si la 7,88% pentru cea de-a doua perioada de reglementare.

Pe baza structurii de costuri: fixe vs. variabile, veniturile din transport sunt impartite intr-o componenta fixa (componenta de rezervare de capacitate) si o componenta volumetrica (referitoare la cantitatea de gaze transportata efectiv prin Sistemul National de Transport). Unii dintre consumatori care rezerva capacitate au fost de acord sa fie considerati „interruptibili” astfel incat cantitatea de gaze furnizata acestora sa fie limitata temporar sau sistata in conditii meteorologice extreme pentru a raspunde nevoilor altor consumatori, in special de tip casnic.

### *Evolutia tarifului de transport (semestrul 2 2006 – semestrul 1 2009)*



Sursa: ANRE

Activitatea de tranzit genereaza venituri nereglementate. Tranzitul international de gaze este transportul gazelor naturale din Rusia catre Bulgaria prin trei conducte dedicate care traverseaza regiunea Dobrogea (partea de sud-est a Romaniei). Contractele de tranzit au la baza rezervarea de capacitate, care face ca fluxul veniturilor din tranzit sa nu fie afectat de modificarile cantitatilor transportate. Aproximativ 75% din veniturile din tranzit sunt percepute in USD.

## **7.8.5 Distributie si furnizare**

### **7.8.5.1 Privatizare si separarea activitatilor – distributie si furnizare**

In urma Directivei Consiliului UE 96/92/EC, in 2000 piata de gaze a trecut printr-o separare a activitatilor, proces in urma caruia au rezultat doua societati de distributie si furnizare (Distrigaz Nord si Distrigaz Sud). In iunie 2005, Statul a privatizat concomitent cele doua societati de distributie a gazelor cu Gdf Suez si, respectiv, E.ON.

*Detalii privind privatizarea utilitatilor de gaze*

<b>Societate</b>	<b>Actionar principal</b>	<b>Participatie (%)</b>	<b>Data</b>
E.ON Gaz Distributie	E.ON Romania SRL	51	2005
E.ON Gaz Romania	E. ON Romania SRL	51	2005
Distrigaz Sud (Distrigaz Sud Retele si GDF Suez Energy Romania)	Romania Gas Holding	51	2005

*Sursa: GDF Suez Energy Romania – note la Situatiile Financiare 2009, E.ON Gaz Distributie – note la Situatiile Financiare 2009, E.ON Gaz Romania – note la Situatiile Financiare 2009*

*Distrigaz Sud*

Procesul de privatizare al Distrigaz Sud a inceput in 2003, iar negocierile dintre Statul Roman si Gaz de France au fost incheiate in august 2004. In 2005, Grupul Gaz de France a devenit actionarul principal al Distrigaz Sud prin achizitia a 30% din actiunile acesteia pentru 128 milioane EUR si efectuarea unei majorari a capitalului social pentru un pachet suplimentar de 21%. Pachetul sau total a ajuns pana la 51%, valoare tranzactiei ridicandu-se la 311 milioane EUR.

Distrigaz Sud a inceput procesul de separare a activitatilor in noiembrie 2006. Ca urmare a procedurilor de separare, Distrigaz Sud Retele, care detine licenta de distributie, a fost separata de Distrigaz Sud. Distrigaz Sud a pastrat licenta de tranzactionare si si-a continuat activitatea ca furnizor de gaze naturale. In 2009, Distrigaz Sud a devenit GDF Suez Energy Romania. Reteaua de gaze este inca detinuta de GDF Suez Energy Romania, dar inchiriata catre Distrigaz Sud Retele.

*Distrigaz Nord*

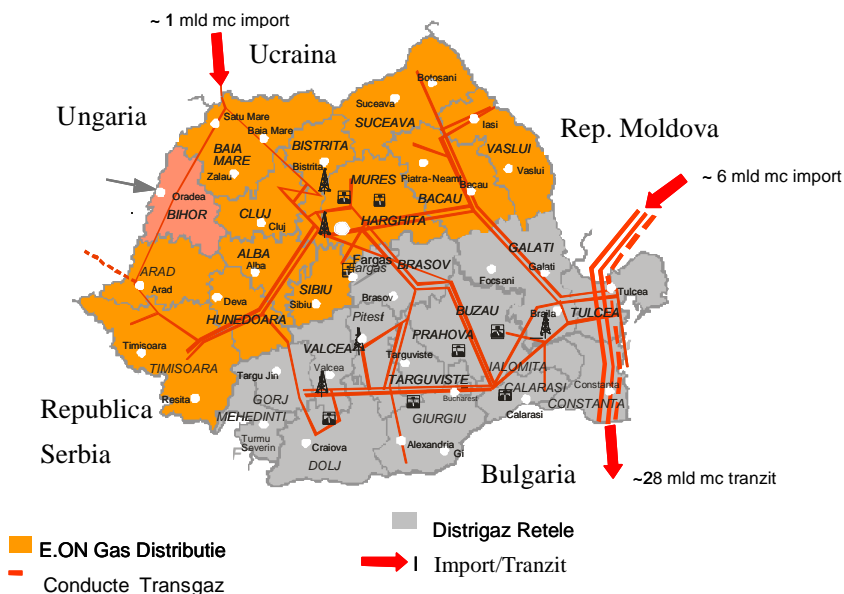
Procesul de privatizare al Distrigaz Nord a avut loc in 2005, cand a fost achizitionat un pachet de 30% din societate pentru 125 milioane EUR de catre E.ON Ruhrgas, o divizie a grupului energetic german E.ON. Ulterior, prin participarea la majorarea capitalul social al Distrigaz Nord, cumparatorul si-a sporit detinerea cu inca 21%. Ca urmare, participatia totala a E.ON a ajuns la 51% sau 304 milioane EUR. Ulterior, in 2006, Distrigaz Nord si-a schimbat numele in E.ON Gaz Romania.

De la 1 iulie 2007, societatea si-a separat activitatile de distributie si furnizare; E.ON Gaz Distributie a preluat activitatea de distributie, in timp ce E.ON Gaz Romania desfasoara activitati de furnizare.

### 7.8.5.2 Jucatori principali – distributie si furnizare

Exista 19 distribuitori, dar piata este dominata de Distrigaz Sud Retele (controlata de Gaz de France) si E.ON Gaz Distributie (controlata de E.ON Ruhrgas), care sunt distribuitorii de gaze naturale din partea de sud si, respectiv, de nord a tarii. Cele doua societati de distributie au reprezentat 92% din piata in 2009: Distrigaz Sud Retele a avut o cota de piata de 56%, in timp ce E.ON Gaz Distributie a avut o cota de 36%. Impreuna acestea opereaza peste 30.000 km de conducte.

#### Conducte de transport si distributie a gazelor



Sursa: SNTGN Transgaz SA

#### Societati de distributie a gazelor (2009)

Societate (Regiune)	Lungimea rețelei de conducte (km)
Distrigaz Sud Retele (19 judete in Oltenia, Muntenia, Dobrogea)	16.000
E.ON Gas Distributie (20 judete in Crisana, Maramures, Moldova si Banat)	18.800

Sursa: [www.eon-gaz-distributie.ro](http://www.eon-gaz-distributie.ro) (19.10.2010), Raport JPA Audit & Consultanta, mai 2010

### *Furnizori de gaze (2009)*

<b>Societate</b>	<b>Nr. de clienti (mil)</b>
GdF Suez Energy Romania	1,3
E.ON Gas Romania	1,5

*Sursa: GDF Suez Energy Romania- Raportul Administratorilor 2009, E. ON Gaz Romania – Raportul Administratorilor 2009*

#### **7.8.5.3 Cadrul de reglementare – distributie si furnizare**

Distributia si furnizarea de gaze pe piata reglementata sunt activitati reglementate cu o rata stabilita a rentabilitatii bazei reglementate a activelor (8,63%). Pe baza structurii de costuri, fixe vs. variabile, veniturile reglementate sunt binomiale, ceea ce inseamna ca sunt impartite intr-o componenta fixa (rezervarea capacitatii) si o componenta volumetrica privind transportul de gaze prin conducte. Structura binomiala a tarifelor face ca utilitatile de gaze sa fie mai putin vulnerabile la scaderile neasteptate ale volumului de gaze livrat prin retea.

Veniturile reglementate pentru distribuitorii/furnizorii de gaze sunt stabilite in primul an al fiecărei etape de reglementare, adunand cheltuielile operationale agreate, amortizarea si rata reglementata a activelor (in prezent stabilita la 8,63%) inmultita cu baza reglementata a activelor (RAB). Veniturile reglementate sunt actualizate in cursul perioadei de reglementare cu rata inflatiei minus un factor de eficienta (stabilit la 6% pentru intreaga perioada 2008-2012), cu rentabilitatea investitiilor date in functiune si alte ajustari, inclusiv diferentele dintre veniturile estimate si realizate in anul anterior.

## 7.9 Prezentare generala a sectorului petrolier

### 7.9.1 Expunerea Fondului in sectorul petrolier

Societatile care desfasoara activitati in sectorul petrolier din Romania in care Fondul are o expunere sunt prezentate in tabelul de mai jos. Profilele detaliate ale societatilor sunt prezentate in Anexa 6 din Prospect.

Societati din Portofoliu	Sector	Participatia Fondului (%)	Listata/nelistata
OMV Petrom SA	Petrol si gaze	20,10%	listata
Oil Terminal SA	Petrol si gaze	10,00%	listata
Petrotel - Lukoil SA	Petrol si gaze	2,18%	nelistata
Conpet SA	Petrol si gaze	20,05%	listata

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)

### 7.9.2 Scurta prezentare a sectorului petrolier

Romania este statul cel mai bogat in petrol din Europa Centrala si de Est, avand o lunga traditie in explorarea si productia petrolului. Desi in prezent importa petrol, in secolul douazeci, rolul Romaniei pe piata de petrol europeana depasise propriile granite si propria industrie petroliera.

### 7.9.3 Consum, productie, resurse dovedite



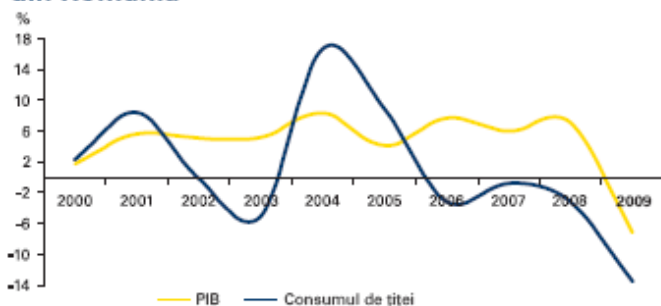
Sursa: BMI – Raportul Petrol si Gaze Romania (2009).

### 7.9.3.1 Cerere

Titeiul este cel mai important combustibil pentru Romania, reprezentand 33% din cererea de resurse primare de energie, urmat de gazele naturale (30% din cererea de resurse primare de energie) si de carbune (19% din cererea de resurse primare de energie).

In 2009, cererea de titei a Romaniei a fost de 11,1 milioane tone de echivalent petrol, inregistrand o scadere de 13,5% fata de anul precedent.

#### Evoluția anuală a PIB și a consumului de țitei din România



Sursa: OMV Petrom, Raportul Administratorilor 2009.

#### Consumul, producția și importul de titei al României

'000 tone de echivalent petrol/an	2007	2008	2009 <sup>1)</sup>
Consumul intern de titei	13.182	13.036	11.243
Producția internă de titei	4.651	4.619	4.349
Importul de titei	8.531	8.417	6.894

1) – Date provizorii

Sursa: Institutul National de Statistica - Romania in cifre 2010.

### 7.9.3.2 Explorare și Producție

Tradițional, Romania a furnizat petrol și gaze naturale țărilor europene, ponderea sa scăzând treptat după cel de-al Doilea Război Mondial și înregistrat o nouă scădere, accentuată după colapsul regimului comunist, datorită diferenței semnificative dintre capacitățile tehnologice ale industriei românești față de cele occidentale. În prezent, potențialul României este limitat deoarece foarte puține câmpuri petrolifere au mai fost descoperite, iar acest lucru a contribuit la declinul continuu al producției interne din ultimele trei decenii.

Extractia internă a scăzut de la 15 milioane tone în 1976 la aproximativ 4,4 milioane tone în 2009.

**Productia de titei in Romania (milioane tone/an):**

1976	1993	2000	2005	2007	2008	2009
15	6,7	6	5,2	4,5	4,5	4,4

Sursa: Institutul National de Statistica – Buletin Statistic Lunar.

Unicul producator local de titei este OMV Petrom. OMV Petrom desfasoara activitati de explorare in Romania si Kazakhstan. In 2009, productia interna de titei este de 86.420 bep/zi, cu 3% mai scazuta decat nivelul anului trecut. OMV Petrom a anuntat descoperirea unor zacamite de petrol onshore si in Marea Neagra. Descoperirile includ campul „Abramut”, cu zacaminte de petrol si gaze, precum si alte doua zacaminte de petrol la „900 Ochiuri” si „Delta4”. Cel mai important dintre acestea este Delta4, prima explorare marina reusita in decurs de opt ani, conform declaratiilor societatii. Delta4 a fost forata in blocul de exploatare Histria XVIII din Marea Neagra. Testele au aratat o rata de 2.618bep/zi de titei. In prezent se desfasoara un proces de evaluare si dezvoltare viitoare a descoperirii.

Totodata, OMV Petrom desfasoara activitati de explorare in alte 17 perimetre suplimentare. Operatiunile societatii se desfasoara pe baza contractelor de concesiune incheiate cu Agentia Nationala pentru Resurse Minerale (ANRM), care este un organism guvernamental. Toate contractele de concesiune ale OMV Petrom expira in 2028, dar pot fi prelungite pentru inca 15 ani, pana in 2043, in cazul in care campurile sunt inca productive.

In Romania, OMV Petrom detine licente de explorare pentru 15 perimetre onshore si 2 perimetre marine, avand o suprafata totala de 59.100 km<sup>2</sup> (dintre care 13.730 km<sup>2</sup> sunt marine) si desfasoara activitati operationale la 256 de zacaminte comerciale de titei si gaze.

**Activitatile de explorare, dezvoltare si productie pe baza dreptului de concesiune al OMV Petrom in Romania.**



Sursa: OMV Petrom, Raportul Administratorilor 2009.



### 7.9.3.3 Rezerve de petrol

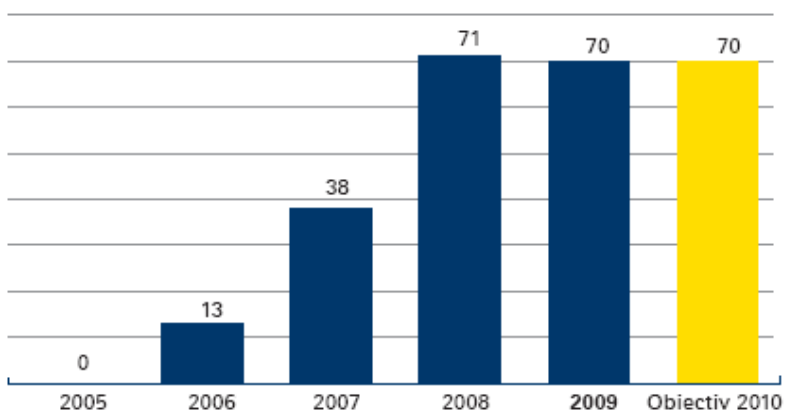
Cifrele de mai jos prezinta o estimare a rezervelor de titei din mai multe surse, pentru a asigura o transparenta mai buna.

#### Rezervele estimate de titei pentru 2008

Situatia statistica a energiei globale conform BP – iunie 2009	Estimarea Guvernului	Oil si Gas Journal (OGJ)
480 milioane bbl	1 miliard bbl	600 milioane bbl

Sursa: BMI – Raportul Petrol si Gaze pentru Romania (2009)

#### Rata de înlocuire a rezervelor în România



Sursa: OMV Petrom, Raportul Administratorilor 2009.

### 7.9.3.4 Import/Export

În prezent, Europa de Sud, Centrala și de Est oferă condiții ideale pentru platforma de tranzit și prelucrare care să lege Estul de Vest, în condițiile în care producția de titei nu acoperă cererea locală, dar capacitatea de rafinare depășește semnificativ cererea locală. România are potențialul de a deveni un exportator important de produse de rafinare în regiune, datorită poziției sale geografice avantajoase, cu acces ușor la rutele maritime internaționale.

#### Rafinarea titeiului, în unități fizice

'000 tone	2007	2008	2009
Import de titei	8.534	8.419	6.894
Import produse petroliere	1.154	1.446	1.538
Export produse petroliere	4.364	4.989	4.476

Sursa: calculate folosind datele Institutului Național de Statistică (INS) – Buletin statistic lunar de industrie.

***Petrol, produse petroliere si produse inrudite***

milioane EUR	2007	2008	2009
Export FOB	2.010,2	2.695,4	1.484,0
Import CIF	3.837,2	5.005,3	2.894,0

Sursa: Institutul National de Statistica – Buletin statistic de comert international 12/2007, 12/2008, 12/2009.

**7.9.4 Rafinare si Marketing**

**7.9.4.1 Prezentare generala**

Segmentul de rafinare a urmat, in general, aceeasi tendinta ca si sectorul petrolier. Desi capacitatile nominale de rafinare au fost dezvoltate substantial in perioada comunista, ajungand la un maxim de 33,5 milioane tone/an, declinul inregistrat la export, precum si la cererea locala de produse petroliere din perioada imediat urmatoare caderii comunismului au condus la o diminuare a capacitatii de rafinare pana la 15,6 milioane tone/an in prezent.

Sectorul de rafinare din Romania cuprinde 10 rafinarii, dintre care numai 5 functioneaza in prezent. Rafinariile care nu functioneaza sunt: Astra, Darmanesti, Petrolsub, Steaua Romana si Rafo. Cele care functioneaza au o capacitate totala de procesare de 15,6 milioane tone/an. In 2009, acestea au procesat o cantitate totala de 11,71 milioane tone de titei/an.

***Cele mai mari capacitati de rafinare din Romania***

<b>Rafinarie</b>	<b>Rompetrol Rafinare</b>	<b>Petrobrazi</b>	<b>Arpechim</b> (in proces de dezinvestire)	<b>Rafo</b> (in proces de modernizare)	<b>Petrotel Lukoil</b>	<b>Vega</b> (Rompetrol SA)
Actionar principal la 31 decembrie 2009	Grupul Rompetrol (50,59%)	Rafinaria este un activ al OMV Petrom SA  OMV Aktiengesellschaft Wien Aut (51,01%)	Rafinaria este un activ al OMV Petrom SA  OMV Aktiengesellschaft Wien Aut (51,01%)	Petrochemical Holding GmbH 1010 Viena (96,51%)	Lukoil Europe Holdings BV (94,65%)	Grupul Rompetrol (98,99%) la 31 decembrie 2008
Capacitate instalata	100.000 bbl/zi  (5 mil. t/an)	84.000 bbl/zi  (4,2 mil. t/an)	70.000 bbl/zi  (3,5 mil. t/an)	50.000 bbl/zi  (2,5 mil. t/an)	48.000 bbl/zi  (2,4 mil.	10.000 bbl/zi  (0,5 mil.

					t/an)	t/an)
Titei prelucrat in 2009	4,03 mil. t	2,99 mil.t	2,17 mil.t	0	2,21 mil.t	0,31 mil.t
Provenienta titei	Titei importat din Rusia si Kazakhstan, adus prin porturile Midia si Constanta	In principal din productia OMV Petrom	In principal din productia OMV Petrom	Nu se aplica	Titei Ural importat adus prin portul Constanta	Titei importat din Rusia si Kazakhstan, adus prin porturile Midia si Constanta

Sursa: OMV Petrom – Raportul Administratorilor 2009, Rompetrol Rafinare – Raportul Administratorilor 2009, Petrotel-Lukoil Note la Situatiile Financiare 2009, Lukoil Factbook 2010 ([www.lukoil.com](http://www.lukoil.com)).

In 2009, rata de utilizare a capacitatii de rafinare a fost de 65% pentru OMV Petrom, in timp ce la Rompetrol a fost de 80,66%. Nivelul scazut de utilizare a rafinariilor OMV Petrom se datoreaza procesului de dezinvestire initiat la Arpechim.

#### **7.9.4.2 Piata vanzarilor cu amanuntul din Romania**

Piata vanzarilor cu amanuntul de produse petroliere a urmat o tendinta diferita pe segmentul vanzarilor de produse finite, dezvoltandu-se constant de la caderea regimului comunist. Factorii principali ai acestei evolutii au fost:

- schimbarea stilului de viata (reprezentata mai ales printr-un numar mai mare de autoturisme); si
- cresterea puterii de cumparare pentru doua segmente tinta importante: persoane fizice si flotele companiilor.

Cresterea viitoare a cererii ar trebui stimulata de cresterea numarului de proprietari de autoturisme, precum si de cresterea consumului pe autoturism. In ceea ce priveste cresterea numarului de proprietari de masini, folosind cele cateva date disponibile, se poate trage concluzia ca Romania a pornit de la o baza foarte scazuta comparativ cu celelalte tari din regiune si, in pofida ritmului accelerat de dezvoltare, numarul de autoturisme la mia de locuitori este inca foarte mic, ceea ce sustine ideea existentei unui potential de dezvoltare.

#### **Principalii jucatori din segmentul benzinariei in 2009:**

Companie	OMV Petrom	Rompetrol	Lukoil	MOL
Numar de benzinariei	550	299	317	126

Cota de piata din vanzari	40%	25%	25%	10%
---------------------------	-----	-----	-----	-----

Sursa: OMV Petrom – Raportul Administratorilor 2009, Rompetrol Rafinare – Raportul Administratorilor 2009, Raportul KPMG – 15 societati, Lukoil Factbook 2010 (www.lukoil.com).

Piata vanzarilor cu amanuntul din Romania este formata din: grupul Petrom-OMV care detine aproximativ 40% din piata din punct de vedere al volumelor; Rompetrol care acopera 25% din piata; Lukoil, care detine 25% din piata din punct de vedere al volumelor; MOL, care a ajuns la o cota de piata de 10% dupa achizitionarea retelei locale de benzinarii Shell.

#### 7.9.4.3 Piata angro

Piata angro este de asemenea dominata de cei mai bine pozitionati jucatori: grupul Petrom-OMV, cu o retea de depozite angro in intreaga tara (23 de depozite care alimenteaza atat benzinariile Petrom-OMV, cat si tertе parti); si Rompetrol care gestioneaza sase depozite regionale. Clientii activitatilor angro sunt statiile de benzina aferente si marii consumatori industriali, atat pe piata locala, cat si la export, acestia din urma castigand teren in ultimii ani.

#### 7.9.4.4 Marjele de rafinare

Rafinariile din zona Europa, Orientul Mijlociu si Africa (EMEA) se confrunta cu dificultati datorita deteriorarii cotelor de baza incepand de la mijlocul lui 2010 – marja de rafinare Med Complex a scazut pana la aproximativ 1,5 USD/bbl, pretul titeiului scazand pana la 75-80 USD/bbl, iar differentialul Ural-Brent coborand sub 1 USD/bbl.

Cifrele de mai jos arata evolutia preturilor pentru titei si marje de rafinare, indicand deteriorarea substantiala a marjelor in 2009. Analistii prognozeaza ca revenirea marjelor de rafinare va continua in urmatorii ani, dar intr-un ritm lent.

#### *Preturile titeiului si marjele de rafinare*

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Titei (USD/bbl)</b>					
Indicele Brent al pretului titeiului	54,3	64,9	72,7	97,7	62
Indicele Ural al pretului titeiului	50,8	61	69,4	95,1	61,3
<b>Marja downstream (USD/bbl)</b>					
Diferentialul Ural/Brent	3,5	3,9	3,3	2,6	0,7
Marja de rafinare pe Ural Crack (zona mediteraneeana)	5,3	5,3	5,3	5,5	2
Marja de rafinare pe Brent Crack	6,2	4,8	4,9	7,4	3,4

Sursa: Bloomberg

Oferta mare/stocurile mari au condus la scaderea marjei de rafinare. Din punct de vedere al cererii, scaderea activitatii pe pietele Statelor Unite si Europei creeaza un risc suplimentar pe termen scurt. Scaderea productiei industriale conduce la scaderea cererii de produse, care poate fi reflectata in marje.

In “Raportul din 2010 privind Pietele de petrol si gaze pe termen mediu”, IEA se asteapta ca pe pietele globale sa intre capacitati de rafinare noi, de aproximativ 9 milioane de barili pe zi, in principal din China, alte tari din Asia si Orientul Mijlociu. Aceste noi capacitati complexe sau plasate strategic vor submina in continuare economia deja slabita a activitatilor de rafinare din spatiul OECD, conform institutiei din Paris. In paralel, erodarea continua a cererii in tarile OECD ar putea duce la rationalizarea capacitatii sub nivelul anuntat deja de 1,4 milioane de barili pe zi. Astfel, se poate ajunge la un surplus de aproximativ 7 milioane de barili pe zi in regiunea OECD, mai ales in Japonia, America de Nord si Europa. IEA prognozeaza ca acest surplus de capacitate va fi retras de pe piata pentru a evita supraoferta.

Mai mult decat atat, exista o discrepanta intre cerere si investitiile planificate pentru modernizari, ceea ce sugereaza un deficit pe segmentul distilarii si o usoara tendinta de surplus pentru produsele volatile. Acest fenomen este avantajos pentru rafinariile din EMEA, care au luat masuri pentru cresterea cantitatii de produse distilate. Desi in ultimii zece ani s-a observat o crestere a interesului pentru motorina si carburant pentru avioane in detrimentul produselor volatile precum benzina, China, de exemplu, s-a orientat catre masinile cu motoare pe benzina in locul celor cu motoare diesel, iar evolutiile din Europa vizeaza cresterea eficientei motoarelor pe benzina si a celor hibrid.

In cazul rafinariilor OMV Petrom, in 2009, marja de rafinare a scazut la zero comparativ cu valoarea din 2008 de 1,43 USD/bbl, in special datorita deteriorarii marjelor produselor.

Pentru Rompetrol Rafinare, marja de rafinare a fost de 2,9 USD/bbl in 2009 comparativ cu 8,23 USD/bbl in 2008.

### **7.9.5 Infrastructura**

*Furnizori de titei pentru rafinarii:*

- (a) Conpet SA asigura transportul titeiului de la companiile de extractie la rafinarii prin reseaua de conducte (care face parte din Sistemul National de Transport) sau pe cale ferata. Societatea opereaza o retea de conducte de 3.800 km. In 2002, Conpet a semnat un contract de concesiune cu Autoritatea Nationala a Resurselor Minerale pentru utilizarea Sistemului National de Transport pentru transportul de titei, gazolina si etan lichid.
- (b) Oil Terminal opereaza in portul Constanta si asigura receptia, incarcarea, descarcarea, depozitarea si conditionarea titeiului, petrolului brut, lichidelor petrochimice si chimice pentru import, export si tranzit, si are urmatoarele capacitati:
  - de vehiculare a titeiului de 24 milioane tone/an;
  - de depozitare de 550.000 tone;
  - de export produse petroliere de 10 milioane tone/an.

Oil Terminal a incheiat cu ANRM un contract de concesiune pentru exploatarea rezervoarelor, conductelor de titei si pentru transportul produselor petroliere, facilitati de pompare si alte masini si echipamente adiacente.

- (c) Rompetrol Midia Marine Terminal (incepand din 2009), cu o capacitate de transfer titei de 24 milioane tone/an.

*Distributia finala a produselor:*

- (a) intern: autovehicule si cale ferata;
- (b) export: autovehicule, cale ferata si prin porturile Constanta si Midia (terminale: Oil Terminal, Rompetrol Midia Marine Terminal)

Conpet si Oil Terminal sunt actionari la PEOP (Conducta Paneuropeana de Petrol). Conducta Constanta-Trieste ar trebui sa fie alimentata cu petrol adus prin Marea Neagra din Kazahstan si Azerbaidjan. Memorandumul privind PEOP PDC PLC, compania de dezvoltare a proiectului PEOP, a fost semnat la 1 iulie 2008 de catre Oil Terminal SA (16,67%), Conpet SA (16,67%), Transnafta din Serbia (33,34%) si Janaf din Croatia (33,34%). Conducta este inca in faza de proiect deoarece se confrunta cu dificultati de ordin politic (Italia, unul dintre beneficiarii proiectului, nu a semnat inca documentele de asociere).

## 7.10 Prezentare generala a sectorului transporturi

### 7.10.1 Participatii detinute de Fond in aeroporturi si porturi

Fondul are o expunere importanta in sectorul transporturilor, detinand cate 20% din actiunile a trei dintre societatile care opereaza aeroporturi in Romania si a patru administratii portuare. Profilele detaliate ale societatilor sunt prezentate in Anexa 6 la Prospect.

Societati din Portofoliu	Sector	Participatia Fondului (%)	Listata/nelistata
CN Aeroporturi Bucuresti	Aeroporturi	20,00%	nelistata
Aeroportul International Mihail Kogalniceanu	Aeroporturi	20,00%	nelistata
Aeroportul International Timisoara Traian Vuia	Aeroporturi	20,00%	nelistata
CN Administratia Porturilor Maritime	Porturi	19,99%	nelistata
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime	Porturi	20,00%	nelistata
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale	Porturi	20,00%	nelistata
CN Administratia Canalelor Navigabile	Porturi	20,00%	nelistata

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditare)

### 7.10.2 Scurta prezentare a sectorului

Romania detine o pozitie geografica importanta, la intersectia principalelor rute ce leaga Europa Occidentala de Marea Neagra si Orientul Mijlociu si a coridoarelor care conecteaza zona Marii Baltice cu Peninsula Balcanica si bazinul mediteraneean. Trei dintre cele zece coridoare paneuropene de transport trec prin Romania: coridorul IV Dresda/Nuremberg - Viena - Budapesta - Bucuresti - Constanta - Sofia - Istanbul, coridorul IX Helsinki - Kiev - Bucuresti - Alexandroupolis si coridorul VII care urmeaza ruta Dunarii navigabile, care, impreuna cu canalul Main-Rin si canalul Dunarea-Marea Neagra, asigura rutele dintre Marea Nordului si Marea Neagra.

Infrastructura de transport din Romania este formata in cea mai mare parte din drumuri si poduri, reseaua de drumuri avand o lungimea totala de 81.713 km, dintre care 23.847 km sunt drumuri modernizate. Reteaua feroviara are 10.784 km lungime, dintre care aproximativ o treime este linie electrificata. Mare parte din reseaua de cai navigabile se situeaza in partea de sud si sud-est a Romaniei.

Lungimea totala a retelei de cai navigabile este de 1.779 km, dintre care Dunarea si bratele Dunarii insumeaza 1.599 km, canalul Dunare-Marea Neagra insumeaza 64 km, canalul Poarta Alba-Midia-Navodari 28 km si alte cai navigabile reprezinta 88 km. Traficul fluvial se desfasoara aproape exclusiv in zona de sud si sud-est a tarii, pe fluviul Dunarea, pe portiunea de

la intrarea acestuia in tara la Bazias pana la Braila cu nave de pescaj de 2 m, in timp ce Dunarea maritima, intre Braila si Sulina, este navigabila pentru nave de pescaj de pana la 7 m. Datorita costurilor scazute si a volumelor mari de incarcatura ce pot fi transportate astfel, Dunarea reprezinta una dintre cele mai avantajoase cai de transport, o alternativa eficienta pentru transportul feroviar european sau cel rutier aglomerat.

Infrastructura de aeroporturi a Romaniei cuprinde 16 aeroporturi comerciale, cel mai important fiind Aeroportul International Henri Coanda din Bucuresti, care a deservit aproximativ jumatate din numarul total de pasageri din 2009.

Infrastructura de transport este proprietatea publica a statului. Prin urmare, aceste active sunt administrate fie de entitati guvernamentale nationale sau locale, fie de societati aflate in jurisdicia Ministerului Transportului si Infrastructurii care poate concesiona aceste active.

Ministerul este responsabil cu dezvoltarea strategiei si politicii generale de transport, definind nevoile in termenii dezvoltarii retelelor, gestionand relatiile cu organizatiile internationale si organizand operarea transporturilor prin acordarea de licente operatorilor si prin elaborarea de reglementari pentru sectorul transporturilor.

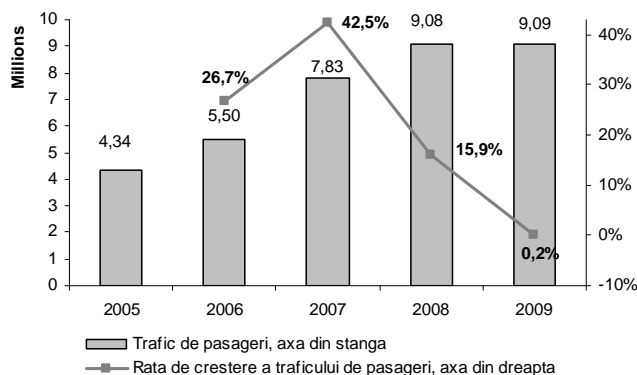
### 7.10.3 Aeroporturi

#### 7.10.3.1 Scurta prezentare a principalilor factori determinanti ce influenteaza sectorul

*Traficul de pasageri, traficul de marfuri, miscarile aeronavelor*

Traficul aerian de pasageri din Romania a crescut semnificativ incepand cu anul 2005 si a pastrat aceasta evolutie pozitiva pana in prezent. Dezvoltarea se datoreaza cresterii economice, precum si liberalizarii accesului cetatenilor romani in spatiul UE.

#### *Evolutia traficului de pasageri in perioada 2005 – 2009*



Sursa: [www.mt.ro](http://www.mt.ro), [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

In anii 2008 si 2009, traficul aerian a rezistat conditiilor economice nefavorabile, mai ales datorita zborurilor low cost, numerosi pasageri alegand acest tip de zbor in detrimentul zborurilor traditionale. Cu toate acestea, rata anuala de crestere agresiva a traficului aerian de pasageri a scazut incepand cu 2008, de la o rata de crestere de 40% fata de 2007, la o rata de

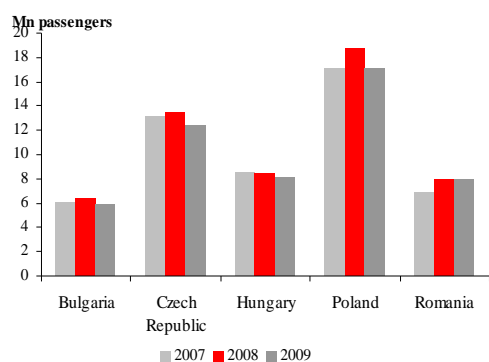


crestere de 0,2% in 2009 fata de 2008. Numarul de pasageri inregistrati in Romania in anul 2009 a fost de 9,09 milioane, aproape la acelasi nivel cu cel inregistrat in anul 2008. Din numarul total de pasageri transportati in anul 2009, aproximativ 86% au ales cursele internationale (7,86 milioane pasageri).

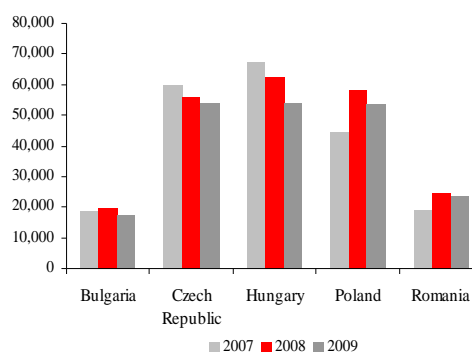
Traficul de marfuri a avut o evolutie similara cu cel de pasageri, cantitatile transportate in anul 2009 fiind aproximativ aceleasi ca si in anul precedent. Astfel, in 2009, cantitatile transportate au scazut cu 8% comparativ cu 2008, de la 26 mii tone la 24 mii tone.

Graficele urmatoare prezinta evolutia numarului de pasageri si a traficului de marfuri din Romania si din alte state din Europa Centrala si de Est:

*Trafic pasageri (milioane persoane)*



*Trafic de marfuri (tone)*

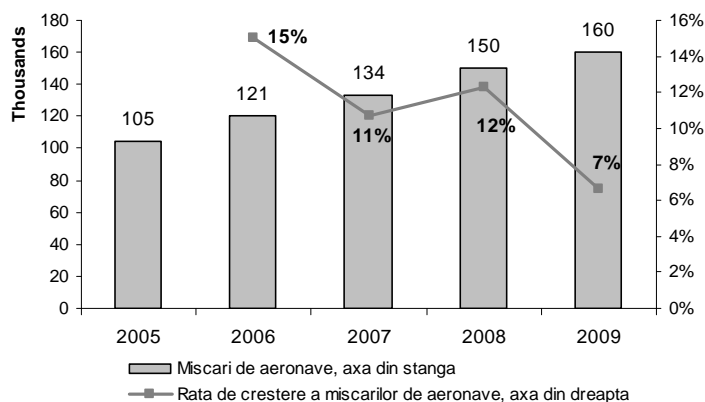


Sursa: Eurostat

Sursa: Eurostat

De asemenea, numarul de miscari aeronave (aterizari si decolari) a inregistrat o evolutie pozitiva in perioada 2007-2009, datorita in principal cresterii traficului de pasageri. In anul 2009, numarul de miscari aeronave a crescut cu 6% comparativ cu anul 2008, pana la 160 mii.

*Evolutia miscarilor de aeronave in perioada 2005 - 2009*



Sursa: [www.mt.ro](http://www.mt.ro), [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

### Principalii jucatori

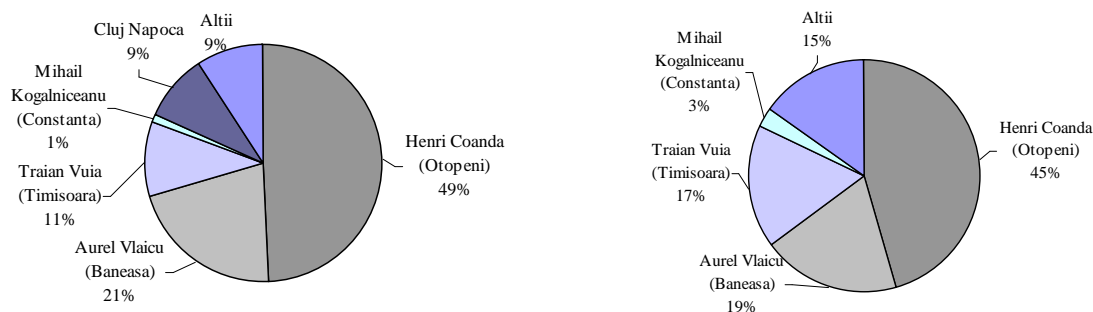
Romania are 16 aeroporturi functionale, raspandite in intreaga tara, respectiv in Arad, Bacau, Baia Mare, Cluj-Napoca, Constanta, Craiova, Iasi, Oradea, Satu Mare, Sibiu, Suceava, Targu Mures, Timisoara, Tulcea si doua aeroporturi in Bucuresti. Majoritatea acestora opereaza atat curse nationale cat si curse internationale. Aeroporturile din Bucuresti, Timisoara si Constanta sunt administrate de Ministerul Transporturilor si Infrastructurii, in timp ce celelalte sunt administrate de consiliile judetene.

Prin Hotararea de Guvern nr. 1208 din 2009, cele doua companii care operau aeroporturile din Bucuresti, respectiv Aeroportul International Henri Coanda si Aeroportul International Aurel Vlaicu, au fuzionat, iar noua entitate se numeste Compania Nationala Aeroporturi Bucuresti. Noua companie asigura managementul si coordonarea operationala a celor doua aeroporturi. Compania si-a inceput activitatea in februarie 2010. Deoarece cele doua aeroporturi isi publica separat statisticile privind traficul, vom continua si noi sa prezentam aeroporturile separat.

Cotele de piata inregistrate in 2009 de cele mai importante aeroporturi pentru traficul de pasageri si pentru miscari aeronave sunt prezentate mai jos:

*Trafic pasageri – cota de piata (2009)*

*Miscari aeronave – cota de piata (2009)*



Sursa: [www.otp-airport.ro](http://www.otp-airport.ro), [www.baneasa-airport.ro](http://www.baneasa-airport.ro), [www.aerotim.ro](http://www.aerotim.ro), [www.mk-airport.ro](http://www.mk-airport.ro), [www.airportcluj.ro](http://www.airportcluj.ro), [www.mt.ro](http://www.mt.ro)

Aeroportul Henri Coanda (Bucuresti) este cel mai mare aeroport din Romania deservind aproximativ jumatate din numarul total de pasageri in anul 2009, respectiv 4,5 milioane pasageri. De asemenea, este cel mai important aeroport din punct de vedere al miscarilor de aeronave, astfel ca 45% din avioane au aterizat si decolat de pe pistele acestuia in anul 2009. Alte aeroporturi importante sunt Traian Vuia din Timisoara, ce a deservit 0,96 milioane pasageri, si aeroportul Cluj-Napoca, ce a deservit 0,83 milioane pasageri in anul 2009.

**Aeroportul Henri Coanda (Otopeni)**, situat la 20 km de Bucuresti, este cel mai mare si mai avansat din punct de vedere tehnic aeroport din Romania. Aeroportul are doua piste cu lungimea de 3.500 m si latimea de 45 m si o platforma de stationare pentru aeronave cu 45 de locuri. Majoritatea companiilor aeriene nationale din Europa si companii aeriene low cost opereaza zboruri de pe acest aeroport.

**Aeroportul Aurel Vlaicu (Baneasa)** este aeroportul mai mic din Bucuresti care s-a concentrat in principal pe zborurile low cost. Cifrele privind traficul de pasageri au crescut de la 0,17 milioane pasageri in 2003 la aproape 2 milioane pasageri in 2009. Aeroportul are o pista cu lungimea de 3.200 m, precum si o platforma de stationare pentru aeronave cu 22 de locuri.

**Aeroportul Traian Vuia (Timisoara)** este al treilea aeroport din punct de vedere al traficului de pasageri si cel mai mare aeroport regional, situat in vestul Romaniei. In anul 2002, aeroportul inregistra un trafic de 0,27 milioane pasageri si a ajuns la aproape 1 milion de pasageri transportati in anul 2009. Aeroportul are o pista cu lungimea de 3.500 m si latimea de 45 m, precum si o platforma de stationare cu 22 de locuri pentru aeronave mici si medii.

**Aeroportul Cluj-Napoca** ocupa locul al patrulea din punct de vedere al numarului de pasageri transportati, acoperind aproape 9% din traficul de pasageri din ultimii doi ani. In anul 2003, a inregistrat un numar de 0,12 milioane pasageri si a crescut la aproximativ 0,83 milioane de pasageri in anul 2009. Aeroportul are o pista cu lungimea de 2.100 m si latimea de 30 m.

**Aeroportul Mihail Kogalniceanu (Constanta)** este situat in estul tarii si a fost proiectat sa faciliteze fluxul de turisti in statiunile de pe litoral. Aeroportul are o pista cu lungimea de 3.500 m si latimea de 45 m, precum si o platforma de stationare cu 7 locuri pentru aeronave medii si mari.

<i>Traficul de pasageri in principalele aeroporturi (milioane persoane)</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
Aeroportul Henri Coanda (Otopeni)	3,0	3,5	5,0	5,0	4,5
Aeroportul Aurel Vlaicu (Baneasa)	0,4	0,7	0,9	1,8	1,9
Aeroportul Traian Vuia (Timisoara)	0,6	0,8	0,9	0,9	1,0
Aeroportul Cluj-Napoca	0,2	0,2	0,4	0,8	0,8
Aeroportul Mihail Kogalniceanu (Constanta)	n/a	n/a	n/a	0,1	0,1

*Sursa: www.otp-airport.ro, www.baneasa-airport.ro, www.aerotim.ro, www.mk-airport.ro, www.airportcluj.ro*

Aproximativ 30 de companii de transport aerian lucreaza cu aeroporturile din Romania, printre acestea aflandu-se Compania Romana de Transport Aerian TAROM sau companii aeriene nationale din Europa precum Air France – KLM, Austrian Airlines, dar si companii low cost precum Wizz Air, Blue Air, GermanWings etc.

Principalele activitati ale aeroporturilor includ sosiri, plecari, manevre la sol, parcare aeronavelor care raman pe aeroport, servicii specifice de aeroport si transport de persoane, marfuri si posta. Veniturile sunt obtinute din taxele de aeroport legate de obiectul principal de activitate, precum si din servicii comerciale care nu tin de aviatie, cum ar fi inchirierea de spatii pentru magazinele duty-free, restaurante, birouri, spatii de parcare etc.

### **7.10.3.2 Scurt istoric**

Romania are o traditie bogata in domeniul aviatiei. La inceputul secolului 20, pionieri ai zborului, precum Aurel Vlaicu, Traian Vuia si George Valentin Bibescu, au contribuit la istoria timpurie a aviatiei, construind aparate de zbor revolutionare.

In 1906, la Paris, Traian Vuia a fost primul care a proiectat si pilotat un aparat de zbor mai greu decat aerul, capabil sa decoleze nu prin catapultare, ci folosind propriul motor. Patru ani mai tarziu, Aurel Vlaicu a facut prima demonstratie publica, langa Bucuresti, zburand cu un avion proiectat si construit de el insusi.

In 1912, Henri Coanda a proiectat primul aparat de zbor cu reactie, anticipand astfel cu mai bine de 30 de ani primele aplicatii comerciale ale motorului cu reactie.

In 1920, a fost infiintata Compania Franco-Romana de Navigatie Aeriana (CFRNA) avand capital romanesc si echipamente de productie franceza. Compania oferea servicii de transport aerian de pasageri, posta si cargo de la Paris la Bucuresti, via Strasburg, Praga, Viena si Budapesta. CFRNA a fost prima companie aeriana transcontinentala din istoria aviatiei.

In 1926 a fost inaugurata prima ruta aeriana interna intre Bucuresti si Galati.

Prima companie aeriana nationala – LARES (Liniile Aeriene Romane)– a fost infiintata in 1930 si a fuzionat sapte ani mai tarziu cu Societatea Romana de Transport Aerian (SRTA).

In 1954 s-a infiintat Compania Romana de Transport Aerian TAROM.

Pana in 1970, cand a fost construit Aeroportul Otopeni, Aeroportul Baneasa a fost singurul aeroport international din Romania.

### **7.10.3.3 Planuri de investitii**

Principalele proiecte de investitii anuntate vizeaza extinderea retelei de aeroporturi prin construirea unora noi. Cel mai important proiect anuntat consta in construirea unui aeroport international in regiunea centrala a tarii. In acest sens, in anul 2006, Guvernul a anuntat planurile de investitii pentru construirea si operarea Aeroportului International Brasov-Ghimbav. O firma canadiana a fost selectata pentru construirea si ulterior coordonarea activitatii de operare. Autoritatile locale implicate in proiect sunt judetul Brasov, municipiul Brasov, judetele Covasna si Harghita si orasul Ghimbav. Aeroportul este proiectat cu o capacitate de 1 milion de pasageri pe an. Inaugurarea lucrarilor de constructie a avut loc in aprilie 2008. Termenul initial de finalizare a acestora a fost stabilit la 24-30 de luni. Totusi, din diverse motive lucrarile nu au inceput inca.

De asemenea, a fost anuntata construirea unor aeroporturi noi in orasele Alba Iulia, Bistrita, Deva, Galati - Braila, dar planurile au fost sistate si nu exista informatii disponibile privind termenele de finalizare sau probabilitatea ca aceste proiecte sa inceapa.

Alte lucrari de investitii vizeaza modernizarea infrastructurii actuale de aeroporturi prin construirea unor terminale noi, extinderea si modernizarea pistelor existente (Aeroportul Henri Coanda – Otopeni, Aeroportul Sibiu).

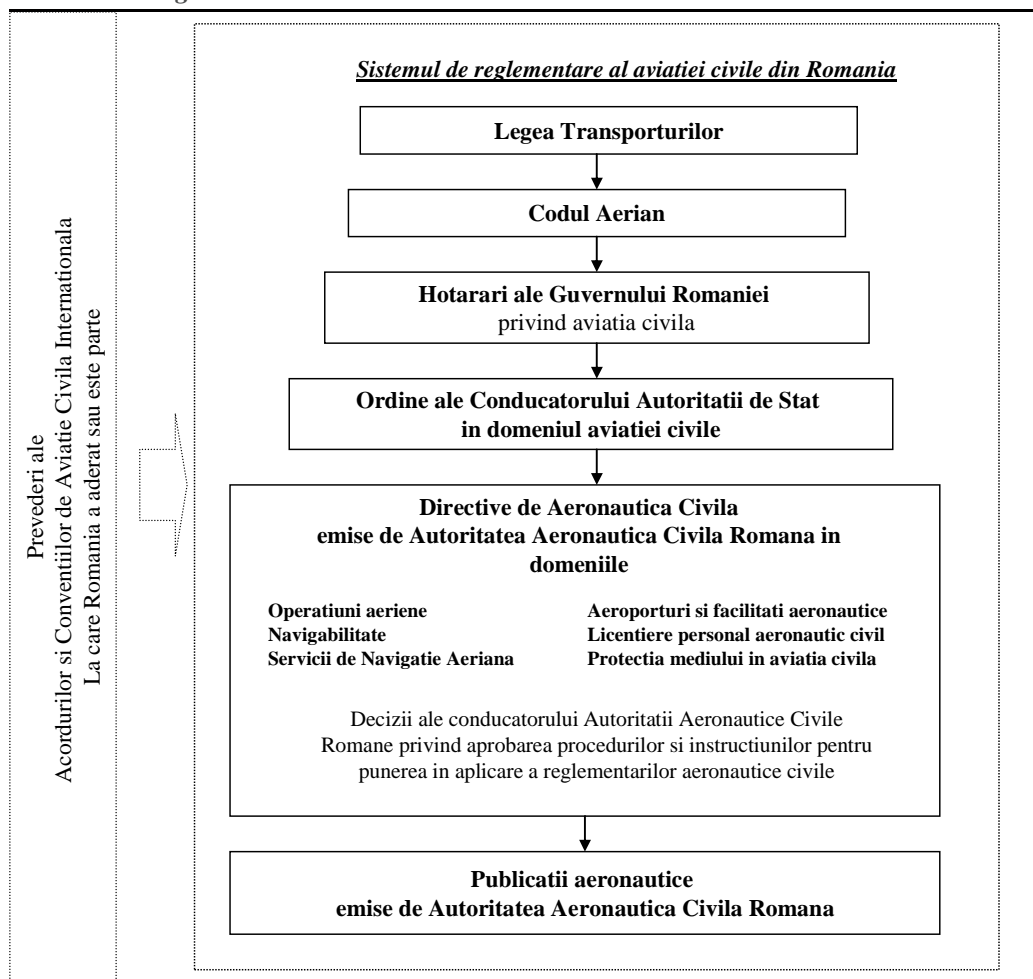
#### **7.10.3.4 Cadrul de reglementare**

Ministerul Transporturilor si Infrastructurii este autoritatea statului in domeniul transporturilor care elaboreaza cadrul legal adecvat, politicile economice si strategiile de dezvoltare pentru infrastructura de transport.

Autoritatea Aeronautica Civila Romana este organismul tehnic specializat al Ministerului Transporturilor si Infrastructurii delegata sa elaboreze proiectele de reglementari, sa puna in aplicare si sa asigure respectarea reglementarilor aeronautice civile nationale, sa licentieze personalul aeronautic civil, sa certifice aeronavele, produsele si piesele asociate destinate aeronauticii civile, sa inmatriculeze aeronavele.

Figura urmatoare prezinta sistemul de reglementare al aviatiei civile in Romania.

## Sistemul de reglementare al aviatiei civile in Romania



Sursa: [www.caa.ro](http://www.caa.ro)

### 7.10.3.5 Politica tarifara

Tarifele practicate de aeroporturi pentru activitatile principale sunt negociate cu societatile aeriene si se refera la taxe pentru pasageri, aterizare, iluminare, parcare, activitati de manipulare etc.

Aeroporturile pot incasa o taxa de securitate conform Ordinului 1322/2002 al Ministerului Transporturilor si Infrastructurii. Taxa de securitate se aplica fiecărei aeronave pentru fiecare pasager care se imbarca pe zboruri comerciale de pe aeroporturile civile din Romania. Nivelul taxei este stabilit pentru fiecare aeroport. Sumele incasate din aceste taxe sunt utilizate exclusiv pentru completarea sursele de finantare a activitatilor si lucrarilor aprobate de Ministerul Transporturilor si Infrastructurii in scopul asigurarii securitatii activitatii de pe aeroport: investitii si reparatii capitale, achizitionarea de echipamente pentru asigurarea securitatii activitatilor de pe aeroport, instruirea personalului angajat in activitati de securitate, plata serviciilor de securitate.

### 7.10.3.6 Stadiul privatizării

Conform Legii 247, Hotărârii de Guvern nr. 81/2007 și Hotărârii de Guvern nr. 574/2006, prima etapă a privatizării companiilor naționale care operează Aeroportul Internațional Henri Coanda, Aeroportul Aurel Vlaicu Baneasa, Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu Constanța, Aeroportul Traian Vuia din Timisoara, ar fi trebuit să fie lansarea pe BVB de oferte publice secundare de vânzare a câte unui pachet 5% din acțiunile fiecărei societăți. Cu toate acestea, acest proces, care a început în 2008, a fost suspendat și nu există nicio prevedere legală în vigoare privind relansarea lui.

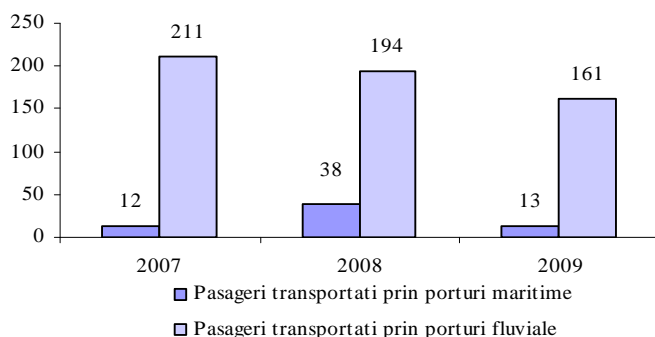
### 7.10.4 Porturi

#### 7.10.4.1 Scurta prezentare a principalilor factori determinanți ce influențează sectorul

##### *Traficul de pasageri, traficul de marfuri*

Începând cu anul 2008, numărul de pasageri transportați pe căile navigabile românești a avut o tendință de scădere, care s-a accentuat în 2009. Astfel, în 2008, numărul de pasageri transportați prin porturile fluviale românești a scăzut cu aproximativ 8% comparativ cu anul precedent, în timp ce în 2009, declinul a fost de 17% comparativ cu 2008.

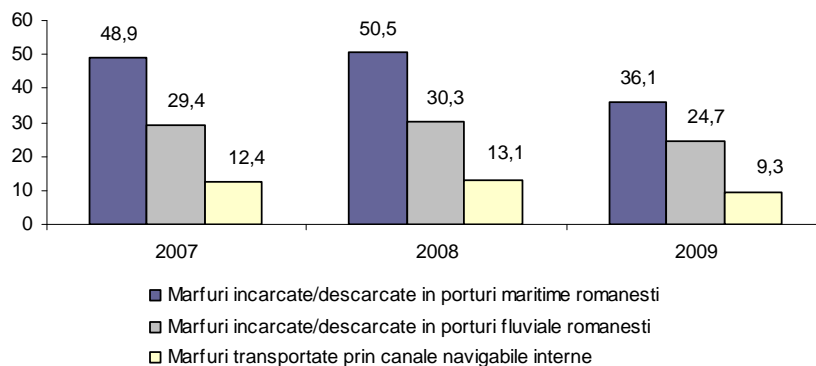
##### *Numărul de pasageri transportați prin porturile din România (mii persoane)*



Sursa: [www.mt.ro](http://www.mt.ro), [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

Transportul de marfuri prin porturile românești a fost influențat de scăderea înregistrată de economia țării în anul 2009. În ceea ce privește volumele, acestea au scăzut cu 28% pentru marfurile transportate prin porturile maritime și cu aproximativ 18% pentru cele transportate în porturile fluviale. Pentru marfurile transportate prin canale navigabile, scăderea a fost de 29% în 2009.

*Traficul de marfuri in porturile maritime si fluviale si prin canale navigabile  
(milioane tone)*



Sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro), [www.mt.ro](http://www.mt.ro)

*Principalii jucatori*

Majoritatea porturilor din Romania sunt administrate de patru companii nationale care au incheiat contracte de concesiune cu entitati private pentru operarea porturilor: Administratia Porturilor Maritime, Administratia Porturilor Dunarii Maritime, Administratia Porturilor Dunarii Fluviale si Administratia Canalelor Navigabile. Cele patru companii nationale elaboreaza si implementeaza strategiile si politicile de dezvoltare ale porturilor administrate, asigura functionalitatea acestora, precum si a infrastructurii portuare si de transport naval.

**CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale (APDF)** este autoritatea portuara care administreaza porturile situate de-a lungul cursului superior al Dunarii, mai sus de Braila, cu exceptia porturilor din Turnu Magurele si Zimnicea care sunt administrate de consiliile judetene. Principalele porturi aflate in administrarea APDF sunt: Bechet, Calarasi, Calafat, Cernavoda, Corabia, Drobeta Turnu-Severin, Giurgiu, Orsova, Oltenita, Moldova Veche. Aceste porturi au o capacitate anuala de 15 milioane tone si cheiuri cu o lungime totala de 16,2 km. Sapte dintre porturile administrate de APDF fac parte din Reteaua de Transport Trans-Europeana (TEN-T).

In sedinta executiva din 20 octombrie 2010, Guvernul a aprobat memorandumul initiat de Ministerul Transporturilor si Infrastructurii prin care porturile Svinita, Tisovita, Dubov, Gruia, Cetate, Bechet, precum si terenul portuar de 14.588 km<sup>2</sup> ai portului Oltenita vor fi administrate de autoritatile locale. Conform memorandumului, toate veniturile provenind din infrastructura navala vor fi utilizate pentru a acoperi costurile de dezvoltare, operare, intretinere si reparatii ale infrastructurii respective. Aceasta masura face parte din strategia Guvernului de descentralizare a administratiei publice.

**CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime (APDM)** este autoritatea portuara pentru porturile care se afla pe fluviul Dunarea intre Sulina si Harsova, cu exceptia portului Sulina care este administrat de Administratia Zonei Libere Sulina. APDM gestioneaza intreaga infrastructura portuara situata de-a lungul cursului inferior al Dunarii, mai jos de Braila, care cuprinde porturi (Galati, Braila, Tulcea, Isaccea, Macin, Chilia Veche, Mahmudia, Smardan si Harsova), puncte de lucru (Gura Arman si Turcoaia) si debarcadere (Crisan, Maliuc, Gorgova,



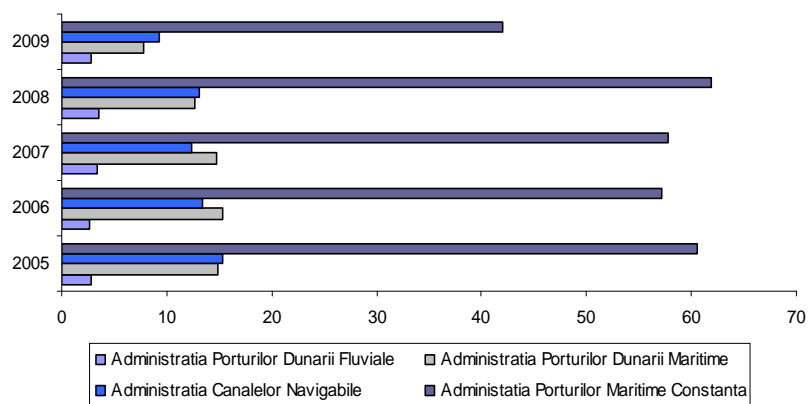
Partizani si Babarada). Galati, Braila si Tulcea sunt cele mai mari porturi la Dunare. Acestea sunt situate la intersectia cursului inferior si superior al Dunarii si asigura acces la coridorul VII paneuropean, prin canalele interioare Rhine-Main-Dunare.

**CN Administratia Porturilor Maritime Constanta (APM)** este autoritatea portuara care administreaza cele trei porturi maritime de la Marea Neagra – portul Constanta si satelittii sai, Mangalia si Midia – precum si portul turistic Tomis Marina. Constanta este principalul port romanesc si se numara printre primele 10 porturi europene. Importanta acestuia este accentuata de pozitia geografica favorabila, avand conexiuni cu doua coridoare de transport paneuropene: Coridorul VII Dunare si Coridorul IV. Portul Constanta este atat port maritim cat si fluvial. Acesta are o capacitate anuala de 100 milioane tone si 156 de dane, dintre care 140 sunt functionale. Lungimea totala a cheurilor este de 29,83 km, iar adancimea variaza intre 8 si 19 metri.

**CN Administratia Canalelor Navigabile (ACN)** detine canalele dintre Dunare si porturile la Marea Neagra. Compania administreaza 4 porturi si 4 ecluze. Dunarea-Marea Neagra este principalul canal, cu o lungime de 64 km. Acesta leaga portul Cernavoda cu portul maritim Constanta, scurtand ruta pentru transportul de marfuri cu 400 de km de la Marea Neagra pana in porturile de-a lungul Dunarii. Canalul include ecluzele Agigea, Cernavoda, Ovidu, Navodari si porturile Medgidia, Basarabi, Ovidiu si Luminita. Al doilea canal este Poarta Alba – Midia – Navodari care leaga porturile Midia si Luminita de canalul Dunarea-Marea Neagra.

Traficul de marfuri pentru cele patru administratii portuare este prezentat mai jos:

*Traficul de marfuri in functie de administratia portuara (milioane tone)*



Sursa: [www.acn.ro](http://www.acn.ro), [www.apdf.ro](http://www.apdf.ro), [www.romanian-ports.ro](http://www.romanian-ports.ro), [www.portofconstantza.com](http://www.portofconstantza.com)

Principale porturi din Romania sunt prezentate in figura urmatoare:

## Porturi din Romania



### Porturi administrate de

- Administratia Porturilor Dunarii Fluviale
- Administratia Porturilor Dunarii Maritime
- Consilii locale
- Administratia Porturilor Maritime
- Administratia Canalelor Navigabile
- Administratia Zonei Libere Sulina

Sursa: [www.acn.ro](http://www.acn.ro), [www.apdf.ro](http://www.apdf.ro), [www.romanian-ports.ro](http://www.romanian-ports.ro), [www.portofconstantza.com](http://www.portofconstantza.com), [www.azsulina.ro](http://www.azsulina.ro)

### 7.10.4.2 Cadrul de reglementare

Autoritatea Navala Romana este organismul tehnic specializat din subordinea Ministerului Transporturilor si Infrastructurii in domeniul securitatii navale si are urmatoarele atributii: inspectia, controlul si supravegherea navigatiei pe caile navigabile interioare, controlul statului portului si controlul statului pavilionului, protectia apelor navigabile impotriva poluarii de catre nave, inmatricularea navelor sub pavilion romanesc, supravegherea tehnica si certificarea navelor maritime si fluviale si a unitatilor de forare marine sub pavilion romanesc.

### 7.10.4.3 Politica tarifara

Conform Hotararii de Guvern nr. 22/1999, tarifele percepute pentru utilizarea infrastructurii portuare, precum si pentru serviciile aferente sunt stabilite de autoritatea care administreaza portul respectiv.

### 7.10.4.4 Planuri de investitii

Planurile de investitii anuntate de Guvern pentru acest sector vizeaza dezvoltarea infrastructurii portuare din Romania si imbunatatirea conditiilor de navigare in porturile romanesti.

In acest sens, in prezent se desfasoara lucrari de dezvoltare a Portului Constanta, care vor permite darea in folosinta a noi zone operationale. Unele dintre investitii se refera la construirea unui pod peste canalul Dunare-Marea Neagra la Agigea, care va conecta portul Constanta de autostrada Bucuresti-Constanta.

Alte investitii se refera la extinderea digului de larg in portul Constanta pentru imbunatatirea conditiilor de operare si stationare a navelor in docurile din Constanta Sud-Agigea. Proiectele sunt co-finantate din fonduri UE.

In ceea ce priveste porturile situate pe cursul superior al Dunarii, APDF deruleaza in prezent proiectul D.A.N.U.B.E. (Retea de acces la Dunare - Deblocarea circulatiei in Europa prin dezvoltarea in Romania a unei infrastructuri de porturi TEN-T de inalta calitate in conditii economice optime), care beneficiaza de finantare UE. Scopul principal al proiectului este promovarea unui sistem dezvoltat de transport in Romania, care sa imbunatateasca siguranta si sa faciliteze transportul de pasageri si marfuri. In cadrul acestui proiect, s-a elaborat un studiu de fezabilitate in 2007 ca prima faza pentru gasirea celei mai bune solutii tehnice si economice pentru modernizarea infrastructurii portuare in sapte porturi: Moldova Veche, Drobeta Turnu Severin, Calafat, Giurgiu, Oltenita, Calarasi si Cernavoda. Studiul de fezabilitate propune modernizarea infrastructurii portuare si a serviciilor prin investitii a caror valoare depaseste 140 milioane EUR. Investitiile anuntate pentru porturile situate pe cursul inferior al Dunarii vizeaza in principal modernizarea si reabilitarea cheiurilor si docurilor in porturile Galati, Braila si Tulcea.

#### **7.10.4.5 Stadiul privatizarii**

Conform Hotararii de Guvern nr. 574/2006, cu modificarile ulterioare, prima etapa in privatizarea companiilor portuare (Administratia Porturilor Dunarii Fluviale, Administratia Porturilor Dunarii Maritime, Administratia Porturilor Maritime si Administratia Nationala a Canalelor Navigabile) ar fi trebuit sa fie lansarea la BVB de oferte publice secundare de vanzare a cate unui pachet de 5% din actiunile fiecarei companii. Procesul a fost suspendat si nu exista nicio prevedere legala in vigoare privind relansarea lui.

## 7.11 Prezentare generala a altor actiuni ale Fondului

Asa cum a fost mentionat mai sus, Fondul are un portofoliul diversificat, cu expuneri in diferite sectoare. Cu exceptia sectoarelor descrise pe scurt mai sus (sectorul energie electrica, cel petrolier, al gazelor si al transporturilor), Fondul detine actiuni si in alte sectoare, prezentate in tabelul de mai jos:

<b>Societati din Portofoliu</b>	<b>Activitate</b>	<b>Participatia Fondului (%)</b>	<b>Listata/ nelistata</b>
Alro SA	Aluminiu	9,92%	listata
Posta Romana SA	Servicii postale	25,00%	nelistata
Societatea Nationala a Sarii SA	Productie de sare	48,99%	nelistata
Zirom SA	Procesare titan	100,00%	nelistata
Azomures SA	Producator de ingrasaminte	7,69%	listata
Primcom SA	Imobiliare	78,97%	listata
Romaero SA	Aviatie si echipamente	20,99%	listata
Severnav SA	Constructie de nave	39,10%	listata
Delfincom SA	Imobiliare	65,50%	listata
Romplumb SA*)	Productie de plumb	51,00%	listata
Salubriserv SA	Colectarea deseurilor	17,48%	nelistata
Forsev SA	Metalurgie	28,14%	listata
Laromet SA	Productie metale	4,20%	nelistata
Palace SA	Hoteluri	15,42%	listata
Mecon SA	Produse metalice	12,51%	listata
Zamur Targu Mures SA	Comert cu zahar	7,06%	nelistata
IOR SA	Produse pentru optica	2,81%	listata
Carom - Broker Asigurare SA	Broker de asigurare	70,00%	nelistata
Transilvania Com SA	Imobiliare	39,99%	listata

Comcereal Cluj SA	Agricultura	11,36%	listata
Alcom SA	Imobiliare	71,89%	listata
Turdapan SA	Imobiliare	44,06%	listata
Vitacom SA	Imobiliare	46,91%	listata
Electroconstructia Elco Cluj SA	Servicii instalatii electrice	7,61%	nelistata
Celuloza si Otel SA	Reciclare	8,62%	nelistata
Cetatea SA	Imobiliare	20,43%	nelistata
Ciocirlia SA	Restaurante	1,68%	nelistata
Comcereal Miercurea Ciuc SA	Agricultura	10,03%	listata
Commetex SA	Comert cu amanuntul	15,99%	nelistata
Comsig SA	Imobiliare	69,94%	nelistata
Comcereal Fundulea SA	Agricultura	5,35%	listata
Telerom Proiect SA	Proiectare ITsiC	68,63%	listata
Mecanoenergetica SA	Metalurgie	10,07%	listata
Prestari Servicii SA	Servicii	70,55%	listata
Retizoh SA	Lucrari de izolatii	7,37%	nelistata
Marlin SA	Imobiliare	4,95%	nelistata
World Trade Hotel SA	Hoteluri	19,90%	nelistata
Familial Restaurant SA	Restaurante	2,75%	nelistata
Bat Service SA	Transport rutier	33,00%	listata
Carbid Fox SA	Produse chimice	7,96%	nelistata
Electromecanica Ploiesti SA**)	Echipamente militare	49,00%	nelistata
FECNE SA	Metalurgie	12,12%	listata
Gerovital Cosmetics SA	Produse cosmetice	9,76%	nelistata
Plafar SA	Sanatate	49,00%	nelistata
Resib SA	Imobiliare/Hoteluri	2,87%	listata

Simtex SA	Cercetare si dezvoltare, inginerie	30,00%	nelistata
Uzina Mecanica Bucuresti SA**)	Echipamente militare	36,59%	nelistata
World Trade Center Bucuresti SA	Imobiliare/inchirieri	19,90%	nelistata

*Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 octombrie 2010 (neauditate)*

*\*)Nota: Conform Legii 247, Statul Roman a aportat la capitalul social al Fondului 1.595.520 de actiuni in societatea Romplumb. Conform extrasului Depozitarului Central, la data de 15 octombrie 2010, participatia detinuta de Fond la capitalul social al Romplumb reprezenta 57,9%. In conformitate cu extrasul de la Registrul Comertului, la data de 15 octombrie 2010, participatia detinuta de Fond la capitalul social al Romplumb reprezenta 51,0%. Diferenta face obiectul unui litigiu cu privire la o majorare de capital social, litigiu la care Fondul nu este parte. In consecinta, Fondul a adoptat o abordare prudenta si a luat in considerare procentul cel mai mic in scopul calcularii VAN CNVM.*

*\*\*Nota: S.C. Electromecanica Ploiesti S.A. si S.C. Uzina Mecanica Bucuresti S.A. nu recunosc Fondul ca actionar. Pentru mai multe detalii va rugam sa consultati sectiunea 4.13 „Litigii”.*

## 8 LISTAREA LA BVB

### III.6.1

In conformitate cu prevederile Legii nr. 142/2010, Fondul trebuie sa depuna cererea pentru admiterea la tranzactionare pe Piata Relevanta in termen de 90 de zile lucratoare de la data inregistrarii sale la CNVM ca organism de plasament colectiv, respectiv 18 august 2010. Deoarece nu se va realiza nicio oferta publica avand ca obiect Actiunile, admiterea la tranzactionarea pe Piata Relevanta este una de natura administrativa.

Potrivit cadrului normativ aplicabil pietei de capital din Romania, procesul admitterii la tranzactionare a actiunilor emise de o societate are doua etape: (i) aprobarea de catre CNVM a prospectului intocmit in vederea admitterii la tranzactionare, insotit de un set de documente, (ii) cererea de admitere la tranzactionare si aprobarea aferenta emisa de BVB, ca operator de piata.

#### **Aprobarea prospectului**

Prezentul Prospect este elaborat in conformitate cu prevederile Anexelor I, III si XV din Regulamentul CE nr. 809/2004 si cu legislatia romaneasca aplicabila si a fost aprobat de CNVM.

#### **Cererea de admitere la tranzactionare**

Din momentul in care prospectul este aprobat de CNVM, societatea va depune o cerere de admitere la tranzactionare pe piata reglementata prin transmiterea unui set de documente la operatorul de piata. Cererea de admitere la tranzactionare este analizata de organismele competente ale BVB in trei etape:

- (a) Cererea de admitere la tranzactionare si documentele insotitoare sunt analizate de Departamentul Admitere la Tranzactionare al BVB. Acesta confirma respectarea de catre societate a prevederilor legale aplicabile si, daca este necesar, solicita informatii suplimentare pentru completarea dosarului;
- (b) Dupa finalizarea analizei dosarului, Departamentul Admitere la Tranzactionare al BVB transmite cererea de admitere la tranzactionare, insotita de o nota de recomandare, catre Comisia de Admitere la Tranzactionare a BVB. Comisia de Admitere la Tranzactionare convoaca reprezentantii societatii si, daca este necesar, reprezentantii intermediarilor, pentru sustinerea cererii de admitere la tranzactionare. Comisia de Admitere la Tranzactionare poate solicita orice informatii sau documente pe care le considera necesare pentru luarea deciziei. Comisia de Admitere la Tranzactionare va emite un aviz in termen de cel mult o luna de la data depunerii de catre societate a tuturor documentelor solicitate de BVB. Avizul este transmis ulterior consiliului de administratie al BVB;
- (c) Consiliul de administratie al BVB este organismul autorizat al BVB care decide admiterea la tranzactionare a actiunilor pentru care a fost solicitata admiterea, pe baza avizului Comisiei de Admitere la Tranzactionare.

Respectarea tuturor cerintelor impuse de reglementarile BVB nu asigura *eo ipso* obtinerea aprobarii de admitere la tranzactionare.

Fondul intentioneaza sa depuna o cerere de admitere la tranzactionare pe Piata Relevanta la categoria I (actiuni) din Sectorul Titluri de Capital. Codul BVB stabileste cerintele pe care societatile trebuie sa le indeplineasca pentru admiterea la tranzactionare in categoria I (actiuni) din Sectorul Titluri de Capital, si anume:

- (a) actiunile pentru care se solicita admiterea la tranzactionare sunt:
- inregistrate la CNVM;
  - liber transferabile, platite integral, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont;
  - distribuite la cel putin 2.000 de actionari, iar actiunile detinute public reprezinta cel putin 25% din capitalul social.
- (b) societatea care solicita admiterea la tranzactionare a actiunilor acesteia:
- a elaborat un prospect aprobat de CNVM;
  - este infiintata si isi desfasoara activitatea conform prevederilor legale;
  - a functionat in ultimii 3 ani anterior solicitarii de admitere la tranzactionare si a intocmit si publicat situatiile financiare pentru aceeasi perioada, in conformitate cu prevederile legale;
  - a depus toate documentele necesare admiterii la tranzactionare;
  - a achitat toate comisiunile datorate BVB si nu are nicio datorie fata de aceasta;
  - a desemnat doua persoane care vor mentine legatura cu BVB;
  - a aderat la termenii si conditiile Angajamentului de admitere si mentinere la tranzactionare a actiunilor;
  - indeplineste una din urmatoarele conditii: (i) valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercitiu financiar este cel putin echivalentul in RON a 30 milioane EUR sau (ii) capitalizarea anticipata este cel putin echivalentul in RON a 30 milioane EUR;
  - a obtinut profit net in ultimele doua exercitii financiare;
  - a elaborat si depus un plan de afaceri pentru cel putin urmatoorii 3 ani calendaristici;
  - a depus la BVB un Memoriu de prezentare al carui continut este aprobat de Consiliul BVB.



## **9 IMPOZITARE**

*Informatiile prezentate in continuare sunt un rezumat al celor mai importante consecinte ce deriva din detinerea si vanzarea de actiuni listate (altele decat cele detinute la societati inchise) conform sistemului de impozitare din Romania.*

*Informatiile se bazeaza pe legile, normele si regulamentele in vigoare la data prezentului Prospect si nu vor fi interpretate ca fiind o opinie juridica sau o abordare a tuturor aspectelor fiscale privind cumpararea, detinerea sau vanzarea de actiuni tranzactionate pe o piata reglementata.*

*Aplicarea reglementarilor fiscale in fiecare caz depinde de circumstantele individuale ale fiecarui investitor; ca urmare, Fondul recomanda investitorilor potentiali ca, inainte de a decide cu privire la oportunitatea de a cumpara Actiuni, sa isi consulte propriii consilierii financiari privind regimul impozitelor, inclusiv conventiile de evitare a dublei impuneri, precum si posibile modificari ale legislatiei privind impozitarea.*

### **9.1 Impozitarea dividendelor**

#### **9.1.1 Rezidenti in Romania**

##### **9.1.1.1 Persoane fizice**

Dividendele platite de catre persoane juridice romane catre persoane fizice rezidente, inclusiv platile aferente actiunilor detinute la societati de investitii de tip inchis, sunt impozitate cu 16%. Impozitul este retinut de societatea care plateste dividendele, la momentul efectuarii platii. Daca dividendele nu sunt platite pana la sfarsitul anului in care au fost aprobate situatiile financiare anuale, impozitul aferent va fi achitat pana la 25 ianuarie, inclusiv, anul urmator. Plata impozitului este considerata finala, iar persoana fizica este considerata a-si fi indeplinit obligatiile de plata a impozitului.

##### **9.1.1.2 Persoane juridice**

Dividendele platite de o persoana juridica romana catre o alta persoana juridica romana sunt impozitate cu 16%, iar impozitul este retinut de societatea care plateste dividendele. Impozitul va fi achitat pana la data de 25 a lunii urmatoare celei in care a fost efectuata plata dividendelor. Nu se va plati impozit in cazul dividendelor platite de o persoana juridica din Romania daca beneficiarul persoana juridica al dividendelor (i) detine minim 10% din titlurile de participare la data platii dividendelor, detinere pe care o are de cel putin 2 ani anterior datei platii acestora, inclusiv sau (ii) este un organ al administratiei publice care exercita, prin lege, drepturile si obligatiile ce decurg din calitatea de actionar in numele si in beneficiul Statului Roman. In cazul in care dividendele nu au fost platite pana la sfarsitul anului in care au fost aprobate situatiile financiare anuale, impozitul aferent va fi achitat pana la 25 ianuarie, inclusiv, anul urmator.

Dividendele platite de o persoana juridica romana catre o alta persoana juridica romana nu sunt incadrate la venituri supuse impozitarii pentru beneficiar in sensul impozitului pe venit.

## **9.1.2 Nerezidenti**

### **9.1.2.1 Persoane fizice**

Dividendele platite de persoane juridice romane catre persoane fizice nerezidente sunt impozitate cu 16%; impozitul este retinut de societatea care plateste dividendele, la momentul efectuarii platii. Impozitul va fi platit la bugetul de stat pana la data de 25 a lunii urmatoare celei in care se platesc dividendele.

In functie de statul in care este rezidenta fiscal persoana fizica respectiva, cota de impozitare poate fi reduisa sau eliminata conform unei conventii de evitare a dublei impuneri si legislatiei Uniunii Europene. Pentru a beneficia de prevederile unei conventii de evitare a dublei impuneri si ale legislatiei Uniunii Europene, persoana nerezidenta trebuie sa obtina si sa transmita platitorului dividendelor un certificat fiscal emis de autoritatile competente din tara de rezidenta, in original si copie, precum si traducerea legalizata a acestuia, alaturi de o nota prin care sa se confirme ca persoana respectiva indeplineste conditiile pentru a putea beneficia de prevederile legislatiei Uniunii Europene.

### **9.1.2.2 Persoane juridice**

Dividendele platite de o persoana juridica romana catre o societate nerezidenta sunt impozitate cu 16%; impozitul va fi retinut de societatea care plateste dividendele, la momentul efectuarii platii.

Dividendele platite de o persoana juridica romana catre o persoana juridica rezidenta intr-un alt stat membru al Uniunii Europene sau al Asociatiei Europene a Liberului Schimb, respectiv Islanda, Liechtenstein sau Norvegia, sau catre un sediu permanent al unei societati situat intr-un alt stat membru al Uniunii Europene sau al Asociatiei Europene a Liberului Schimb, sunt supuse unui impozit retinut la sursa de 10%. Dividendele sunt scutite de impozit in cazul in care, *inter alia*, beneficiarul acestora detine, la data platii, minim 10% din capitalul social al persoanei juridice romane pe o perioada continua de cel putin 2 ani anterior datei platii acestora, inclusiv, ca urmare a implementarii Directivei Consiliului 2003/123/EC din 22 decembrie 2003 privind sistemul comun de impunere in relatia societate-mama – filiala in statele membre, cu modificarile ulterioare. Se poate solicita restituierea impozitului daca este indeplinita conditia perioadei minime de doi ani dupa plata dividendelor.

In functie de statul in care este rezidenta fiscal persoana juridica respectiva, cota de impozitare poate fi reduisa sau eliminata conform unei conventii de evitare a dublei impuneri si legislatiei Uniunii Europene. Pentru a beneficia de prevederile unei conventii de evitare a dublei impuneri si ale legislatiei Uniunii Europene, persoana juridica nerezidenta trebuie sa obtina si sa transmita platitorului dividendelor un certificat fiscal emis de autoritatile competente din tara de rezidenta, in original si copie, precum si traducerea legalizata a acestuia, alaturi de o nota prin care sa se

confirme ca persoana respectiva indeplineste conditiile pentru a putea beneficia de prevederile legislatiei Uniunii Europene.

## **9.2 Impozitarea castigurilor de capital**

### **9.2.1 Rezidenti in Romania**

#### **9.2.1.1 Persoane fizice**

Castigurile din capital anuale obtinute de o persoana fizica rezidenta din vanzarea de actiuni listate este impozitata cu 16%, indiferent de perioada in care au fost detinute actiunile respective.

Persoanele fizice rezidente au obligatia de a declara castigurile sau pierderile trimestrial, cumulat de la inceputul anului fiscal, si de a face plata anticipata a impozitului trimestrial, stabilit la 16% din castigul de capital net cumulat prin referinta la sfarsitul fiecarui trimestru, cumulat de la inceputul anului fiscal, pana la data de 25 a lunii urmatoare trimestrului respectiv.

Intermediarul are obligatia sa informeze persoana fizica rezidenta, trimestrial, si autoritatile fiscale, anual, despre castigurile sau pierderile din capital inregistrate de persoana fizica.

Persoana fizica declara castigurile sau pierderile anuale prin declaratia de impunere. Pierderile anuale provenind din vanzarea de valori mobiliare sunt reportate pentru o perioada de pana la 7 (sapte) ani.

Pentru exercitiul financiar 2010, Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 58/2010, cu modificari, contine metodologia de tranzitie pentru calculul impozitului pe veniturile din capital provenite din vanzarea de valori mobiliare. Pentru perioada cuprinsa intre 1 ianuarie 2010 – 30 iunie 2010, castigul sau pierderea neta este asimilata castigului sau pierderii anuale, fiind impozitate cu o cota de 1% sau 16% in functie de perioada detinerii valorilor mobiliare respective. Pierderea neta aferenta perioadei 1 ianuarie 2010 – 30 iunie 2010 este asimilata pierderii nete anuale si compensata cu castigul net anual aferent perioadei 1 iulie 2010 – 30 decembrie 2010. Orice pierderi rezultate din operatia de compensare sunt inregistrate ca venituri nete anuale supuse impozitarii aferente anului 2011.

Veniturile rezultate din primul transfer al actiunilor emise de Fond conform Titlurilor I si VII din Legea 247/2005 privind reforma in domeniul proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile ulterioare, sunt scutite de impozit.

#### **9.2.1.2 Persoane juridice**

Castigurile obtinute de persoane juridice romane din vanzarea de actiuni detinute la o persoana juridica romana fac parte din veniturile impozabile, aplicandu-se cota de 16%.

### **9.2.2 Nerezidenti**

### **9.2.2.1 Persoane fizice**

Castigurile obtinute de persoane fizice nerezidente din vanzarea de actiuni detinute la societati romanesti sunt supuse prevederilor de impozitare din Romania, conform reglementarilor aplicabile persoanelor fizice. Persoanele fizice nerezidente pot desemna un imputernicit sau un reprezentant fiscal (persoana fizica sau juridica romana) pentru indeplinirea obligatiilor de plata si declaratiile de impunere.

In functie de statul in care este rezidenta fiscal persoana fizica respectiva, cota de impozitare poate fi reduisa sau eliminata conform unei conventii de evitare a dublei impuneri. Pentru a beneficia de prevederile unei conventii de evitare a dublei impuneri, persoana nerezidenta trebuie sa obtina si sa transmita imputernicitului sau reprezentantului fiscal un certificat fiscal emis de autoritatile competente din tara de rezidenta, in original si copie, precum si traducerea legalizata a acestuia. O copie a certificatului fiscal se va atasa la cererea de restituire a impozitului. In cazul tranzactiilor efectuate prin intermediari, acestia au obligatia de a informa trimestrial persoana fizica rezidenta si anual autoritatile fiscale cu privire la castigurile sau pierderile inregistrate de persoana fizica.

### **9.2.2.2 Persoane juridice**

Castigurile obtinute de o persoana juridica nerezidenta din transferul de actiuni detinute la o persoana juridica romana sunt supuse cotei de impozitare de 16%.

Persoanele juridice nerezidente care obtin venituri din capital pot desemna un imputernicit sau un reprezentant fiscal in Romania, care va indeplini obligatiile de plata a impozitului si declaratiile de impunere.

In functie de statul in care este rezidenta fiscal persoana juridica respectiva, cota de impozitare poate fi reduisa sau eliminata conform unei conventii de evitare a dublei impuneri. Pentru a beneficia de prevederile unei conventii de evitare a dublei impuneri, persoana juridica nerezidenta trebuie sa obtina si sa transmita imputernicitului sau reprezentantului fiscal un certificat fiscal emis de autoritatile competente din tara de rezidenta, in original si copie, precum si traducerea legalizata a acestuia.

Daca persoana juridica nerezidenta detine actiuni prin intermediul unui sediu permanent in Romania, profitul obtinut de acest sediu permanent, inclusiv castigurile din vanzarea de actiuni, daca exista, vor fi supuse cotei de impozitare de 16%. Persoanele juridice nerezidente care au un sediu permanent in Romania au aceleasi obligatii de plata a impozitului precum persoanele juridice rezidente.

## **9.3 Alte taxe si impozite**

TVA

Tranzactiile cu actiuni sunt scutite de TVA.

## **9.4 Nota importanta cu privire la tratamentul fiscal al Fondului**

Fondul este o societate pe actiuni si este tratata ca atare din perspectiva reglementarilor fiscale romanesti; Fondul nu beneficiaza de regimul fiscal aplicabil fondurilor de investitii infiintate ca societati civile fara personalitate juridica, fiind, prin urmare, supus obligatiei de plata a impozitului pe profit.

## 10 SURSE DE INFORMATII

Anumite informatii incluse in acest Prospect provin din rapoartele, opiniile si alte documente intocmite de catre auditorii, evaluatorii si alti consultanti financiari ai Fondului. Astfel de informatii sunt incorporate, in forma si avand continutul in care au fost incorporate, cu aprobarea persoanei care a originat aceasta informatie si care a autorizat continutul acelei parti din Prospect.

Cele mai mult rapoarte si opinii mentionate mai sus au fost pregatite de urmatoarele persoane:

- S.C. JPA Audit & Consultanta S.R.L., societate cu raspundere limitata, organizata si functionand potrivit legislatiei din Romania, avand sediul social in Romania, Bucuresti, blvd. Mircea Voda nr. 35, etaj 3, sector 3, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J40/8639/2002 ("**JPA Audit**"). JPA Audit a intocmit rapoartele de evaluare cu privire la o parte din Societatile din Portofoliu, la cererea Fondului.
- S.C. KPMG Romania S.R.L., societate cu raspundere limitata, organizata si functionand potrivit legislatiei din Romania, avand sediul social in Romania, Bucuresti, Victoria Business Park, DN1 Bucuresti Ploiesti, nr. 69-71, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J40/1829/2005 ("**KPMG**"). KPMG a intocmit rapoartele de evaluare cu privire la o parte din Societatile din Portofoliu, la cererea Fondului. De asemenea, KPMG a intocmit situatiile de financiare ale Fondului in conformitate cu standardele IFRS pentru exercitiile financiare 2007, 2008 si 2009.
- S.C. Darian DRS S.A., societate pe actiuni, organizata si functionand potrivit legislatiei din Romania, avand sediul social in Romania, judetul Cluj, Cluj Napoca, str. Nicolae Cristea nr. 25, inregistrata la Registrul Comertului Cluj sub nr. J12/595/1991. ("**Darian**"). Darian a intocmit rapoartele de evaluare cu privire la o parte din Societatile de Portofoliu, la cererea Fondului.
- S.C. Deloitte Audit S.R.L., societate cu raspundere limitata, organizata si functionand potrivit legislatiei din Romania, avand sediul social in Romania, Bucuresti, Soseaua Nicolae Titulescu nr. 4-8, etaj 3, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J40/6775/1995 ("**Deloitte**"). Deloitte a fost numit de catre Fond in vederea auditarii situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS ale Fondului pentru exercitiile financiare 2007, 2008 si 2009, in conformitate cu standardele de audit internationale.

Cu exceptia onorariilor platite sau care vor fi platite de catre Fond acestora, expertii mentionati mai sus nu au niciun interes important in Fond.

In suplimentar, anumite informatii incluse in prezentul Prospect provin din surse terte, astfel cum au fost acestea identificate in cadrul Prospectului.

Fondul, Administratorul Fondului, Administratorul Unic, membrii Consortiului si consultantul legal al acestora nu au verificat acuratetea informatiilor preluate in acest Prospect din surse tertе. Astfel, Fondul, Administratorul Fondului, Administratorul Unic, membrii Consortiului si consultantul legal al acestora nu vor fi responsabili pentru acuratetea informatiilor preluate din aceste tertе surse. Fondul, Administratorul Fondului, membrii Consortiului si consultantul legal al acestora au reprodus cu acuratete aceste informatii din tertе surse si, dupa cunostinta lor, avand in vedere datele publicate de tertа parte in cauza, nu au fost omise fapte care ar face ca informatiile reproduse sa fie incorecte sau sa induca in eroare. De asemenea, informatia preluata din surse tertе a fost reprodusa cu acuratete in prezentul Prospect la data la care au fost consultate astfel de surse sau la data la care informatia inclusa in astfel de surse a fost data. Prin urmare, anumite informatii incluse in acest Prospect din surse tertе pot fi perimate sau pot sa nu reflecte starea de fapt curenta.

## 11 DOCUMENTE PUSE LA DISPOZITIE

I.24 Urmatoarele documente vor fi pus la dispozitia investitorilor spre consultare si copii ale acestora vor fi furnizate la cerere in timpul programului de lucru la sediul social al Fondului:

- (a) Actul Constitutiv;
- (b) toate rapoartele, scrisorile si alte documente, informatii financiare istorice, evaluari si declaratii intocmite de orice experti la cererea Fondului, orice parte din acestea fiind inclusa sau citata in prezentul Prospect;
- (c) situatiile financiare individuale ale Fondului, intocmite conform IFRS, pentru 2007, 2008 si 2009;
- (d) situatiile financiare consolidate ale Fondului, intocmite conform IFRS, pentru 2007, 2008 si 2009;
- (e) situatiile financiare semestriale la data de 30 iunie 2010, intocmite in conformitate cu RAS.

Prezentul Prospect este disponibil pe pagina web (a) a Fondului ([www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)), (b) a membrilor Consortiului ([www.rciro.ro](http://www.rciro.ro), [www.brd.ro](http://www.brd.ro)) si (c) a BVB ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)), iar copii ale acestuia pot fi furnizate la cerere in timpul programului de lucru, la sediul social al Fondului, din Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7, Cladirea Premium Point, sector 1, Bucuresti, Romania.



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

**prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom,  
Sucursala Bucuresti**

**Grzegorz Konieczny**

**Adrian Cighi**

**Reprezentant Legal**

**Reprezentant Legal**

**S.S.I.F. RAIFFEISEN CAPITAL&INVESTMENT S.A.**

**Dana-Mirela Ionescu**

**Laurentiu Ciocirlan**

**Presedinte si Director General**

**Director Investment Banking**

**ING BANK NV, AMSTERDAM**

**BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.**

**SUCURSALA BUCURESTI**

**Mihaela Bitu**

**Claudiu Alexandru Cercel Duca**

**Director General Adjunct**

**Director General Adjunct**

**Bogdan Boteanu**

**Director General Adjunct**

**SCHOENHERR SI ASOCIATII**

**Narcisa Oprea, Partener**

## 12 ANEXE

<b>Anexa :</b>	<b>Titlu Anexa</b>
Anexa 1	Evaluarea Independenta – Rezultate
Anexa 2	Organigrama Franklin Resources Inc.
Anexa 3	Glosar – Unitati de Masura
Anexa 4	Declaratia de politica de investitionala
Anexa 5	Situatii financiare: <ul style="list-style-type: none"><li>• Situatiile financiare ( individuale si consolidate) IFRS pentru anii 2007,2008 si 2009 ,</li><li>• Rapoartele de audit pentru situatiile financiare IFRS pentru anii 2007,2008 si 2009</li><li>• Situatii financiare semestriale RAS la data de 30 iunie 2010</li></ul>
Anexa 6	Societati din Portofoliu

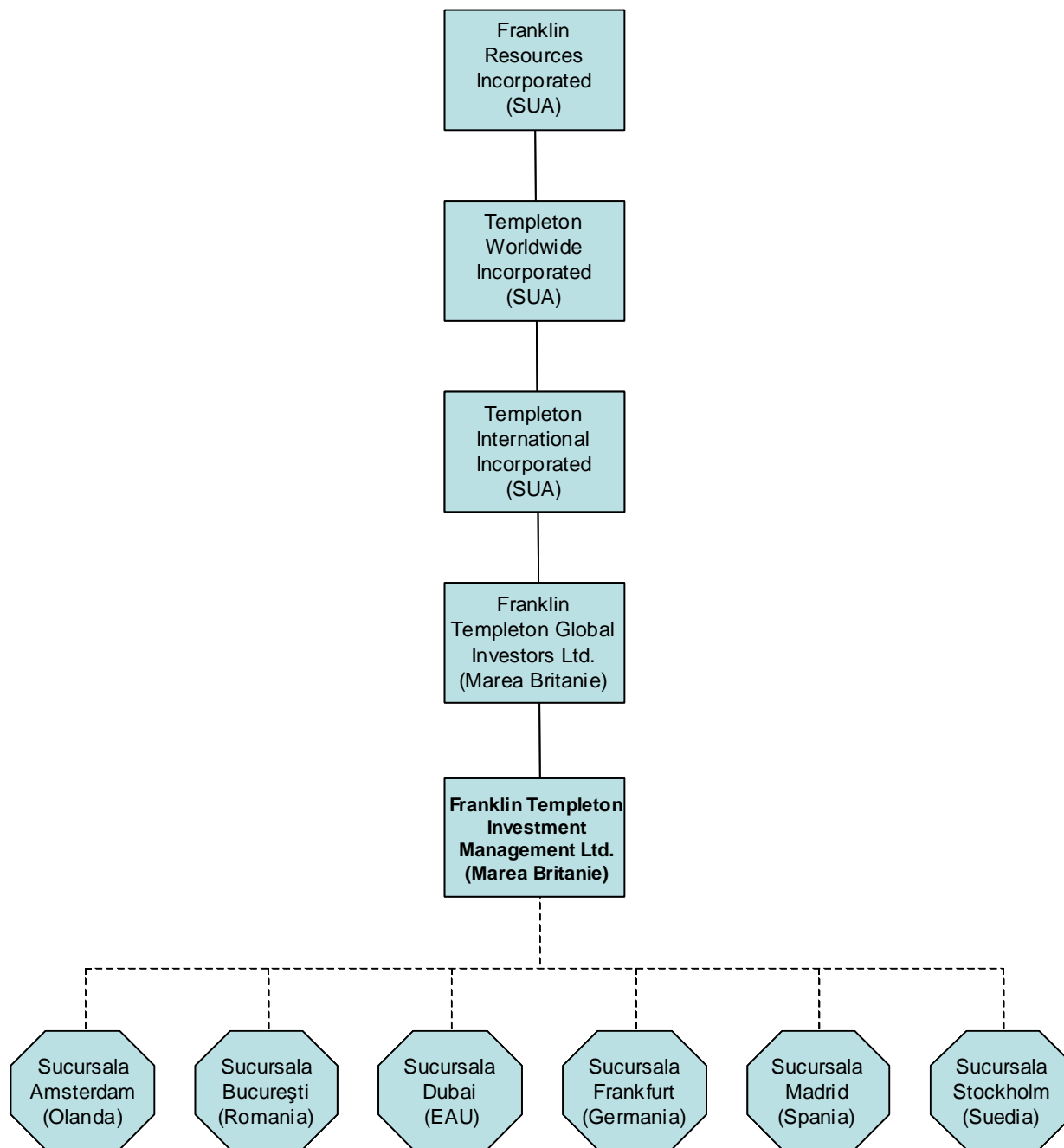
## Anexa 1: Evaluare independenta – rezultate

Societatile din Portofoliu	Evaluator independent	Detinerile Fondului in Societatile din Portofoliu(%)	Valorile detinerilor Fondului in Societatile don Portofoliu (Lei)	Data Evaluarii
OMV Petrom SA	KPMG Romania	20,1100%	3.642.208.954	31 mai 2010
Hidroelectrica SA	KPMG Romania	19,9400%	2.675.469.440	31 mai 2010
Nuclearelectrica SA	KPMG Romania	9,7300%	644.281.680	31 mai 2010
Complexul Energetic Turceni SA	KPMG Romania	24,7900%	400.606.400	31 mai 2010
CN Aeroporturi Bucuresti SA	KPMG Romania	20,0000%	322.411.414	31 mai 2010
Complexul Energetic Craiova SA	KPMG Romania	24,3600%	213.393.600	31 mai 2010
Complexul Energetic Rovinari SA	KPMG Romania	23,6000%	201.449.600	31 mai 2010
Romaero SA	KPMG Romania	21,0000%	65.318.400	31 mai 2010
CN Administratia Porturilor Maritime SA	KPMG Romania	20,0000%	58.080.000	31 mai 2010
Zirom SA	KPMG Romania	100,0000%	41.351.389	31 mai 2010
Aeroportul International Timisoara Traian Vuia SA	KPMG Romania	20,0000%	18.584.872	31 mai 2010
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	KPMG Romania	20,0000%	13.088.000	31 mai 2010
Romplumb SA *)	KPMG Romania	51,0000%	9.945.000	31 mai 2010
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	KPMG Romania	20,0000%	3.360.000	31 mai 2010
Aeroportul International Mihail Kogalniceanu SA	KPMG Romania	20,0000%	2.788.049	31 mai 2010
Enel Distributie Banat SA	JPA Audit & Consultanta	24,1278%	474.839.000	31 mai 2010
SNTGN Transgaz SA	JPA Audit & Consultanta	14,9876%	445.995.000	31 mai 2010
Enel Distributie Muntenia SA	JPA Audit & Consultanta	12,0000%	434.635.000	31 mai 2010
GDF Suez Energy Romania SA	JPA Audit & Consultanta	12,0000%	368.070.000	31 mai 2010
Enel Distributie Dobrogea SA	JPA Audit & Consultanta	24,0937%	304.904.000	31 mai 2010
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	239.321.000	31 mai 2010
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	227.467.000	31 mai 2010
EON Moldova Distributie SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	226.387.000	31 decembrie 2009
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	220.945.000	31 mai 2010
Alro SA	JPA Audit & Consultanta	9,9273%	195.193.000	31 mai 2010
CNTEE Transelectrica SA	JPA Audit & Consultanta	13,5000%	184.541.000	31 mai 2010
EON Gaz Distributie SA	JPA Audit & Consultanta	12,0000%	165.689.000	31 decembrie 2009
EON Gaz Romania SA	JPA Audit & Consultanta	12,0000%	105.757.000	31 decembrie 2009
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	61.454.000	31 mai 2010
Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	61.366.000	31 mai 2010
Compet SA	JPA Audit & Consultanta	20,0568%	58.357.000	30 iunie 2010
Enel Energie Muntenia SA	JPA Audit & Consultanta	12,0000%	56.420.000	31 mai 2010
Primcom SA	JPA Audit & Consultanta	78,9719%	54.107.000	31 mai 2010
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	51.430.000	31 mai 2010
EON Moldova Furnizare SA	JPA Audit & Consultanta	22,0000%	44.598.000	31 decembrie 2009
Enel Energie SA	JPA Audit & Consultanta	12,0000%	40.670.000	31 mai 2010
Azomures SA	JPA Audit & Consultanta	7,6900%	18.317.000	30 iunie 2010
Oil Terminal SA	JPA Audit & Consultanta	10,0000%	16.343.000	31 mai 2010
Prestari Servicii SA	JPA Audit & Consultanta	70,5592%	13.500.000	31 mai 2010
Salubriserv SA	JPA Audit & Consultanta	17,4900%	13.444.000	31 mai 2010
Laromet SA	JPA Audit & Consultanta	6,5200%	9.854.000	31 decembrie 2009
Forsev SA	JPA Audit & Consultanta	28,1436%	7.162.000	31 mai 2010
Petrotel Lukoil SA	JPA Audit & Consultanta	2,1800%	3.542.000	31 mai 2010
Mecon SA	JPA Audit & Consultanta	12,5111%	3.448.000	31 mai 2010
Zamur SA	JPA Audit & Consultanta	7,0669%	3.019.000	31 mai 2010
Turdapan SA	JPA Audit & Consultanta	44,0700%	1.973.000	31 mai 2010
Mecanoenergetica SA	JPA Audit & Consultanta	10,0760%	1.207.000	31 mai 2010
Palace SA	JPA Audit & Consultanta	15,4295%	1.168.000	31 decembrie 2009
Comcereal Cluj SA	JPA Audit & Consultanta	11,3648%	1.106.000	31 mai 2010
Commetex SA	JPA Audit & Consultanta	15,9960%	901.000	31 mai 2010
Comcereal Fundulea SA	JPA Audit & Consultanta	5,3547%	786.000	31 mai 2010
Cetatea SA	JPA Audit & Consultanta	20,4350%	403.000	31 mai 2010
Resib SA	JPA Audit & Consultanta	2,8786%	81.700	31 mai 2010
Bat Service SA	JPA Audit & Consultanta	33,0000%	0	31 mai 2010
World Trade Center Bucuresti SA	JPA Audit & Consultanta	19,9000%	0	31 mai 2010
SNGN Romgaz SA	Darian DRS	14,9930%	1.534.318.000	31 mai 2010
CN Posta Romana SA	Darian DRS	25,0000%	240.000.000	31 mai 2010
Societatea Nationala a Sarrii SA	Darian DRS	49,0000%	87.082.000	31 mai 2010
Alcom SA	Darian DRS	71,8961%	21.488.000	31 mai 2010
Delfincom SA	Darian DRS	65,5059%	14.367.000	31 mai 2010
Severnnav SA	Darian DRS	39,1100%	13.190.000	31 mai 2010
Transilvania Com	Darian DRS	39,9900%	5.971.000	31 mai 2010
IOR SA	Darian DRS	2,8191%	2.072.000	31 mai 2010
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	Darian DRS	20,0000%	2.062.000	31 mai 2010
Comsig SA	Darian DRS	69,9500%	1.559.000	31 mai 2010
Carom - Broker de Asigurari SA	Darian DRS	70,0000%	1.119.000	31 mai 2010
Celuloza si Otel SA	Darian DRS	8,6292%	683.000	31 mai 2010
Ciocirlia SA	Darian DRS	1,6900%	646.000	31 mai 2010
Electroconstructia Elco SA	Darian DRS	7,6100%	561.200	31 mai 2010
Vitacom SA	Darian DRS	46,9100%	325.000	31 mai 2010
Telerom SA	Darian DRS	68,6300%	303.000	31 mai 2010
Comcereal Miercurea Ciuc SA	Darian DRS	10,0300%	222.000	31 mai 2010
Marlin SA	Darian DRS	5,8900%	86.000	31 mai 2010
Familial Restaurant SA	Darian DRS	2,7550%	72.000	31 mai 2010
Retizoh SA	Darian DRS	7,3800%	59.000	31 mai 2010

*\*)Nota: Conform Legii 247, Statul Roman a aportat la capitalul social al Fondului 1.595.520 de actiuni in societatea Romplumb. Conform extrasului Depozitarului Central, la data de 15 octombrie 2010, participatia detinuta de Fond la capitalul social al Romplumb reprezenta 57,9%. In conformitate cu extrasul de la Registrul Comertului, la data de 15 octombrie 2010, participatia detinuta de Fond la capitalul social al Romplumb reprezenta 51,0%. Diferenta face obiectul unui litigiu cu privire la o majorare de capital social, litigiu la care Fondul nu este parte.*

*In consecinta, Fondul a adoptat o abordare prudenta si a luat in considerare procentul cel mai mic in scopul calcularii VAN CNVM.*

**Anexa 2: Organigrama Franklin Resources Inc.**



————— indică 100% din capitalul deținut în proprietate (rotunjit la cel mai apropiat procent întreg)  
----- Indică relația legală dintre sucursale

Nota: Acest grafic indică numai legătura dintre societățile – mamă și sucursalele care au legătură cu Franklin Templeton Investment Management Ltd – aceasta nu este o descriere completă a întregului grup Franklin Templeton Investments.

**Anexa 3: Glosar – Unitati de masura**

$1000\ m^3$	mii metri cubi
<i>bbl</i>	baril
<i>bep</i>	baril echivalent petrol
<i>bep/zi</i>	baril echivalent petrol pe zi
<i>GJ</i>	gigajoule
<i>GW</i>	gigawatt
<i>GWh</i>	gigawatt-ora
<i>km</i>	kilometru/i
$kmp/km^2$	kilometre/i patrat/i
<i>kWh</i>	kilowatt-ora
<i>m</i>	metru/i
<i>mc/h</i>	metru cub pe ora
$mc/m^3$	metri cubi
<i>mil</i>	milion/milioane
<i>mld</i>	miliard/e
$mld\ m^3$	miliarde metri cubi
<i>mm</i>	milimetru/i
$mp/m^2$	metru/i patrat/i
<i>MW</i>	megawatt
<i>MWh</i>	megawatt-ora
<i>t</i>	tone
<i>TWh</i>	terawatt-ora

## **Anexa 4: Declaratia de Politica Investitionala**

### **PRINCIPII GENERALE**

#### **I. SCOPUL DECLARATIEI DE POLITICA INVESTITIONALA**

Prezenta anexa contine doar principiile generale ale Declaratiei de politica investitionala (DPI) a Fondului, detalierea acesteia regasindu-se in Actul Constitutiv.

DPI identifica si explica scopurile si obiectivele privind investitiile, stabileste procesul de luare a deciziilor privind selectarea investitiilor si procedurile si instrumentele folosite pentru a evalua performanta Portofoliului potrivit obiectivelor de investitii.

DPI se va folosi ca baza pentru masurarea si evaluarea performantei investitionale viitoare. Aceasta politica va fi revizuita in mod regulat de catre Comitetul Reprezentantilor

DPI se inscrie in cadrul legal stabilit in Legea 247 si, potrivit acestei legi, adunarea generala a actionarilor raspunde de aprobarea DPI.

#### **II. ROLURI, RESPONSABILITATI SI PROCEDURI**

Competentele si conditiile de numire a Comitetului Reprezentantilor, precum si competentele Administratorului Fondului sunt prevazute in Actul Constitutiv.

#### **III. OBIECTIVELE PORTOFOLIULUI**

Obiectivul general al Portofoliului este de a realiza o crestere stabila de capital, mentinand in acelasi timp un nivel prudent de diversificare. Diversificarea este un obiectiv important al Fondului in cadrul constrangerilor practice ale pietei actuale si fara a periclita celelalte obiective.

Obiectivele Portofoliului sunt:

- de a produce un randament mai mare decat performanta economiei romanesti masurate pe termen lung (pe baza cresterii nominale a produsului intern brut)
- de a realiza o diversificare imbunatatita pe o perioada de 3 ani (in cadrul alocarii activelor permise pentru a investi si al investitiilor eligibile);
- realizarea unui echilibru intre stabilitatea cresterii si randamentul general;
- dupa listare, minimizarea decalajului potential dintre pretul Actiunilor si VAN CNVM.

Administratorul Fondului administreaza Portofoliul pentru a realiza aceste obiective in mod echilibrat.

Obiectivele privind calitatea stabilite pentru Administratorul Fondului sunt:

- claritatea strategiei investitionale a Administratorului Fondului si modul in care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective ale Portofoliului;

- diversificarea cu succes a Portofoliului si tipul ales de diversificare (dupa sector, dupa marime - plafoane mici/plafoane mari);
- eficacitatea lucrului cu societatile care fac obiectul investitiei si modul in care aceasta aduce valoare adaugata Fondului;
- eficacitatea comunicarii si interactiunii cu Comitetul Rezentantilor.

Randamentul asteptat

Se va folosi o rata totala a randamentului bazata pe VAN CNVM. Se asteapta ca pe termen lung rata randamentului generat sa fie pozitiva si mai mare decat cresterea nominala a produsului intern brut al Romaniei.

Toleranta la risc

Fondul recunoaste ca riscul este necesar pentru a indeplini obiectivele stabilite in politica sa. Administratorul Fondului trebuie sa gestioneze in mod activ riscul, astfel incat sa existe un echilibru constant intre risc si profitul asteptat. Asadar, Fondul recunoaste ca atat gestionarea riscului, cat si gestionarea profitului sunt esentiale.

In conformitate cu teoria moderna a portofoliului, riscul nu poate fi complet eliminat, insa poate fi gestionat si redus. Fondul asteapta o compensatie corespunzatoare (in randamentul investitiei) pentru riscurile asumate si se asteapta ca Administratorul Fondului sa aiba instrumentele corespunzatoare pentru masurarea si monitorizarea riscului. Nivelul de risc la nivel de portofoliu trebuie sa fie corelat cu obiectivele privind randamentul acestuia.

Dupa numirea Administratorului Fondului, DPI va fi supusa analizei comune a Comitetului Rezentantilor si a Administratorului Fondului pentru a defini niveluri corespunzatoare de risc.

#### **IV. LIMITE INVESTITIONALE**

Politica de investitii se realizeaza cu respectarea limitelor prudentiale de investitii prevazute de reglementarile in vigoare si de Actul Constitutiv.

#### **V. COMPOZITIA/ALOCAREA ACTIVELOR**

Potrivit legislatiei in vigoare, Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, neadmise la tranzactionare, cu exceptia titlurilor de stat si a obligatiunilor emise de Ministerul Finantelor Publice, in cazul carora se instituie limita de detinere. In calculul limitei de detinere in valori mobiliare neadmise la tranzactionare se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzactionare valorile mobiliare neadmise la tranzactionare, dobandite de la Statul Roman in temeiul Legii nr. 247. Asadar, orice portiune din Portofoliul initial (asa cum a fost constituit, din valorile mobiliare neadmise la tranzactionare, dobandite de la Statul Roman in temeiul Legii nr. 247 si incluzand modificarile aduse prin Ordonanta de urgenta a Guvernului nr. 81/2007) va fi scutita de regulile generale privind alocarea.



Totusi, orice achizitie noua facuta de Fond se va supune regulilor generale de alocare. Avand in vedere ca unul dintre obiectivele-cheie ale Portofoliului pe termen scurt este de a realiza diversificarea, se preconizeaza ca intreg Portofoliul sa migreze in timp catre regulile standard de alocare.

Dispozitiile referitoare la modul de alocare a activului exclud activele dobandite de la stat in temeiul Legii nr. 247.

#### Compozitia activelor

Combinand prevederile cumulative din Legea nr. 24 si din Legea privind Piata de Capital, precum si obiectivele Fondului, mixul de active vizat este prezentat mai jos. Mixul de active include Clasele de active, Alocarea-tinta, Alocarea minima si Alocarea maxima (procentele se vor calcula pe baza valorii activului). Plafoanele pot fi depasite doar in conformitate cu DPI si cadrul de reglementare. Se asteapta din partea Administratorului Fondului mentinerea unui echilibru intre costurile efectuate ale tranzactiilor si nevoia de a se incadra in instructiunile privind alocarea prestabilita a activelor.

Nr. crt.	Clasa de active	Alocarea tintelor	Alocare minima	Alocare maxima
1.	ACTIUNI	95%	80%	100%
1.1.	Actiuni transferabile/listate	95%	70%	100%
1.1.1.	Actiuni romanesti	95%	70%	100%
1.1.2.	Actiuni UE (cu exceptia RO)	0%	0%	10%
1.1.3.	Actiuni non-UE	0%	0%	1%
1.2.	Actiuni nelistate	0%	0%	20%
1.2.1.	Actiuni romanesti	0%	0%	20%
1.2.2.	Actiuni UE (cu exceptia RO)	0%	0%	1%
2.	OBLIGATIUNI	0%	0%	10%
2.1.	Obligatiuni de stat transferabile/listate	0%	0%	10%
2.1.1.	Obligatiuni romanesti	0%	0%	10%
2.1.2.	Obligatiuni UE (cu exceptia RO)	0%	0%	5%
2.1.3.	Obligatiuni non-UE	0%	0%	1%
2.2.	Obligatiuni corporatiste transferabile/listate	0%	0%	10%
2.2.1.	Obligatiuni romanesti	0%	0%	10%

2.2.2.	Obligatiuni UE (cu exceptia RO)	0%	0%	5%
2.2.3.	Obligatiuni non-UE	0%	0%	1%
3.	INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE	0%	0%	10%
3.1.	Instrumente romanesti	0%	0%	10%
3.2.	Instrumente UE (cu exceptia RO)	0%	0%	5%
3.3.	Instrumente non-UE	0%	0%	1%
4.	UNITATI UCITS (OPCVM si AOPC)	0%	0%	10%
4.1.	Active romanesti	0%	0%	10%
4.2.	Active UE (cu exceptia RO)	0%	0%	5%
4.3.	Active non-UE	0%	0%	1%
5.	NUMERAR	5%	sub 1%	20%
5.1.	Depozite	sub 5%	sub 1%	20%
5.2.	Numerar disponibil	sub 0,1%	sub 0,1%	0,20%

#### Ghid suplimentar

Cu conditia respectarii dispozitiilor legale in vigoare si a Actului Constitutiv, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului si a titlurilor de valoare, construirea Portofoliului, momentul oportun pentru cumparare sau vanzare sunt delegate Administratorului Fondului.

Tranzactiile care implica un broker care actioneaza ca "principal", in care brokerul este si administratorul investitiei (sau un afiliat al administratorului investitiei) care face tranzactia (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise.

Tranzactiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficienta executiei si impactul de piata) si in orice moment trebuie asigurata cea mai buna executie.

#### Alocarea numerarului pe valute

Nr. crt.	Structura numerarului	Alocarea tintelor	Alocare minima	Alocare maxima
1.	Lei	95%	50%	100%
2.	EUR	5%	0%	30%
3.	USD	0%	0%	10%

4.	Alte valute	0%	0%	10%
----	-------------	----	----	-----

---

## **VI. LIMITARILE ADMINISTRARII DISCRETIONARE**

Administratorul Fondului isi asuma conducerea discreționara a Portofoliului conform legislației in vigoare.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin Actul Constitutiv și actele normative in vigoare.

## **VII. LICHIDITATE**

Administratorul Fondului trebuie să mențină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puțin următoarele condiții:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare și fiscale ale Fondului;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale Fondului;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor și răscumpărarea acțiunilor (când este cazul).

Bugetul de operare a Fondului va fi întocmit anual de Administratorul Fondului și va fi prezentat adunării generale a acționarilor spre aprobare.

## **VIII. CONSIDERATII FISCALE**

Fondul este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului fiscal al României. Administratorul Fondului trebuie să țină seama de impactul fiscal al diferitelor operațiuni asupra rentabilității nete a Portofoliului.

## **IX. CONSTRANGERI**

Fondul nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepția celor expres menționate în prezenta DPI. Utilizarea instrumentelor derivate se va face în limitele menționate aici. Este interzisă vânzarea short a valorilor mobiliare.

Între participațiile Fondului se află un număr de acțiuni semnificative la societăți românești de importanță strategică (îndeosebi din sectorul energetic) care se supun strategiilor naționale de dezvoltare pentru respectivul sector economic. Ca urmare, poate fi necesar ca unele din deciziile referitoare la aceste participații să fie corelate cu strategiile naționale și să necesite aprobarea Guvernului României sau a altui ministru ori a altei autorități de reglementare de resort, fapt pentru care va fi necesară o decizie a AGA în acest sens.

## **X. REVIZUIREA POLITICII**

DPI va fi revizuită anual de către Fond pentru ca acesta să se asigure că ea va rămâne consecventă obiectivelor generale ale Fondului și practicilor investitoriale prudente. Politica

poate fi revizuita si actualizata mai des, daca este necesar. Revizuirea politicii de investitii se face prin modificarea Actului Constitutiv.