

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚII FINANCIARE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2008**

Întocmite în conformitate cu

**Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005 modificat și completat prin
Ordinul CNVM nr.11/2009**

CUPRINS**PAGINA**

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT	1 - 3
BILANȚUL CONTABIL	4 - 6
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE	7
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	8
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU	9
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE	10 - 41
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR	1 - 37

Consiliului de Supraveghere și acționarilor
S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Str. Apolodor nr. 17, sector 5
București, România

Raportul Auditorului Independent

Raport asupra situațiilor financiare

1 Am auditat situațiile financiare neconsolidate anexate ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("Societatea") care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2008, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Activ net/Total capitaluri: 10.926.862 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 467.701 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

2 Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare neconsolidate în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, și Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 cu modificările ulterioare, și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea unui control intern relevant pentru întocmirea și prezentarea adecvată a situațiilor financiare care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare neconsolidate. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financieri din România. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.

4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare neconsolidate. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea adecvată a situațiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6 In opinia noastra situatiile financiare neconsolidate prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative, pozitia financiară a S.C. Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2008, precum și performanța sa financiară, fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la această dată, în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, și Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare.

Evidențierea unor aspecte

7 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra Notei 6g referitoare la recunoșterea provizioanelor aferente investițiilor financiare. Incepand cu anul 2008, in conformitate cu modificarea Ordinului nr. 75/2005 emis de Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare prin publicarea Ordinului 11/2009, Societatea a decis sa recunoasca ajustarile negative in conturile de rezerve si reluările de ajustari aferente investițiilor financiare din anii anteriori in contul de profit si pierdere. Acest tratament este permis de legislatia in vigoare, dar nu este consistent cu politicile contabile aplicate in anii anteriori. Daca aceste politici contabile s-ar fi aplicat si pentru anul curent, rezultatul anului ar fi fost mai mic cu suma de 3.981.590.342 RON. Mai mult prezentarea comparativelor, respectiv situațiile financiare pentru anul 2007 nu reflectă modificările prevăzute de Ordinul 11/2009.

8 In conformitate cu legislatia in vigoare in Romania, situatiile financiare ale anului precedent nu pot fi modificate. Asa cum este descris in Nota 1 si respectiv la Nota 16 la situatiile financiare anexate, Societatea a efectuat in cursul anului corectii datorate actiunilor gratuite primite de la societatile din portofoliu, aferente perioadei incheiate la data de 31 decembrie 2007, dar aceste corectii au fost reflectate in bilantul anului financiar incheiat la data de 31 decembrie 2008, fara a se putea corecta bilantul la data de 31 decembrie 2007. In cazul in care acesta ar fi putut fi corectat, la data de 31 decembrie 2007, valoarea titlurilor detinute ca investitii ar fi fost mai mare cu suma de 88.257.700 RON, valoarea impozitelor amanate ar fi fost mai mare cu suma de 14.121.232 RON, iar valoarea rezultatului exercitiului ar fi fost mai mare cu suma de 74.136.468 RON.

9 Urmare a deciziei Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 2492 din 3 decembrie 2007, Societatea ar trebui sa intocmeasca incepand cu anul 2007 – suplimentar față de situațiile financiare individuale - și situații financiare consolidate, destinate altor utilizatori decât instituțiile statului român. In data de 17 iulie 2007, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a emis Atestatul nr.238 prin care face referire la exceptiile prevazute la pct.20 din anexa la Ordinul CNVM nr.74/2005 si ia act de imposibilitatea intocmirii de situatii financiare consolidate aferente exercitiului financiar 2007. Pana la aceasta data nu sunt disponibile informatii suplimentare conform carora Societatea nu va putea emite situatiile financiare consolidate aferente exercitiului financiar 2008 in termenul stabilit de legislatia in vigoare.

10 Atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2008, un număr de economii majore din lume s-a confruntat cu o puternică volatilitate a piețelor de capital și cu restricții severe ale piețelor de credit. Ca rezultat al tulburărilor recente de pe piețele de capital și de credit la nivel global și în România, indiferent de orice măsuri posibile de stabilizare pe care Statul român le poate implementa, incertitudinea economică este aceea care caracterizează disponibilitatea continuă și costul creditelor pentru partenerii Societății, dezvoltarea viitoare a piețelor și cererea aferentă de bunuri și servicii. Posibilitatea ca incertitudinea economică să continue în viitorul apropiat și, prin urmare, posibilitatea ca activele Societății să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității și impactul corespunzător asupra profitabilității Societății nu pot fi estimate într-o manieră credibilă la data prezentului raport.

Alte aspecte

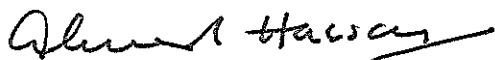
11 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formulată.

12 Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

În concordanță cu cerințele Ordinului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005, Secțiunea 9, articolul 9.1, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor. Acesta nu face parte din situațiile financiare neconsolidate. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare neconsolidate anexate.

Ahmed Hassan, Partener de Audit



*Inregistrată la Camera Auditorilor Financiarî din România
cu certificatul Nr. 1529/25.11.2003*

In numele:

DELOITTE AUDIT SRL

*Inregistrată la Camera Auditorilor Financiarî din România
cu certificatul Nr. 25/25.06.2001*

București, România
25 martie 2009

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL CONTABIL
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2008
SITUAȚIA COD 10

FORMATUL SITUAȚIILOR FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2008 PENTRU ENTITĂȚILE AUTORIZATE, REGLEMENTATE ȘI SUPRAVEGHEATE DE C.N.V.M PENTRU ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV CONSTITUITE PRIN ACT CONSTITUTIV

Tip situație financiară _____

Județul: Municipiul București

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

Adresa: localitatea București, sectorul 5,

str. Apolodor nr. 17

Telefon: 031/6209100, fax: 021/3104110

Număr din registrul comerțului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: Mixtă

Activitatea preponderentă

(denumire grupă CAEN): 6499

Cod clasă CAEN: 6499

Cod unic de înregistrare: 18253260

- lei -

	Nr. Rd.	Nota nr.	Sold	
			31 Decembrie 2007	31 Decembrie 2008
A	B		1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	03		11.862	2.606
TOTAL: (rd. 01 la 05)	6		11.862	2.606
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE				
1. Terenuri și construcții (ct. 211 + 212 - 2811 - 2812 - 2911 - 2912)	7		290.379	103.791
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 213 - 2813 - 2913)	8		329.404	584.708
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214 - 2814 - 2914)	9		82.993	75.084
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11		702.776	763.583
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 - 2696 - 2962 - 2964)	16	11	13.247.939.514	9.410.553.924
6. Alte creanțe (ct. 2673 + 2674 + 2678 + 2679 - 2966 - 2969)	17		132.859	132.859
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18		13.248.072.373	9.410.686.783
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	1	13.248.787.011	9.411.452.972

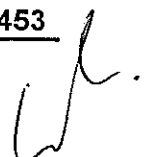
Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL CONTABIL
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2008
SITUAȚIA COD 10

- lei -

A	Nr. rd. B	Nota nr.	Sold	
			31 Decembrie 2007 1	31 Decembrie 2008 2
B. ACTIVE CIRCULANTE				
II. CREAŢE				
1. Creanțe comerciale*(ct. 2675* + 2676*+2678*+2679* – 2966* – 2969* + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	24		9.682	9.587
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27		4.636.016	8.558.477
5. Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat (ct. 456 – 4953)	28		615.895.294	561.265.676
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	5	620.540.992	569.833.740
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT				
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct.5031 +5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 – 595 – 596 – 597 – 598 +5113 +5114)	31		-	397.648.315
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	15	-	397.648.315
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + + 5328 + 5411 + 5412 + 542)				
	33	12	592.174.579	572.156.465
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34		1.212.715.571	1.539.638.520
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)				
	35		2.167	1.035.143
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN				
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	39		202.641	1.919.151
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	43		4.690.032	7.260.302
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	5	4.892.673	9.179.453

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

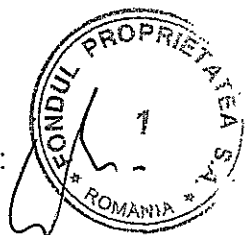


S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL CONTABIL
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2008
SITUAȚIA COD 10

- lei -

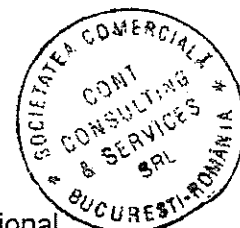
A	Nr. rd.	Nota nr.	Sold	
			31 Decembrie 2007	31 Decembrie 2008
B			1	2
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45		1.207.825.065	1.531.494.210
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45 - 60.1)	46		14.456.612.076	10.942.947.182
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57		-	14.121.232
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513 +1514+1518)	58		-	1.964.000
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	59	2	-	16.085.232
J. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	7	14.240.540.675	14.240.540.675
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	62		615.895.294	561.265.676
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	63		13.624.645.381	13.679.274.999
IV. REZERVE (rd. 68 la 73 -74)	67		38.242.608	(3.832.131.548)
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68		5.774.167	29.159.238
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (ct.1062)	69	1	-	(3.981.590.342)
6. Alte rezerve (ct.1068)	74		32.468.441	120.299.556
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)				
Sold C	76		-	74.136.468
Sold D	77		133.111.549	-
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold C	78		313.106.905	467.701.426
Repartizarea profitului (ct. 129)	80	3	2.166.563	23.385.071
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 + 75 - 76 + 77 - 78 - 79)	81		14.456.612.076	10.926.861.950

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele:
Daniela Lulache
Semnătura _____



Ștampila unității

ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele
Cont Consulting & Services SRL
Calitatea: Persoană juridică autorizată
membră CECCAR
Semnătura _____
Nr.de înregistrare în organismul profesional
4855/2003

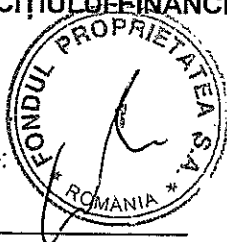


Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008
SITUAȚIA COD 20

Denumirea indicatorului	Nr. rd	Nota nr.	Exercițiul financiar		-lei-
			precedent	curent	
			1	2	
A	B				
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	4	410.534.674	524.086.340	
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	02	14	203.168.328	384.750.573	
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781+786)	07		129.621.256	11.475.624	
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	08		46.818.792	43.355.391	
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	09		30.861.864	84.453.833	
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct. 705+706+708+741+758+767+768)	11		64.434	50.919	
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	12	4	92.442.257	43.088.134	
11. Pierderi aferente creanțelor legate de participații (ct.663)	13		-	64.600	
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658+664)	14		11.055.450	-	
13. Cheltuieli din diferențele de curs valutar (ct. 665)	15		28.828.034	23.823.898	
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	16		3.676	1.189	
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	17		988	103.484	
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18		11.454	120.365	
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681+686)	19		47.180.230	3.092.084	
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	20		5.362.425	15.882.514	
a. Cheltuieli cu materialele (ct.602+603+604)	21		310.882	146.726	
b. Cheltuieli privind energia și apa (ct.605)	22		39.627	41.419	
c. Cheltuieli cu personalul (rd.24+25), din care:	23		2.382.266	6.606.081	
c1. Salarii (ct.621+641+642)	24	8	2.025.709	5.252.928	
c2. Cheltuieli cu asigurările și protecția socială (ct. 645)	25		356.557	1.353.153	
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613 +614+623+624+625+626+628+658+667+668)	26		2.446.182	8.850.787	
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27		183.467	237.501	
C. REZULTATUL CURENT:					
- Profit (rd. 01-12)	28		318.092.417	480.998.206	
19. VENITURI TOTALE (rd.01+30)	34		410.534.674	524.086.340	
20. CHELTUIELI TOTALE (rd.12+31)	35		92.442.257	43.088.134	
G. REZULTATUL BRUT:					
- Profit (rd.34-35)	36		318.092.417	480.998.206	
21. IMPOZITUL PE PROFIT					
- Cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	38	10	4.985.512	13.296.780	
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR					
- Profit (rd.36-38+39)	40		313.106.905	467.701.426	

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele:
Daniela Lulache
Semnătura _____



Ștampila unității

ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele
Cont Consulting & Services SRL
Calitatea: Persoană juridică autorizată membră
CECCAR
Semnătura _____



Nr.de înregistrare în organismul profesional 4855/2003

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

	<u>2007</u>	<u>-lei- 2008</u>
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Plăți către furnizori și asimilate	(2.716.599)	(8.770.999)
Plăți către angajați, administratori și asimilate, inclusiv contribuții la bugete	(2.265.662)	(6.426.525)
Alte încasări	31.189	32.346
Dobânzi plătite	(3.676)	(1.189)
Impozit pe profit plătit	(1.132.209)	(12.991.496)
Trezorerie netă din activități de exploatare	<u>(6.086.957)</u>	<u>(28.157.863)</u>
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție		
Dividende încasate	206.243.003	395.898.837
Dobânzi încasate	28.807.654	71.256.895
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(682.324)	(392.081)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	33.245	18.573
Plăți pentru achiziționarea de titluri de stat	-	(390.456.918)
Plăți pentru majorări/constituiri de capital social al participațiilor	(41.242.054)	(49.845.442)
Trezorerie netă din activități de investiție	<u>193.159.524</u>	<u>26.479.864</u>
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Încasări pentru majorarea capitalului social vărsat	28.052.256	50.065.688
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(22.300)	(24.465)
Dividende plătite	(35.465.984)	(87.912.831)
Trezorerie netă din activități de finanțare	<u>(7.436.028)</u>	<u>(37.871.608)</u>
Creșterea/Scăderea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie	<u>179.636.540</u>	<u>(39.549.607)</u>
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	<u>394.547.281</u>	<u>592.174.579</u>
Diferențe de curs valutar aferente disponibilităților în valută	17.990.758	19.531.493
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	<u>592.174.579</u>	<u>572.156.465</u>

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele:

Daniela Lulache

Semnătura _____

Ștampila unității



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele

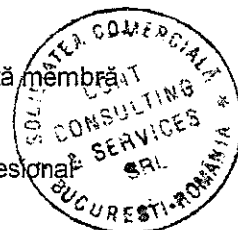
Cont Consulting & Services SRL

Calitatea: Persoană juridică autorizată membră

CECCAR

Semnătura _____

Nr. de înregistrare în organismul profesional
4855/2003



Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

Element al capitalului propriu	Cresteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2008
	din care, prin transfer:		din care, prin transfer:		
	Total		Total		
	Sold la 31 decembrie 2007				Sold la 31 decembrie 2008
Capital subscris vărsat	13.624.645.381	54.629.618	-	-	13.679.274.999
Capital subscris nevărsat	615.895.294	-	54.629.618	54.629.618	561.265.676
Rezerve legale	5.774.167	23.385.071	-	-	29.159.238
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare	-	(3.981.590.342)	-	-	(3.981.590.342)
Alte rezerve	32.468.441	87.831.115	-	-	120.299.556
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - Sold debitor	(133.111.549)	-	(133.111.549)	(133.111.549)	-
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - Sold creditor	-	88.257.700	14.121.232	-	74.136.468
Rezultatul exercițiului financiar (profit)- Sold creditor	313.106.905	467.701.426	313.106.905	313.106.905	467.701.426
Rezultatul exercițiului financiar (pierdere)-Sold debitor	-	-	-	-	-
Repartizarea profitului	(2.166.563)	(23.385.071)	(2.166.563)	(2.166.563)	(23.385.071)
Total capitaluri proprii	14.456.612.076	(3.283.170.483)	142.460.733	232.458.411	10.926.861.950

-lei-

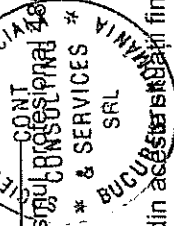
ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele:
Daniela Lulache
Semnătura
Ștampila unității



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele
Cont Consulting & Services SRL
Calitatea: Persoană juridică autorizată Membră CECCAR
Semnătura
Nr. de înregistrare în Organismului Profesional 4865/2003



Notele atașate fac parte integrantă din acest bilanț financiar

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

1. ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

	lei
Valoare brută (cost achiziție)	
Sold la 1 ianuarie 2008	28.935
Creșteri prin achiziții	437
Ieșiri	-
Sold la 31 decembrie 2008	29.372
Amortizare	
Sold la 1 ianuarie 2008	(17.073)
Amortizare în perioadă	(9.693)
Amortizarea cumulată a ieșirilor	-
Sold la 31 decembrie 2008	(26.766)
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2008	11.862
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008	2.606

b) Imobilizări corporale

				lei
	Amenajare sediu	Echipamente și mijloace de transport	Mobilier și birotică	Total
Valoare brută (cost achiziție/evaluare)				
Sold la 1 ianuarie 2008	445.869	415.848	83.048	944.765
Creșteri prin achiziții	-	391.644	-	391.644
<i>din care prin transfer</i>	-	-	-	-
Ieșiri	-	(35.864)	-	(35.864)
<i>din care prin transfer</i>	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2008	445.869	771.628	83.048	1.300.545
Depreciere cumulată				
Sold la 1 ianuarie 2008	(155.490)	(86.444)	(55)	(241.989)
Deprecierea în perioadă	(186.588)	(117.810)	(7.909)	(312.307)
Deprecierea cumulată aferentă ieșirilor	-	17.334	-	17.334
Sold la 31 decembrie 2008	(342.078)	(186.920)	(7.964)	(536.962)
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2008	290.379	329.404	82.993	702.776
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008	103.791	584.708	75.084	763.583

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Imobilizările corporale constau în:

- poziția „Amenajare sediu” reprezintă cheltuieli capitalizate de amenajare a sediului închiriat de Fondul Proprietatea situat în Bucharest Financial Plaza. Acestea se amortizează pe perioada contractului de închiriere. Contractul de închiriere expiră în luna Septembrie 2009;
- poziția „Echipamente și mijloace de transport” este compusă din autoturisme utilizate și alte echipamente;
- poziția „Mobilier și birotică” are ca și componente principale mobilier și aparatură birotică.

c) Imobilizări financiare

Portofoliul de titluri deținute ca imobilizări financiare a înregistrat următoarea evoluție:

	Titluri de participare deținute ca imobilizări	Alte creanțe imobilizate	Total
Valoare brută (cost achiziție/evaluare)			
Sold la 1 ianuarie 2008	13.504.815.817	132.859	13.504.948.676
Creșteri prin aport la capital/majorări de capital	49.845.442	-	49.845.442
Creșteri prin acțiuni gratuite primite de la Hidroelectrică – încorporare rezerve	88.257.700	-	88.257.700
Creșteri prin acțiuni gratuite primite de la societăți în baza OUG 81/2007	4.563.930	-	4.563.930
Leșiri – participație Elcond	(54.519)	-	(54.519)
Sold la 31 decembrie 2008	13.647.428.370	132.859	13.647.561.229
Ajustări pentru pierderea de valoare			
Sold la 1 ianuarie 2008	(256.876.303)	-	(256.876.303)
Ajustări pentru pierderea de valoare constituite în cursul anului – prin rezerve (ct.1062)	(3.981.590.342)	-	(3.981.590.342)
Ajustări pentru pierderea de valoare reluate la venituri	1.592.199	-	1.592.199
Sold la 31 decembrie 2008	(4.236.874.446)	-	(4.236.874.446)
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2008	13.247.939.514	132.859	13.248.072.373
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008	9.410.553.924	132.859	9.410.686.783

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Au fost înregistrate majorări ale poziției de titluri de participare deținute ca immobilizări în cuantum de 49.845.442 lei, după cum urmează:

- Aport în numerar la majorarea de capital efectuată de SC Electrica Distribuție Transilvania Sud SA: 11.926.700 lei; SC Electrica Distribuție Transilvania Nord SA: 11.926.760 lei; SC Electrica Distribuție Muntenia Nord SA: 11.926.700 lei; SC Enel Distribuție Muntenia SA: 14.047.370 lei.
- Aport de capital în numerar la constituirea capitalului social al SC World Trade Hotel SA: 17.912 lei.
- Acțiuni gratuite primite de la Hidroelectrică SA: 88.257.700 lei (8.825.770 acțiuni la valoarea nominală de 10 lei/acțiune). Acțiunile gratuite au fost primite în 2007 în urma majorării de capital prin încorporarea unor elemente de capital propriu la Hidroelectrică;
- Acțiuni gratuite primite de la societăți din portofoliu în sumă totală de 4.563.930 lei (din care: 446.851 acțiuni gratuite de la Hidroelectrică, 6.991 acțiuni gratuite Romgaz și 2.551 acțiuni gratuite Electrica Distribuție Muntenia Nord SA -toate la valoarea nominală de 10 lei/acțiune. Aceste acțiuni gratuite au fost primite în urma aplicării prevederilor OUG 81/2007 (a se vedea prevederile din Politicile contabile). Sursa majorărilor de capital provine din terenurile pentru care s-au obținut certificate de proprietate de către societățile respective.

Aportul în numerar la majorările de capital ale celor 4 societăți menționate anterior s-a realizat la un preț pe acțiune egal cu valoarea nominală.

Reducerea aferentă poziției de „titluri de participare” în cuantum de 54.519 lei este aferentă participației deținute la SC Elcond SA. Această participație a fost scoasă din evidență și ajustarea pentru pierderea de valoare în cuantum de 54.519 lei reluată la venituri în 2008, având în vedere că societatea a fost radiată de la Registrul Comerțului.

Evoluția ajustărilor pentru pierderea de valoare a immobilizărilor financiare este prezentată mai jos:

- lei -

Ajustări pentru pierderea de valoare a immobilizărilor financiare, din care:	Sold la 1 ianuarie 2008	Ajustări pentru pierderea de valoare constituite în cursul anului	Ajustări pentru pierderea de valoare reluete la venituri	Sold la 31 decembrie 2008
Petrom SA	-	(3.652.402.697)	-	(3.652.402.697)
Hidroelectrică SA	(245.027.244)	(78.369.728)	-	(323.396.972)
Transelectrica SA	-	(153.767.081)	-	(153.767.081)
Alro SA	-	(79.576.343)	-	(79.576.343)
Simtex SA – în insolvență	(3.059.858)	-	-	(3.059.858)
Oil Terminal SA	-	(6.132.991)	-	(6.132.991)
Romaero SA	(4.505.397)	(8.119.367)	-	(12.624.764)
Azomureș SA	(1.751.268)	(2.629.872)	-	(4.381.140)
Carbid Fox - în insolvență	(927.357)	-	-	(927.357)
Alte participații	(1.605.179)	(592.263)	1.592.199	(605.243)
TOTAL	(256.876.303)	(3.981.590.342)	1.592.199	(4.236.874.446)

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Lista imobilizărilor financiare la 31 Decembrie 2008:

Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Ajustare pentru pierdere de valoare la 31.12.2008
Petrom SA	20.11%	5.714.197.261	3.652.402.697
Hidroelectrică SA	19.94%	3.098.162.856	323.396.972
Nuclearelectrică SA	17.21%	967.926.936	-
CEZ Distribuție SA	30.00%	424.594.334	-
Romgaz SA	14.99%	416.301.444	-
Complexul Energetic Turceni SA	24.93%	282.299.927	-
Transelectrica SA	13.50%	262.614.413	153.767.081
Complexul Energetic Craiova SA	24.98%	250.169.153	-
Alro SA	9.93%	168.858.817	79.576.343
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	22.00%	171.634.031	-
ENEL Distribuție Banat SA	24.13%	156.203.772	-
E.ON Moldova Distribuție SA	22.00%	150.738.991	-
Complexul Energetic Rovinari SA	23.73%	137.615.732	-
Transgaz SA	14.99%	177.353.514	-
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24.09%	126.260.018	-
Aeroportul Internațional Henri Coanda București SA	20.00%	124.980.198	-
Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	22.00%	132.147.006	-
Electrică Distribuție Transilvania Nord SA	22.00%	118.478.309	-
Enel Distribuție Muntenia SA	12.00%	110.111.032	-
Posta Română SA	25.00%	84.384.880	-
Societatea Națională a Sării SA	49.00%	76.347.715	-
E.ON Gaz Distribuție SA	12.00%	63.569.622	-
Distrigaz Sud SA	12.00%	59.982.622	-
Romaero SA	21.00%	58.533.949	12.624.764
CN Administrația Porturilor Maritime SA	20.00%	52.621.414	-
Conpet SA	20.06%	40.829.884	-
Zirom SA	100.00%	36.030.702	-
Electromecanica Ploiești SA	49.00%	21.436.245	-
Primcom SA	78.97%	20.489.158	-
Uzina Mecanică București SA	36.60%	20.024.890	-
Romplumb SA	51.00%	19.249.219	-
Oil Terminal SA	10.00%	15.451.875	6.132.991
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20.00%	15.194.209	-
Severnav SA	39.11%	14.014.409	213.447
Azomures SA	7.69%	10.652.373	4.381.140
Delfincom SA	65.51%	6.225.070	-
Aeroportul Intl' București Baneasa - Aurel Vlaicu SA	20.00%	6.188.065	-
Forsev SA	28.14%	3.780.366	-
Simtex SA - in insolvență	30.00%	3.059.858	3.059.858

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Ajustare pentru pierdere de valoare la 31.12.2008
Plafar SA	49.00%	2.825.589	-
Petrotel - Lukoil SA	2.18%	2.787.316	-
Centrofarm SA	17.34%	2.744.331	-
Aeroportul Intl' Timisoara - Traian Vuia SA	20.00%	2.652.588	-
Palace SA	15.43%	1.860.419	-
Laromet SA	6.52%	1.547.497	-
Aeroportul Intl' Mihail Kogalniceanu SA	20.00%	1.490.898	-
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	20.00%	1.351.671	-
Carom - Broker Asigurare SA	70.00%	1.161.986	-
Prestari Servicii SA	70.56%	1.035.339	-
Carbid Fox SA - in insolventa	7.97%	927.357	927.357
Comcereal Cluj SA	11.36%	807.041	-
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	20.00%	675.810	-
Petrom Aviation SA	3.00%	672.066	-
Bat Service SA	33.00%	656.686	-
Alcom SA	71.90%	471.052	-
IOR SA	2.82%	348.756	-
Gerovital Cosmetics SA	9.77%	340.996	-
Zamur Targu Mures SA	7.07%	319.724	-
Electroconstructia Elco Cluj SA	7.62%	319.656	-
Mecanoenergetica SA	10.08%	256.275	-
Celuloza si Otel SA (absorbție a Remat Timis SA)	8.63%	230.675	-
Salubriserv SA	17.49%	207.601	-
Commetex SA	16.00%	193.500	-
Transilvania Com SA	40.00%	177.010	-
Comcereal Fundulea SA	5.35%	170.530	12.980
Telerom Proiect SA	68.63%	236.083	-
Vitacom SA	46.91%	148.075	7.953
Comsig SA	69.95%	132.633	-
Resib SA	2.88%	126.217	-
Cetatea SA	20.44%	118.840	-
Mecon SA	12.51%	484.544	328.404
Comcereal Miercurea Ciuc SA	10.03%	64.817	-
Retizoh SA	7.38%	64.560	-
World Trade Center Bucuresti SA	19.90%	42.459	42.459
Ciocarlia SA	1.69%	37.125	-
Marlin SA	5.89%	34.014	-
Familial Restaurant SA	2.76%	2.454	-

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

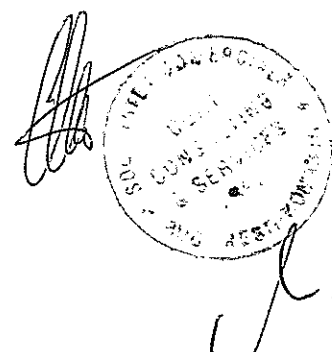
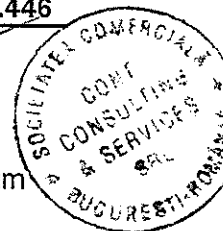
Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Ajustare pentru pierdere de valoare la 31.12.2008
CEZ Vanzare SA	30.00%	-	-
CEZ Servicii SA	12.00%	732.000	-
E.ON Gaz Romania SA	12.00%	-	-
E.ON Moldova Furnizare SA	22.00%	-	-
Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	22.00%	-	-
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	22.00%	-	-
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	22.00%	-	-
ENEL Energie SA	12.00%	-	-
FECNE SA - in insolventa	12.12%	-	-
Turdapan SA	44.07%	240.000	-
World Trade Hotel SA	19.90%	17.912	-
Enel Energie Muntenia SA	12.00%	-	-
TOTAL	n/a	13.647.428.370	4.236.874.446

2. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI

La 31 decembrie 2008 Fondul a constituit provizioane pentru riscuri și cheltuieli după cum urmează:

Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	31 decembrie 2007	Transferuri		31 decembrie 2008
		în cont	Din cont	
Provizioane pentru impozite	-	14.121.232	-	14.121.232
Provizioane pentru restructurare	-	1.964.000	-	1.964.000
TOTAL	-	16.085.232	-	16.085.232

Provizioanele pentru impozite sunt aferente impozitului amanat aferent Rezervelor constituite din valoarea titlurilor acordate cu titlu gratuit. Provizioanele pentru restructurare se referă la acele cheltuieli pe care Fondul trebuie să le suporte în cazul modificărilor în guvernanta corporatistă.



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Destinația	31 decembrie 2007	-lei- 31 decembrie 2008
Profit net de repartizat, din care:	313.106.905	467.701.426
- rezerva legală	2.166.563	23.385.071
- rezerve – surse proprii de finanțare	-	-
- acoperirea pierderii din rezultatul reportat	-	-
- dividende	-	-
Profit nerepartizat la data AGA	310.940.342	444.316.355

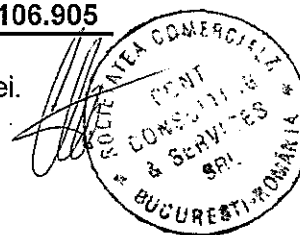
La data de 31 decembrie 2007, repartizarea profitului recunoscută era de 2.166.563 lei (repartizare la rezerva legală). Repartizările către alte destinații din profitul anului 2007 (acoperirea pierderii din rezultatul reportat, dividende și alte rezerve) au fost aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor în data de 8 august 2008 după cum urmează:

Repartizarea profitului	- lei - 2007
- rezerva legală	2.166.563
- acoperirea pierderii din rezultatul reportat	133.111.549
- rezerve - surse proprii de finanțare	87.831.115
- dividende	89.997.678
	313.106.905

La 31 decembrie 2008 se înregistrează profit nerepartizat în cuantum de 444.316.355 lei.

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Indicatorul	2007	-lei- 2008
Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	203.168.328	384.750.573
Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	46.818.792	43.355.391
Venituri din dobânzi (ct.766)	30.861.864	84.453.833
Venituri din provizioane (ct.786):	129.621.256	11.475.624
- din ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare ct.7863)	129.621.256	1.592.199
- din provizioane pentru deprecierea creanțelor (ct.7812)	-	9.883.425
Alte venituri din activitatea curentă (ct.706+708+758)	64.434	50.919
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	410.534.674	524.086.340

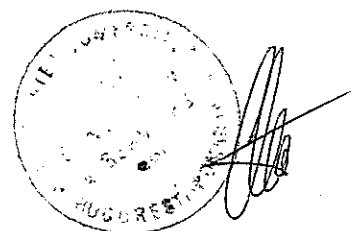


[Handwritten signature]

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE (continuare)

Indicatorul	2007	-lei- 2008
Pierderi aferente creanțelor legate de participații (ct.663)	-	(64.600)
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct.664)	(11.055.450)	-
Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct.665)	(28.828.034)	(23.823.898)
Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	(3.676)	(1.189)
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	(11.454)	(120.365)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	(988)	(103.484)
Cheltuieli cu provizioanele și amortizări (ct.681+686):	(47.180.230)	(3.092.084)
- cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale (ct.6811)	(227.752)	(322.000)
- cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli (ct.6812)	-	(1.964.000)
- cu ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct.6863)	(8.923.604)	-
- cu provizioanele pentru deprecierea creanțelor (ct.6812)	(38.028.874)	(806.084)
Alte cheltuieli din activitatea curentă:	(5.362.425)	(15.882.514)
- cu materialele (ct.602+603+604)	(310.882)	(146.726)
- cu energia și apa (ct.605)	(39.627)	(41.419)
- cu personalul, administratorii și asimilate din care:	(2.382.266)	(6.606.081)
- salarii și indemnizații (ct.641+642)	(2.025.709)	(5.252.928)
- asigurări și protecția socială (ct.645)	(356.557)	(1.353.153)
- cu prestațiile externe, din care:	(2.446.182)	(8.850.787)
- servicii executate de terți (ct.628)	(1.492.005)	(7.316.979)
- protocol, reclamă, publicitate (ct.623)	(114.926)	(389.291)
- chirii (ct.612)	(570.431)	(472.523)
- transport, deplasări, detașări (ct.624+625)	(137.957)	(239.160)
- primele de asigurare (ct.613)	(21.258)	(130.845)
- poștă și telecomunicații (ct.626)	(72.696)	(150.298)
- alte prestații externe (ct.611+658)	(36.909)	(151.691)
- cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct.635)	(183.467)	(237.501)
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	(92.442.257)	(43.088.134)
REZULTAT BRUT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	318.092.417	480.998.206



Handwritten signature

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

lei

Creanțe	31 decembrie 2007	Termen de lichiditate		
		Sub 1 an	Peste 1 an	Peste 5 ani
		Col.1=2+3+4	2	3
Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat	615.895.294	615.895.294	-	-
Creanțe privind dividende de încasat	2.579.327	2.579.327	-	-
Dobânzi de încasat la depozite bancare	2.054.210	2.054.210	-	-
Creanțe comerciale	9.682	9.682	-	-
Alte creanțe	2.479	2.479	-	-
TOTAL	620.540.992	620.540.992	-	-

lei

Creanțe	31 decembrie 2008	Termen de lichiditate		
		Sub 1 an	Peste 1 an	Peste 5 ani
		Col.1=2+3+4	2	3
Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat	561.265.676	561.265.676	-	-
Creanțe privind dividende de încasat	498.321	498.321	-	-
Dobânzi de încasat la depozite bancare	8.059.751	8.059.751	-	-
Creanțe comerciale	9.587	9.587	-	-
Alte creanțe	405	405	-	-
TOTAL	569.833.740	569.833.740	-	-

Creanțele privind capitalul subscris și nevărsat, reprezintă suma pe care acționarul majoritar al Fondului Proprietatea (Ministerul Finanțelor Publice) trebuie să o acopere în scopul vărsării integrale a capitalului social subscris. Dobânzile de încasat sunt creanțe aferente veniturilor din dobânzi pentru anul 2008 și încasate în cursul anului 2009. În categoria „Creanțe privind dividende de încasat” sunt incluse cele aferente anilor 2005-2007 pentru societăți din portofoliu, neîncasate la 31.12.2008; valoarea brută a acestor creanțe la 31.12.2008 este de 29.449.854 lei (din care: 18.510.456 lei dividende 2005 Romgaz și 9.634.993 lei dividende 2005 Transgaz) fiind constituit un provizion pentru acestea în cuantum de 28.951.533 lei. În cursul anului 2008 au fost încasate creanțe aferente dividendelor anului 2005 și 2006 în cuantum de 13.856.294 lei; drept consecință, au fost reluate la venituri provizioane constituite anterior în sumă de 9.883.425 lei.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR (continuare)

lei

Datorii

	31 decembrie 2007	Termen de lichiditate		
		Sub 1 an	Peste 1 an	Peste 5 ani
		2	3	4
	Col.1=2+3+4			
Datorii comerciale - furnizori	202.641	202.641	-	-
Datorii de leasing financiar	26.632	26.632	-	-
Datorii față de personal	15.955	15.955	-	-
Impozite și taxe aferente salarii și indemnizații	167.343	167.343	-	-
Creditori diverși	16.737	16.737	-	-
Impozit pe profit	3.853.303	3.853.303	-	-
Dividende de plată	610.062	610.062	-	-
TOTAL	4.892.673	4.892.673	-	-

lei

Datorii

	31 decembrie 2008	Termen de lichiditate		
		Sub 1 an	Peste 1 an	Peste 5 ani
		2	3	4
Datorii comerciale - furnizori	1.919.151	1.919.151	-	-
Datorii față de personal	26.896	26.896	-	-
Impozite și taxe aferente salarii și indemnizații	333.925	333.925	-	-
Creditori diverși	45.985	45.985	-	-
Impozit pe profit	4.158.587	4.158.587	-	-
Dividende de plată	2.694.909	2.694.909	-	-
TOTAL	9.179.453	9.179.453	-	-



6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

a. Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Aceste situații financiare sunt în responsabilitatea conducerii Societății și au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 (Ordinul 75/2005). Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aprobate prin Ordinul 75/2005 (cu modificările și completările ulterioare prin Ordinul CNVM 11/2009) se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată).

Situațiile financiare au fost întocmite la costul istoric. Valoarea imobilizărilor corporale și necorporale a fost diminuată prin amortizarea înregistrată conform reglementărilor românești de contabilitate. Valoarea imobilizărilor financiare a fost diminuată cu ajustările pentru pierderea de valoare.

Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 privind aprobarea „Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare”) prevede întocmirea situațiilor financiare pe baza costului istoric.

b. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt întocmite în lei și exprimate în lei, rotunjite la cea mai apropiată unitate. Situațiile financiare au fost întocmite pe baza înregistrărilor contabile efectuate de Societate, în conformitate cu reglementările românești privitoare la contabilitatea aplicabilă instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Aceste situații financiare nu au fost întocmite pentru a reflecta poziția financiară și rezultatele operațiunilor în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Situațiile financiare prezentate sunt întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în situațiile financiare ale perioadelor aferente:

- **Principiul continuității activității** – presupune că Fondul își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenței metodelor** – presupune aplicarea acelorași reguli privind evaluarea și înregistrarea în contabilitate a tranzacțiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare;
- **Principiul prudenței** – se înregistrează toate ajustările de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum și toate obligațiile previzibile și pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior;
- **Principiul independenței exercițiului** – presupune ca toate veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și cheltuieli;
- **Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv** – presupune evaluarea separată a componentele elementelor de activ sau de datorii;

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

- **Principiul intangibilității** – bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent;
- **Principiul necompensării** – valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Ordinul 75/2005;
- **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului** – informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, și nu numai forma lor juridică;
- **Principiul pragului de semnificație** – orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

c. Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Ordinul 75/2005 cere conducerii Fondului să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Fondului pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

d. Conversia tranzacțiilor în moneda străină

Tranzacțiile în monedă străină sunt înregistrate la cursul de schimb BNR de la data tranzacției. La sfârșitul exercițiului, creanțele și datoriile exprimate în valută sunt convertite în lei la cursul de schimb de la data bilanțului comunicat de Banca Națională a României (BNR) și diferențele de curs sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

Disponibilitățile bănești denumite în monedă străină (în special cele provenite din depozite la termen ajunse la scadență) sunt convertite în lei la data extrasului de cont, la cursul de schimb BNR de la data extrasului. Prin urmare, în funcție de fluctuația cursului de schimb în cursul anului, pot interveni atât diferențe de curs favorabile (venituri) cât și diferențe de curs nefavorabile (cheltuieli) în cadrul aceluiași exercițiu financiar.

Cursul de schimb al principalelor monede străine la data închiderii exercițiului financiar a fost:

	<u>31 decembrie</u> <u>2007</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2008</u>
1 Dolar (USD)	2,4564 Lei	2,8342 Lei
1 Euro (EUR)	3,6102 Lei	3,9852 Lei

e. Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt recunoscute la cost de achiziție mai puțin amortizarea cumulată și pierderile de valoare. Imobilizările necorporale sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă de viață estimată a imobilizării necorporale. Majoritatea imobilizărilor necorporale înregistrate de Societate reprezintă programe informatice (licențe software). Acestea sunt amortizate pe o perioadă de cel mult 3 ani.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări corporale

Imobilizările corporale sunt prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere.

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

Activ	Ani
Construcții (amenajare sediu)	3
Instalații tehnice și mașini	3
Mijloace de transport	5
Alte instalații, utilaje și mobilier	10

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit și pierdere atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

g. Ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare

Valoarea contabilă a activelor Societății este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Societății. O ajustare pentru pierderea de valoare este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarea pentru pierderea de valoare a fost recunoscută în contul de profit și pierdere în exercițiul financiar 2007 și respectiv în contul 1062 – Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (în exercițiul financiar 2008), având în vedere modificările Ordinului 75/2005 (prin Ordinul CNVM 11/2009).

Ajustarea pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare poate fi reluată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru pierderea de valoare poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de depreciere și fără a lua în calcul ajustarea. Reluarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare se realizează după cum urmează:

- prin venituri, în cazul în care ajustările au fost recunoscute inițial prin contul de profit și pierderi;
- prin modificarea contului de rezerve – 1062, în situația în care au fost recunoscute inițial direct în acest cont.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

h. Imobilizări financiare

(i) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele financiare la data la care au fost transferate Societății și sunt înregistrate la cost de achiziție sau la valoarea determinată în baza documentelor de transfer. Valoarea contabilă inițială reprezintă valoarea titlurilor de participare primite de Fond ca aport la capitalul social și a fost calculată, conform legislației specifice pentru Fondul Proprietatea, prin metoda capitalurilor proprii la data de referință 31 decembrie 2004. Conform art.9 din Legea 247/2005 modificată și completată prin OUG 81/2007:

„Evaluarea activelor care formează capitalul social inițial al Fondului "Proprietatea" se realizează, în cazul societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale neadmise la tranzacționare, prin metoda capitalurilor proprii înregistrate la data de 31 decembrie 2004, iar în cazul celor admise la tranzacționare, pe baza prețului mediu ponderat aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare, cu obligația ca ziua de împlinire a termenului de 90 de ședințe de tranzacționare să fie cu cel mult 60 de ședințe de tranzacționare anterioară datei de adoptare a hotărârii Guvernului privind înființarea Fondului "Proprietatea", prin hotărârea Guvernului privind înființarea Fondului "Proprietatea" urmând să se determine data de împlinire a termenului de 90 de ședințe de tranzacționare.

În cazul societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale admise la tranzacționare pentru care, în perioada de referință menționată mai sus, nu s-au înregistrat tranzacții cu acțiuni care să reprezinte cumulativ mai mult de 0,3% din totalul capitalului social al emitentului respectiv înregistrat în registrul acționarilor la data de împlinire a termenului de 90 de ședințe de tranzacționare, se utilizează metoda de evaluare aplicabilă societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale neadmise la tranzacționare. În cazul societăților care nu au depus situațiile financiare aferente anului 2004 la unitățile teritoriale ale Ministerului Economiei și Finanțelor, se vor lua în considerare ultimele situații financiare anuale înregistrate la unitățile teritoriale ale Ministerului Economiei și Finanțelor.

După înmatricularea Fondului "Proprietatea", dar anterior înregistrării la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare potrivit art. 7 alin. (2), Fondul "Proprietatea" contractează servicii de evaluare cu societăți înregistrate la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare care, pe baza termenelor de referință și metodelor de evaluare stabilite potrivit alin. (1) și, dacă este cazul, a hotărârii Guvernului pentru înființarea Fondului "Proprietatea", analizează corelația între valoarea activelor care formează capitalul social al Fondului "Proprietatea" și valoarea capitalului social al Fondului "Proprietatea" stabilită prin hotărârea Guvernului privind înființarea Fondului "Proprietatea". Dacă prin raportul de evaluare se constată că valoarea activelor aportate nu coincide cu valoarea capitalului social inițial stabilită prin hotărârea Guvernului privind înființarea Fondului "Proprietatea", se procedează astfel:

- a) în cazul în care valoarea activelor este mai mare - capitalul social al Fondului "Proprietatea" se majorează în mod corespunzător, acțiunile revenind integral statului român. Operațiunea de majorare se realizează de drept, operațiunea fiind înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului în baza hotărârii Consiliului de Supraveghere al Fondului "Proprietatea", adoptată în temeiul raportului de evaluare;
- b) în cazul în care valoarea activelor este mai mică, acțiunile corespunzătoare valorii lipsă se consideră neplătite și aparțin în întregime statului român.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

(ii) Evaluare

- **la data intrării** în entitate activele financiare imobilizate se evaluează la costul de achiziție
- **la data ieșirii** din entitate se evaluează la valoarea de intrare
- **la închiderea exercițiului financiar** se compară valoarea de intrare cu valoarea justă. Diferențele constatate în minus între valoarea de intrare și valoarea justă se înregistrează pe seama ajustărilor pentru depreciere sau pierdere de valoare direct în contul de profit și pierdere în timp ce plusurile de valoare nu se înregistrează.

Pentru titlurile de participare valoarea justă se determină după cum urmează:

- în cazul titlurilor cotate, cu o lichiditate adecvată, valoarea justă este calculată pe baza prețului de închidere al cotației bursiere pentru ultima zi de tranzacționare din an. Fondul consideră că un titlu cotat are lichiditate adecvată, atunci când în cursul ultimului an calendaristic au fost tranzacționate acțiuni ale aceluși emitent reprezentând cel puțin 0.3% din numărul total de acțiuni emise de societatea respectivă;
- în cazul titlurilor necotate sau al titlurilor cotate fără o lichiditate adecvată, valoarea justă se estimează utilizând capitalurile proprii la cea mai recentă dată disponibilă extrase din raportările financiare periodice ale emitentilor sau comunicate de societate la o data cât mai apropiată de închiderea exercițiului financiar (ex. situații semestriale), ponderat în funcție de procentul de deținere la închiderea exercițiului.

În cazul ultimei categorii de societăți s-au utilizat pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2008 și valorile de piață evaluate de evaluatori independenți pentru participațiile Fondului, ca o estimare mai bună a valorii juste a participațiilor. Data evaluării variază între 31 Decembrie 2007 și 30 Noiembrie 2008 funcție de societate. Astfel, având în vedere diferența între valoare justă determinată prin metoda capitalurilor proprii și cea aproximată de valoarea de piață evaluată la datele ante-menționate a fost utilizat ca estimator al valorii juste valoarea de piață evaluată de evaluatori independenți pentru unele societăți. În cazul în care s-ar fi utilizat și pentru aceste participații valorile juste determinate pe baza metodei capitalurilor proprii, ajustările de valoare ar fi fost mai mari cu suma de 1.67 Milioane lei.

Câștigurile sau pierderile din tranzacționarea activelor financiare imobilizate sunt recunoscute în Contul de Profit și Pierderi la momentul tranzacționării.

În momentul în care un activ financiar disponibil pentru vânzare este considerat ca fiind depreciat, pierderea de valoare va fi inclusă în contul de profit și pierdere al perioadei în care deprecierea a fost constatată.

Dobânda câștigată din deținerea acestor titluri este înregistrată ca venit din dobânzi, iar dividendele de primit devin venituri din dividende.

În cazul societăților cotate, toate achizițiile și vânzările de titluri care implică decontarea într-o anumită perioadă, stabilită conform reglementărilor sau convenției de piață sunt recunoscute la data înregistrării tranzacției la Bursa de Valori.

În cazul societăților necotate achizițiile de titluri sunt recunoscute la data înregistrării la Registrul Comerțului, iar vânzările la data decontării tranzacției.

Conducerea Societății hotărăște modul în care se va face clasificarea imobilizărilor financiare la momentul achiziției.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

(iii) Derecunoașterea

Activele financiare sunt derecunoscute atunci când Fondul pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Fondul pierde acest control în cazul în care acesta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau Fondul renunță la aceste drepturi.

Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data decontării sau la data transferului proprietății.

i. Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi curente la bănci și investiții financiare pe termen scurt constând în obligațiuni, plasamente în depozite bancare și titluri achiziționate prin operațiuni REPO.

j. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care Fondul are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

k. Beneficiile angajaților

În cursul normal al activității, Fondul face plăți fondurilor de sănătate, pensii și șomaj de stat în contul angajaților săi la ratele statutare în vigoare. Toți angajații Societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

l. Impozitare

Fondul înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației românești relevante. Cota de impozit pe profit pentru anul 2008 este de 16%, cota existentă și în anul 2007.

m. Recunoașterea veniturilor

(i) Venituri din participații

Acestea sunt recunoscute în exercițiul financiar în care adunarea generală a acționarilor din societatea la care se dețin participațiile a hotărât distribuirea de dividende și/sau acțiuni cu titlu gratuit rezultate din majorări de capital social efectuate de către emitenți prin utilizarea profitului sau a rezervelor constituite din profit, acesta fiind momentul când pentru Societate se naște dreptul de a primi dividende și/sau acțiuni proporțional cu participația deținută în respectiva societate.

Înregistrarea ca venituri din participații a contravalorii acțiunilor primite gratuit, potrivit alineatului precedent, se efectuează la valoarea nominală la data intrării efective în portofoliu a respectivelor acțiuni, dată confirmată prin extrasul de cont eliberat de emitent în cazul societăților închise sau de către societatea de registru și/sau depozitar în cazul societăților ale căror acțiuni sunt cotate pe piața de capital).

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

La 31 decembrie 2008, societatea a înregistrat direct în contul 1172 – Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile, suma de 88.257.700 lei, reprezentând contravaloarea a 8.825.770 acțiuni la valoarea nominală de 10 lei/acțiune distribuite gratuit de Hidroelectrică S.A. în cursul anului 2007, ca urmare a majorării de capital social prin încorporarea de rezerve. Această sumă nu a fost recunoscută anterior în rezultatul exercițiului 2007.

(ii) Veniturile din dobânzi

Acestea sunt recunoscute conform principiului independenței exercițiilor, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit clauzelor contractuale pe perioada exercițiului financiar, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi colectată sau încasată efectiv.

(iii) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

Veniturile aferente titlurilor de valoare vândute vor fi recunoscute la momentul când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător.

n. Acțiuni gratuite

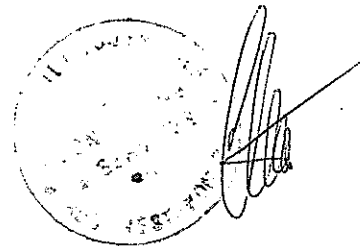
Acțiunile gratuite primite de la societățile din portofoliu în urma aplicării prevederilor Legii 247/2005 (titlul VII, articolul 9¹ alin (6)) modificată și completată prin OUG 81/2007 sunt recunoscute la valoarea nominală. Contravaloarea acestor acțiuni gratuite este utilizată pentru acoperirea parțială a capitalului social subscris și nevărsat de către Statul Român.

o. Taxa pe valoarea adăugată

Fondul nu este persoană juridică impozabilă în sensul prevederilor Codului Fiscal; prin urmare, taxa pe valoarea adăugată este recunoscută în cheltuieli pentru achizițiile de servicii iar pentru achizițiile de bunuri (stocuri sau imobilizări) în valoarea de intrare a bunului respectiv.

p. Provizioane pentru impozite

Acestea se constituie pentru sumele viitoare de plătit drept impozit pe profit, în cazul în care aceste sume nu sunt reflectate ca și datorie la data bilanțului; ele se aplică asupra diferențelor temporare apărute între baza de impozitare a unui activ sau datorie și valoarea contabilă. Impozitul se calculează la cota estimată a fi aplicabilă la data utilizării activului sau achitării obligației. Astfel, acestea sunt calculate la cota de impozit pe profit de 16% aplicabilă în prezent.

A circular stamp with illegible text inside, and a handwritten signature in black ink to its right.

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

7. PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE

ACȚIUNI

Capitalul social subscris este de 14.240.540.675 reprezentând 14.240.540.675 acțiuni cu o valoare nominală de 1 leu/ acțiune.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2008 este prezentată astfel:

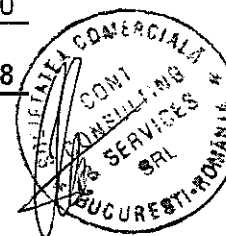
Nr. crt	Categorie acționar	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capitalul social
1	Ministerul Finanțelor Publice	1	10.028.844.825	70.42%
2	Persoane Juridice (dețineri sub 1%)	28	264.717.302	1.86%
3	Persoane Juridice (dețineri peste 1%)	1	394.769.023	2.77%
Subtotal - Persoane Juridice		30	10.688.331.150	75.06%
4	Persoane fizice (dețineri sub 1%)	2,000	2.221.882.560	15.60%
5	Persoane fizice (dețineri peste 1%)	3	1.330.326.965	9.34%
6	Subtotal - Persoane Fizice	2,003	3.552.209.525	24.94%
TOTAL		2,033	14.240.540.675	100.00%

Acțiunile dau dreptul la vot în mod diferențiat, funcție de deținător și de procentul de participare, conform prevederilor OUG 81/2007, Art. 12¹. - (1).

La data de 31 Decembrie 2008, capitalul social subscris și nevărsat era în cuantum de 561.265.676 lei corespunzător unui număr de acțiuni neplătite aparținând acționarului majoritar – Statul Român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice (MFP). Aceste acțiuni nu dau dreptul la vot și nici dreptul de a primi dividende. Astfel, în cursul anului 2008 MFP a plătit un număr 54.629.618 acțiuni având în vedere că la 31 Decembrie 2007 capitalul social subscris și nevărsat era în cuantum de 615.895.294 lei.

Sursele de aport pentru suma de 54.629.618 lei reprezentând capital social subscris și vărsat în cursul anului 2008 sunt după cum urmează:

Capital subscris și vărsat prin aporturi aduse de MFP in 2008	- lei - Suma
Sume rezultate din recuperarea creanțelor României în relație cu:	49.525.918
- Siria	26.581.478
- Rusia	13.658.010
- Congo	6.024.238
- Albania	1.704.378
- Guineea	1.557.814
Sume rezultate din recuperarea parțială a creanței Fondului Proprietatea asupra SC World Trade Center Bucuresti SA	539.770
Sume rezultate din acțiuni primite cu titlu gratuit la societăți din portofoliu în baza OUG 81/2007	4.563.930
TOTAL	54.629.618



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

a) Salarizarea directorilor, administratorilor și a altor salariați

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Indemnizații brute - Membrii Consiliului de Supraveghere	859.020	2.504.418
Indemnizații brute - Membrii Directoratului	-	904.593
Indemnizații brute - Membrii Comisiei de Selecție a Administratorului de Fond	-	765.900
Salarii brute - Personal Angajat	1.166.689	1.078.017
Cheltuiala cu salariile și indemnizațiile brute	2.025.709	5.252.928

**) cheltuielile reprezentând contribuția societății la bugetele asigurărilor sociale, de sănătate, șomaj și protecție socială nu sunt incluse în sumele de mai sus. Toate sumele prezentate mai sus sunt brute și includ impozitele și contribuțiile datorate de salariați/administratori sau asimilați conform prevederilor legale.*

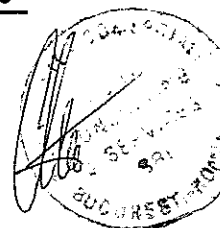
Fondul Proprietatea este administrat în sistem dualist de către un Consiliu de Supraveghere format din 7 membri și de un Directorat format din 3 membri; aceste persoane au calitatea de administratori pe baza unor contracte de mandat. Sumele reprezentând indemnizațiile brute acordate membrilor Consiliului de Supraveghere includ atât indemnizațiile de membru în Consiliul de Supraveghere cât și indemnizațiile pentru calitatea de membru în Comitetele Consultative ale Fondului.

Sumele reprezentând indemnizațiile brute acordate membrilor Directoratului sunt acordate doar pentru calitatea de membri ai Directoratului. Mandatul membrilor Directoratului a început la data de 19 Mai 2008.

Indemnizațiile acordate membrilor Comisiei de Selecție a Administratorului de Fond sunt cheltuieli de natura cvasi-salarială având în vedere că se supun aceluiași obligații de natură fiscală ca și cheltuielile salariale. Mandatul Comisiei de Selecție a Administratorului de Fond a început în luna Aprilie 2008 iar Comisia este formată din 5 membri (incluzând Președintele Comisiei).

b) Salariați, membrii Consiliului de Supraveghere și membrii Directoratului

	<u>2007</u>		<u>2008</u>	
	<u>Medie</u>	<u>La finele anului</u>	<u>Medie</u>	<u>La finele anului</u>
Membrii Consiliului de Supraveghere	7.0	7.0	6.8	7.0
Membrii Directoratului	-	-	1.9	3.0
Personal Angajat – Salariați, din care:	12.0	12.0	12.6	12.0
- Directori	5.0	5.0	3.8	3.0
Total	19.0	19.0	21.3	22.0



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICI – FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate

	<u>31 decembrie 2007</u>	<u>31 decembrie 2008</u>
a) Indicatorul lichidității curente (număr de ori)		
<u>Active curente</u> =		
Datorii curente	247,86	167,73
b) Indicatorul lichidității imediate (număr de ori)		
<u>Active curente – Stocuri</u> =		
Datorii curente	247,86	167,73

2. Indicatori de risc

Nu este cazul. La data de 31 Decembrie 2008, Fondul Proprietatea nu are „Capital Împrumutat”.

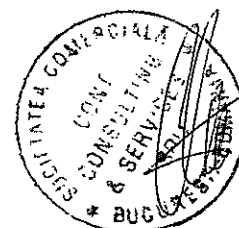
3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)

a) Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)	Nu este cazul	Nu este cazul
<u>Sold mediu clienți</u> X 365 = Cifra de afaceri		
b) Viteza de rotație a creditelor – furnizor (număr de zile)	56,6	42
<u>Sold mediu furnizori</u> X 365 = Achiziții de bunuri și servicii		
c) Viteza de rotație a activelor imobilizate (număr de ori)		
<u>Cifra de afaceri</u> = Active imobilizate	0,031	0,056
d) Viteza de rotație a activelor totale (număr de ori)		
<u>Cifra de afaceri</u> = Total active	0,028	0,048

4. Indicatori de profitabilitate

a) Rentabilitatea capitalului angajat (în procente) Profitul înainte de plățile dobânzii și impozitului pe profit/Capitalul angajat*)	2,20	4,40
---	------	------

*) Capitalul angajat include capitalurile proprii



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

10. ALTE INFORMAȚII

a) Informații cu privire la prezentarea Societății

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”) a fost înființat ca societate de investiții financiare în România, în baza Legii nr. 247/2005 și a fost înregistrat în București, în 28 decembrie 2005. Prin Ordonanța de Urgență nr.81/2007 sunt aduse o serie de modificări și completări ale Legii nr.247/2005.

Adresa sediului oficial al Fondului este: Str. Apolodor nr. 17, Sector 5, București, România. Fondul Proprietatea are punct de lucru înregistrat în Calea Victoriei nr. 15, Sector 5, București, România. Fondul are contract de închiriere pentru punctul de lucru, încheiat cu Bucharest Financial Plaza – valabil până în Septembrie 2009.

Conform Actului Constitutiv, Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului. Domeniul principal de activitate este Cod CAEN 6499 – alte intermediere financiare iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Depozitarul Central SA București.

b) Informații privind relațiile Societății cu filiale, societăți asociate sau cu alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Detaliile privind tranzacțiile cu părțile afiliate și natura relațiilor cu acestea sunt prezentate în Nota13.

c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent

	2007	lei 2008
Profit brut/ Pierdere brută	318.092.417	480.998.206
Deducere fiscală aferentă alocării profitului la rezerva legală	(2.166.563)	(4.387.483)
Cheltuieli cu provizioane și ajustări pentru pierdere de valoare nedeductibile fiscal	46.952.478	2.770.084
Cheltuieli nedeductibile - active cedate & pierderi participații	11.055.450	64.600
Venituri din provizioane, neimpozabile	(129.621.256)	(11.475.624)
Venituri din dividende, neimpozabile	(203.168.328)	(384.750.573)
Alte cheltuieli nedeductibile	20.496	142.966
Profit impozabil/ Pierdere fiscală pentru anul curent	41.164.694	83.362.176
Pierdere fiscală de recuperat din anii precedenți	(10.005.246)	-
Profit impozabil/ Pierdere fiscală de recuperat în anii următori	31.159.448	83.362.176
Impozit pe profitul curent	(4.985.512)	(13.337.948)
- deduceri din impozit pe profit datorat cf. art 21 Cod fiscal alin 4.lit p	-	41.168
Impozit pe profit datorat	(4.985.512)	(13.296.780)
Impozit pe profit declarat pentru anul curent prin declarații de plată	(2.264.418)	(10.768.326)
Diferență de impozit pe profit datorat	(2.721.094)	(2.528.454)

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

10. ALTE INFORMAȚII (continuare)

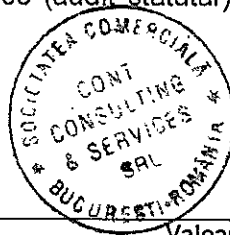
d) Cifra de afaceri

Cifra de afaceri include veniturile totale din activitatea curentă. Ponderea cea mai importantă în totalul veniturilor o dețin veniturile din dividende și cele din dobânzi.

e) Onorariile plătite auditorilor

Auditorul financiar al Fondul Proprietatea pentru anul 2008 este Deloitte Audit SRL. Onorariul de audit pentru auditarea situațiilor financiare ale anului 2008 (audit statutar) este de 22.000 EUR (fără TVA).

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI



- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participatie la data evaluării	Data evaluării
Societăți listate					
1	Petrom SA	20.11%	5.714.197.261	5.408.000.000	30-iun.-08
2	Transelectrica SA	13.50%	262.614.413	283.000.000	30-iun.-08
3	Transgaz SA	14.99%	177.353.514	365.000.000	30-iun.-08
4	Alro SA	9.93%	168.858.817	507.000.000	30-iun.-08
5	Romaero SA	21.00%	58.533.949	57.400.000	30-nov.-08
6	Conpet SA	20.06%	40.829.884	63.452.000	30-iun.-08
7	Primcom SA	78.97%	20.489.158	48.985.691	31-aug.-08
8	Oil Terminal SA	10.00%	15.451.875	16.308.000	30-iun.-08
9	Severnav SA	39.11%	14.014.409	13.800.000	30-nov.-08
10	Azomures SA	7.69%	10.652.373	14.900.000	31-oct.-08
11	Delfincom SA	65.51%	6.225.070	14.527.000	30-iun.-08
12	Forsev SA	28.14%	3.780.366	7.286.000	31-aug.-08
13	Centrofarm SA	17.34%	2.744.331	9.100.000	30-nov.-08
14	Palace SA	15.43%	1.860.419	n/a	n/a
15	Prestari Servicii SA	70.56%	1.035.339	12.762.000	31-aug.-08
16	Comcereal Cluj SA	11.36%	807.041	1.190.000	31-aug.-08
17	Petrom Aviation SA	3.00%	672.066	1.262.120	30-sep.-08
18	Bat Service SA	33.00%	656.686	n/a	n/a
19	Mecon SA	12.51%	484.544	3.492.000	30-sep.-08
20	Alcom SA	71.90%	471.052	26.157.097	31-iul.-08
21	IOR SA	2.82%	348.756	1.854.000	30-iun.-08
22	Mecanoenergetica SA	10.08%	256.275	1.021.000	31-aug.-08
23	Turdapan SA	44.07%	240.000	1.798.000	31-aug.-08
24	Telerom Proiect SA	68.63%	236.083	411.056	31-aug.-08
25	Transilvania Com SA	40.00%	177.010	5.214.000	30-sep.-08
26	Comcereal Fundulea SA	5.35%	170.530	712.231	30-iun.-08
27	Vitacom SA	46.91%	148.075	552.000	30-nov.-08
28	Resib SA	2.88%	126.217	179.882	30-sep.-08
29	Comcereal Miercurea Ciuc SA	10.03%	64.817	234.000	31-aug.-08
Subtotal - Societati listate			6.503.500.330	n/a	n/a

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participație la data evaluării	Data evaluării
Societati nelistate si suspendate de la tranzactionare					
1	Hidroelectrica SA	19.94%	3.098.162.856	2.890.469.000	31-dec.-07
2	Nuclearelectrica SA	17.21%	967.926.936	991.696.873	31-dec.-07
3	CEZ Distributie SA	30.00%	424.594.334	696.400.000	31-dec.-07
4	Romgaz SA	14.99%	416.301.444	815.123.000	30-iun.-08
5	Complexul Energetic Turceni SA	24.93%	282.299.927	364.165.000	30-sep.-08
6	Complexul Energetic Craiova SA	24.98%	250.169.153	260.901.600	31-aug.-08
7	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	22.00%	171.634.031	241.029.000	30-iun.-08
8	ENEL Distributie Banat SA	24.13%	156.203.772	230.300.000	31-dec.-07
9	E.ON Moldova Distributie SA	22.00%	150.738.991	n/a	n/a
10	Complexul Energetic Rovinari SA	23.73%	137.615.732	224.117.000	30-sep.-08
11	Electrica Distributie Transilvania Sud SA	22.00%	132.147.006	220.865.000	30-iun.-08
12	ENEL Distributie Dobrogea SA	24.09%	126.260.018	165.300.000	31-dec.-07
13	Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti SA	20.00%	124.980.198	150.500.000	30-iun.-08
14	Electrica Distributie Transilvania Nord SA	22.00%	118.478.309	267.844.000	30-iun.-08
15	Enel Distributie Muntenia SA	12.00%	110.111.032	321.871.900	30-sep.-08
16	Posta Romana SA	25.00%	84.384.880	307.250.000	30-iun.-08
17	Societatea Nationala a Sarii SA	49.00%	76.347.715	80.315.595	30-iun.-08
18	E.ON Gaz Distributie SA	12.00%	63.569.622	n/a	n/a
19	Distrigaz Sud SA	12.00%	59.982.622	285.434.000	30-sep.-08
20	CN Administratia Porturilor Maritime SA	20.00%	52.621.414	65.594.800	30-iun.-08
21	Zirom SA	100.00%	36.030.702	52.900.000	30-iun.-08
22	Electromecanica Ploiesti SA	49.00%	21.436.245	n/a	n/a
23	Uzina Mecanica Bucuresti SA	36.60%	20.024.890	n/a	n/a
24	CN Administratia Canalelor Navigabile SA	20.00%	15.194.209	15.426.000	30-iun.-08
25	Aeroportul Intl' Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu SA	20.00%	6.188.065	121.447.600	30-sep.-08
26	Plafar SA	49.00%	2.825.589	14.525.503	30-iun.-08
27	Petrotel - Lukoil SA	2.18%	2.787.316	16.142.000	31-aug.-08
28	Aeroportul Intl' Timisoara - Traian Vuia SA	20.00%	2.652.588	21.169.620	30-sep.-08
29	Laromet SA	6.52%	1.547.497	11.800.000	30-iun.-08
30	Aeroportul Intl' Mihail Kogalniceanu SA	20.00%	1.490.898	5.515.918	30-sep.-08
31	CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	20.00%	1.351.671	1.828.081	30-iun.-08
32	Carom - Broker Asigurare SA	70.00%	1.161.986	1.372.000	30-iun.-08
33	Carbid Fox SA - in insolventa	7.97%	927.357	-	30-sep.-08
34	CEZ Servicii SA	12.00%	732.000	4.100.000	31-dec.-07
35	CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	20.00%	675.810	5.420.000	30-iun.-08
36	Gerovital Cosmetics SA	9.77%	340.996	n/a	n/a
37	Zamur Targu Mures SA	7.07%	319.724	2.839.000	30-iun.-08

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

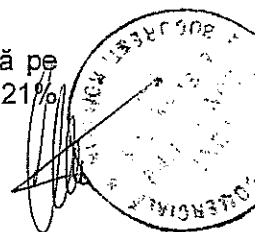
11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participație la data evaluării	Data evaluării
38	Electroconstrucția Elco Cluj SA	7.62%	319.656	366.100	30-iun.-08
39	Celuloza si Otel SA (absorbție a Remat Timis SA)	8.63%	230.675	767.995	31-oct.-08
40	Salubriserv SA	17.49%	207.601	5.000.000	30-iun.-08
41	Commetex SA	16.00%	193.500	353.000	30-iun.-08
42	Comsig SA	69.95%	132.633	1.670.500	30-iun.-08
43	Cetatea SA	20.44%	118.840	343.834	30-iun.-08
44	Retizoh SA	7.38%	64.560	70.392	30-sep.-08
45	World Trade Center Bucuresti SA	19.90%	42.459	-	30-iun.-08
46	Ciocaria SA	1.69%	37.125	414.160	30-iun.-08
47	Marlin SA	5.89%	34.014	95.900	30-iun.-08
48	World Trade Hotel SA	19.90%	17.912	n/a	n/a
49	Familial Restaurant SA	2.76%	2.454	n/a	n/a
50	CEZ Vanzare SA	30.00%	-	66.300.000	31-dec.-07
51	E.ON Gaz Romania SA	12.00%	-	n/a	n/a
52	E.ON Moldova Furnizare SA	22.00%	-	n/a	n/a
53	Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	22.00%	-	19.566.000	30-iun.-08
54	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	22.00%	-	16.044.000	30-iun.-08
55	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	22.00%	-	17.981.000	30-iun.-08
56	ENEL Energie SA	12.00%	-	41.300.000	31-dec.-07
57	Enel Energie Muntenia SA	12.00%	-	n/a	n/a
58	Romplumb SA	51.00%	19.249.219	25.220.000	30-iun.-08
59	Simtex SA - in insolventa	30.00%	3.059.858	n/a	n/a
60	FECNE SA - in insolventa	12.12%	-	232.000	30-iun.-08
	Subtotal – Societăți nelistate		7.143.928.041		
89	TOTAL	n/a	13.647.428.370	n/a	n/a

Atragem atenția asupra următoarelor aspecte:

- valorile de piață prezentate în tabelul de mai sus reprezintă valori de piață în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (IVS) la data evaluării indicată în tabel și au fost evaluate de către evaluatori independenți membri ai ANEVAR;
- astfel, interpretarea acestor valori de piață poate fi realizată numai după o bună cunoaștere a Standardelor Internaționale de Evaluare, precum și după o analiză a rapoartelor de evaluare în sine incluzând fără a se limita următoarele: scopul evaluării, ipotezele și limitele evaluării, metodologia de evaluare etc. Valorile sunt prezentate exclusiv cu titlu informativ;
- Evaluările au fost realizate fie de către PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL fie de către Darian Rom Suisse, în calitate de evaluatori independenți angajați de Fond;
- Scopul evaluării este acela de a se utiliza valorile de piață evaluate în cadrul prospectului de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată și/sau ofertă publică secundară. Din acest motiv, se intenționează actualizarea valorilor evaluate de către evaluatori la o data a evaluării unică, cât mai aproape de data prospectului;
- În cazul societăților în insolvență valoarea prezentată în tabel este valoare de lichidare;
- În cazul societății Nuclearelectrica valoarea de piață prezentată este valoare de piață pe acțiune înmulțită cu numărul de acțiuni deținute conform unei cote de participare de 17.21% care ar rezulta în urma aplicării prevederilor OUG 69/2008.



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE

Casa și conturi la bănci	31decembrie 2007	-lei- 31decembrie 2008
Depozite la bănci în lei	316.188.880	409.327.239
Depozite la bănci în valută	275.486.673	161.329.233
Subtotal depozite	591.675.553	570.656.472
Conturi curente la bănci în lei	23.563	3.143
Conturi curente la bănci în lei – plată dividende	367.335	1.419.503
Conturi curente la bănci în valută	99.979	64.967
Casa	1.272	12.380
Avansuri de trezorerie	6.878	-
Subtotal conturi curente, casa și avansuri	499.027	1.499.993
Total	592.174.579	572.156.465

Banca	Depozite în LEI (LEI)	Depozite în EUR (EUR)	TOTAL - echivalent în LEI
Banca Comerciala Romana (BCR)	151.850.000	4.010.592	167.833.011
Banca Romana pentru Dezvoltare (BRD)	127.282.739	10.399.900	168.728.420
Raiffeisen Bank	106.453.000	11.924.800	153.975.713
CEC Bank	-	14.146.800	56.377.827
Bancpost	23.741.500	-	23.741.500
TOTAL	409.327.239	40.482.092	570.656.472

Conturile curente și depozitele bancare deținute se află la libera dispoziție a Fondului și nu sunt grevate de sarcini. Toate depozitele existente în sold la data de 31 decembrie 2008 au scadența sub 60 zile.

13. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Tranzacțiile cu părțile afiliate au fost stabilite în timpul desfășurării obișnuite a activității Fondului. Astfel, în această categorie de tranzacții, menționăm dividendele primite de Fondul Proprietatea de la societățile comerciale în care Fondul Proprietatea și/sau Fondul Proprietatea împreună cu Statul Român, prin diverse instituții implicate, deține mai mult de 25% din drepturile de vot; situația este prezentată mai jos:

În cursul anului 2008, Fondul a beneficiat de venituri din dividende încasat dividende de la părțile afiliate în cuantum total de 346.0 milioane lei, în timp ce în 2007 acestea au fost în cuantum de 181.4 milioane lei. Acestea sunt prezentate pe fiecare societate în cadrul Notei 14. Fondul nu a desfășurat tranzacții cu managementul său în cursul anului 2008.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

14. SITUAȚIA VENITURILOR DIN DIVIDENDE

Nr.crt	Societatea	<u>Venituri din dividende</u>
	Venituri din dividende afiliați	
1	Petrom	195.813.528
2	Romgaz	34.817.198
3	ENEL Distribuție Banat	26.524.765
4	Distrigaz Sud	20.483.445
5	Transgaz	15.341.606
6	ENEL Distribuție Dobrogea	11.897.663
7	Aero Int'l Henri Coanda Bucuresti	8.438.384
8	CE Rovinari	8.193.088
9	CE Turceni	8.166.104
10	Posta Romana	3.564.118
11	Transelectrica	3.206.049
12	Conpet	2.106.113
28	Imprimeria Nationala (2006)	1.655.269
29	CNAPM Constanta	1.303.904
30	Primcom	1.154.234
31	CE Craiova	971.324
32	Delfincom	631.759
33	APDF Giurgiu	518.120
34	Oil Terminal	419.350
35	Aero Int'l Traian Vuia Timisoara	253.777
36	CN Admin Canalelor Navigabile (2005)	189.805
37	Societatea Nationala a Sarii	118.797
38	Carom	101.579
39	Carom (2005 & 2006)	159.920
40	IOR Bucuresti	25.194
41	CN Administrația Canalelor Navigabile	19.569
		<u>346.074.662</u>
	Alte venituri din dividende	
1	Alro	38.663.571
2	Ciocarla	7.771
3	Mecon	3.068
4	Commetex	1.500
		<u>38.675.910</u>
	TOTAL	<u>384.750.573</u>



[Handwritten signature]

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

15. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT

Investițiile financiare pe termen scurt constau în certificate de trezorerie cu discount, având scadența între 3 luni și 1 an. Costul de achiziție pentru titlurile de stat a fost de 390.456.918 lei, iar valoarea la maturitate a acestor titluri va fi de 416.340.000 lei. Fondul intenționează să dețină aceste titluri până la scadență. Scadența medie ponderată a acestor titluri este de 177 zile (de la data achiziției) iar randamentul mediu ponderat de 13,59%. Fondul a achiziționat aceste titluri de pe piața primară.

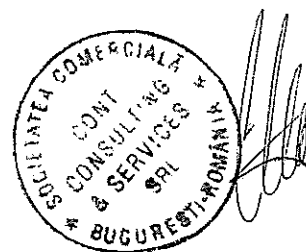
La 31 Decembrie 2008 a fost calculată dobânda implicită (pe baza randamentului până la scadență pentru fiecare emisiune) aferentă acestor titluri de stat. Quantumul dobânzii de 7.191.397 lei a fost înregistrat în veniturile din dobânzi ale exercițiului financiar 2008, precum și în poziția de investiții financiare pe termen scurt. Astfel, poziția din bilanț - investiții financiare pe termen scurt în sumă de 397.648.315 lei este compusă după cum urmează:

- costul de achiziție al titlurilor de stat: 390.456.918 lei;
- dobânzi la titluri de stat: 7.191.397 lei.

Detaliile certificatelor de trezorerie existente în portofoliul Fondului la 31 decembrie 2008 sunt prezentate mai jos:

Nr. crt	Emisiunea	Custode	Cost - lei	Data decontării	Data maturității	Scadența (zile)	Valoare la maturitate -lei	Randament (%)
1	RO0809CTN0J0	BRD	90.001.788	10-oct-08	10-apr-09	182	95.460.000	12.00%
2	RO0809CTN0K8	Bancpost	33.805.674	24-oct-08	23-oct-09	364	38.440.000	13.55%
3	RO0809CTN0K8	Bancpost	5.001.600	24-oct-08	23-oct-09	364	5.710.000	14.01%
4	RO0809CTN0K8	Bancpost	5.001.682	24-oct-08	23-oct-09	364	5.720.000	14.20%
5	RO0809CTN0L6	Bancpost	49.991.838	14-nov-08	15-mai-09	182	53.450.000	13.69%
6	RO0809CTN0L6	Bancpost	5.000.955	14-nov-08	15-mai-09	182	5.360.000	14.20%
7	RO0809CTN0N2	BRD	80.018.645	21-nov-08	20-feb-09	91	82.900.000	14.25%
8	RO0809CTN0M4	Bancpost	30.419.272	28-nov-08	27-nov-09	364	34.800.000	14.24%
9	RO0809CTN0O0	Bancpost	40.974.565	05-dec-08	06-mar-09	91	42.450.000	14.25%
10	RO0809CTN0O0	BRD	50.240.898	05-dec-08	06-mar-09	91	52.050.000	14.25%
TOTAL			390.456.918			177	416.340.000	13.59%

Randamentul (%) este valabil doar în cazul deținerii până la scadență a titlurilor.



Handwritten signature

**S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

16. CORECTII AFERENTE EXERCITIULUI FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2007

În anul 2008, au fost efectuate corecții cu privire la rezultatul reportat pe anul 2007 după cum urmează:

	<u>Suma raportată la 31 decembrie 2007</u>	<u>Corecții</u>	<u>Suma înregistrată pe rezultatul reportat la 31 decembrie 2008</u>
Rezultatul reportat - venituri din acțiuni gratuite primite de la Hidroelectrică în 2007 (Nota 1)	-	(88.257.700)	(88.257.700)
Rezultatul reportat – cheltuieli cu provizioane pentru impozite aferente acțiuni gratuite Hidroelectrică (Nota 2)	-	14.121.232	14.121.232
TOTAL	-	(74.136.468)	(74.136.468)

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE

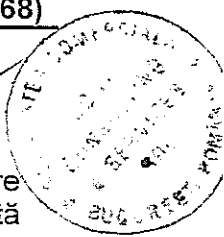
La data de 31 decembrie 2008 Fondul este implicat într-o serie de tranzacții și litigii pentru care nu a înregistrat activele rezultând din drepturile Fondului enumerate mai jos, datorită caracterului incert al realizării acestor active:

- 1) Fondul Proprietatea este în prezent parte într-o serie de litigii în curs, dintre care, cele cu impact patrimonial sunt cele determinate de solicitarea de penalități (dobânda legală) de la societățile care au plătit cu întârziere dividendele aferente anului 2005 în cele mai multe cazuri și respectiv 2006 (dividendele au fost achitate de acele societăți în urma câștigării litigiilor de către Fond).

Pretențiile formulate de Fondul Proprietatea SA sunt în conformitate și pe baza prevederilor Legii 31/1990, cu modificările și completările ulterioare și ar trebui prin urmare ca toate aceste sume să fie considerate a fi convenite și plătite Fondului. Aceste sume se vor înregistra în venituri numai în măsura primirii lor.

- 2) Situația sumei de încasat din privatizarea către un investitor strategic a Băncii Comerciale Române SA.

În data de 27.12.2006 a fost virată către Fond suma de 88.394.758,44 EUR, care reprezintă 4% din valoarea încasată de Statul român din vânzarea pachetului deținut la Banca Comercială Română S.A. Conform exprimării din textul legislativ, Fondul ar fi trebuit să încaseze o valoare reprezentând „4% din acțiunile S.C. B.C.R. S.A.”, adică 242.495.438,5 EUR (4% din total acțiuni Banca Comercială Română, la prețul plătit de Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG : 7.65 Euro/acțiune).



Handwritten signature

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE (continuare)

La data aprobării acestor situații financiare nu există încă o soluție favorabilă Fondului în această privință, conducerea Fondului continuând demersuri în susținerea acestei solicitări. În cazul unei soluții favorabile, Fondul ar urma să primească diferența de 154,100,680.06 EUR iar aceasta sumă ar urma să acopere capitalul social subscris și nevărsat de către acționarul majoritar și/sau să fie majorat capitalul social în funcție de data încasării și diferența între suma încasată și nivelul capitalului social subscris și nevărsat la acea dată.

În scopul recuperării acestei sume, Fondul Proprietatea a depus în data de 01.10.2008 cerere de chemare în judecată pe rolul Tribunalului București – Secția Comercială având ca pârâți Ministerul Economiei și Finanțelor și AVAS. Fondul Proprietatea este reprezentat în acest litigiu de firma Boștină & Asociații.

Instanța a stabilit primul termen de judecată pentru data de 20.11.2008. Litigiu este în derulare în prezent.

- 3) Sumele care urmează să fie virate la Fondul Proprietatea pe măsura încasării, după cum urmează:
- a. „3% din sumele încasate de către instituțiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acțiunilor deținute la S.C. Romtelecom S.A. până la vânzarea întregii participații”.
 - b. „20% din sumele provenite din privatizarea S.C. Romtelecom S.A.”
 - c. „9.9% din sumele provenite din privatizarea Casei de Economii și Consemnațiuni C.E.C. – S.A.”

Aceste sume urmează a se înregistra în contabilitate, ca și creștere de capital social aferent acționarului majoritar numai în măsura primirii lor.

- 4) Sumele rezultate din recuperarea creanțelor României provenite din activitatea de comerț exterior și cooperare economică internațională derulată înainte de 31 decembrie 1989, sumele rezultate din recuperarea drepturilor care decurg din acordurile comerciale și de plăți guvernamentale și aranjamentele tehnice bancare corespunzătoare, după deducerea unui procent de 3%, nu sunt determinabile ca valoare totală certă.

În contabilitatea Fondului au fost înregistrate valori din aceste categorii în momentul încasării acestora, însă conducerea Fondului nu poate estima totalul de încasat.

Pe măsura încasării acestor sume, ele vor fi folosite în primul rând în scopul acoperirii capitalului subscris și nevărsat de către acționarul majoritar. Sumele încasate în cursul anului 2008 sunt prezentate în nota 7.

- 5) Sumele rezultate din recuperarea creanței deținută de Fond împotriva World Trade Center București: Prevederile art. 4 din Titlul II Alte măsuri pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv” (publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 426 din 29.06.2007), stabilesc transferul de drept și fără contraprestație a creanței împotriva S.C. World Trade Center București S.A. de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului la Fondul Proprietatea, începând cu data intrării în vigoare a O.U.G. nr.81/2007, respectiv 29.06.2007, împreună cu toate accesoriile aferente acumulate până la data transferului.

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE (continuare)

La data de 01.10.2007 a fost încheiat între AVAS și Fondul Proprietatea Protocolul de Predare-Primire nr. 633 în baza caruia au fost preluate toate documentele referitoare la creanța deținută asupra S.C. World Trade Center Bucuresti S.A.. Fondul Proprietatea a transmis Notificarea nr. 643/04.10.2007 debitorului cedat, S.C. World Trade Center Bucuresti S.A. cu privire la cesiunea de creanță intervenită conform art. 4 din Titlul II al O.U.G. nr. 81/2007. A fost obținut totodată avizul de înscriere a cesiunii la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare a creanței cesionată de drept și fără contraprestație de la AVAS către Fondul Proprietatea.

Soldul consolidat al creanței este 68.814.198,35 USD la data transferului. La data aprobării acestor situații financiare nu există încă o soluție certă de realizare a creanței. În cursul anului 2008, debitorul cedat a achitat către Fondul Proprietatea suma de 200.000 USD. Sumele încasate în 2008 au fost utilizate pentru acoperirea parțială a capitalului social subscris și nevărsat de către acționarul majoritar, Ministerul Finanțelor Publice.

Având în vedere cuantumul creanței în discuție comparativ cu valoarea de piață a afacerii SC World Trade Center București SA, precum și calitatea de acționar a Fondului Proprietatea la această societate se încearcă identificarea unor soluții viabile de recuperare integrală a creanței.

Având în vedere aceste considerente, înregistrarea sumelor în contabilitate se va face numai pe măsura încasării lor, pe destinațiile pentru care ele vor fi primite, la data de 31 decembrie 2008 ele fiind însă înscrise în conturile în afara bilanțului.

18. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Prin natura activității efectuate, Fondul este expus unor riscuri variate care includ: riscul de piață, riscul de credit și riscul aferent mediului economic. În măsura în care sunt stabilite prin obiectivele strategice, managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului.

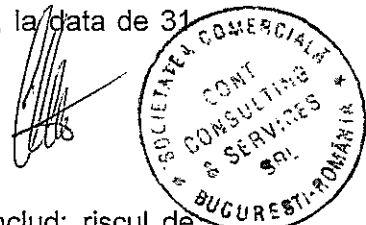
i) Riscul de piață

Riscul de piață cuprinde riscul valutar, riscul de dobândă și riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau să intre în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibe un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

Fondul are disponibilități bănești denominate în lei și valută (preponderent euro). Nu se au în vedere obiective de protejare a valorii acestor disponibilități bănești într-o valută anume (leu sau euro). Fondul consideră că moneda sa funcțională este moneda națională. În cadrul coșului valutar propriu, se intenționează ca disponibilitățile bănești în lei să reprezinte circa 85% din total iar cele în euro restul de 15%. Ocazional, pot exista expuneri ne-materiale și pe alte valute cum ar fi USD sau GBP.



18. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (continuare)

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele) au scadență sau suferă o schimbare a ratei dobânzii într-o perioadă de până la trei luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratei dobânzilor. În ceea ce privește instrumentele financiare pe termen scurt (certIFICATE DE TREZORERIE cu scadența de maxim 12 luni), riscul de dobândă este limitat având în vedere intenția Fondului de a deține aceste titluri până la scadență și maturitatea acestora pe termen scurt. Fondul nu deține împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor de valoare să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Acest risc s-a materializat în special în a doua parte a anului 2009 având în vedere scăderile masive ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente și în portofoliul Fondului. Deși Fondul nu a realizat tranzacții cu astfel titluri, a fost necesar ca în anumite cazuri să constituie ajustări pentru pierderea de valoare a acestora, care au influențat în mod negativ capitalurile proprii raportate.

ii) Riscul de credit

Fondul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare și plasamentelor bancare, adică riscului înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor contractuale.

În cazul certificatelor de trezorerie deținute, riscul de credit este scăzut având în vedere emitentul acestora – Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice. În ceea ce privește expunerile pe bănci, riscul este dispersat prin alocarea disponibilităților bănești în mai multe bănci.

iii) Riscul de lichiditate

Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor linii de credit disponibile. Datorită naturii activității, Fondul urmărește să aibă flexibilitate în posibilitățile de finanțare, prin menținerea de depozite și conturi curente la bănci disponibile pentru finanțarea activităților curente, a unor investiții viitoare și a unei lichidități adecvate.

iv) Riscul aferent mediului economic

Deși România este țară membră a Uniunii Europene, economia națională prezintă în continuare caracteristicile unei piețe emergente cum ar fi: deficit de cont curent ridicat, existența unei diferențe de competitivitate între România și alte state membre ale Uniunii Europene, o piață financiară relativ nedezvoltată, infrastructura slabă, fluctuații ale cursurile de schimb valutare și o piață de capital slab dezvoltată.

Nu în ultimul rând, criza economică și financiară internațională își face simțite efectele și în România iar acest lucru are efecte negative asupra majorității sectoarelor economice. Modul în care aceasta criză afectează Fondul este complex, având în vedere că performanța economică a Fondului este în primul rând influențată de cea a companiilor din portofoliu.



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

19. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

- Vanzarea participației FP la Petrom Aviation

În cursul anului 2008 (decembrie) a avut loc vânzarea pachetului deținut de FP la Petrom Aviation (3% din capitalul social – echivalent a 5.560.000 acțiuni) – în cadrul ofertei publice de preluare lansată de Petrom SA. Transferul acțiunilor și încasarea prețului au avut loc la încheierea ofertei publice de preluare, în luna februarie 2009. Prețul de vânzare pe acțiune a fost de 0.243 lei.

- Structura acționariatului la 28 februarie 2009 este prezentată astfel:

Tip actionar	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capitalul social
Ministerul Finanțelor Publice	1	9.723.918.277	68,28%
Persoane Juridice (detineri sub 1%)	32	291.539.446	2,05%
Persoane Juridice (detineri peste 1%)	1	394.769.023	2,77%
Subtotal - Persoane Juridice	34	10.410.226.746	73,10%
Persoane fizice (detineri sub 1%)	2.128	2.499.986.964	17,56%
Persoane fizice (detineri peste 1%)	3	1.330.326.965	9,34%
Subtotal - Persoane Fizice	2.131	3.830.313.929	26,90%
TOTAL	2.165	14.240.540.675	100,00%

- Analiza pierderilor de valoare ale participațiilor (doar în cazul societăților listate din portofoliul FP).

Analizând cotațiile acțiunilor listate din portofoliul FP la data de 13 martie a.c. prin comparație cu cotațiile bursiere din ultima zi de tranzacționare a anului 2008 a reieșit faptul ca portofoliu FP de acțiuni listate (cele pentru care metoda de stabilire a ajustărilor de valoare se bazează pe cotația bursieră – a se vedea politicile contabile) a suferit o pierdere de valoare suplimentară de circa 470.7 milioane lei, din care circa 444.2 milioane se datorează participației deținute la SNP Petrom S.A.



[Handwritten signature]



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
pentru exercitiul financiar 2008

Raport anual conform:	Legii 297/2004, Regulamentului CNVM nr. 1/2006
Pentru exercitiul financiar:	2008
Data raportului:	24.03.2008
Denumirea societatii comerciale:	Fondul Proprietatea S.A.
Sediul social:	Bucuresti, str. Apolodor nr. 17, sector 5
Numar de telefon/ fax:	031/620 9100; 021/ 310 4110
Web/ Email	www.fondulproprietatea.ro ; office@fondulproprietatea.ro
Codul unic de inregistrare la O.R.C.	18253260
Numar de ordine in Registrul Comertului	J40/21901/2005
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise:	Nu este cazul
Capital social subscris si varsat la 31.12.2008	13.679.274.999 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise:	Comune, nominative, de valori egale, indivizibile, dematerializate, cu valoarea nominala de 1 leu Drept de vot conform Act Constitutiv



1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII COMERCIALE

1.1. Considerente generale

1.1.1. Descrierea activității de baza a societății comerciale

S.C. Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare "Fondul Proprietatea" sau "FP") este persoana juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital mixt, fiind încadrată în categoria „Alte organisme de plasament colectiv AOPC”. La 31.12.2008 Fondul Proprietatea deține participatii la 89 de societăți comerciale.

Activitatea de baza urmărește administrarea portofoliului de active deținut de FP încă de la înființare, conform prevederilor Legii 247/2005 modificată și completată prin OUG 81/2007. În acest sens, strategia asumată încă de la început de conducerea Fondului este de conservare a activelor dobândite inițial, urmând ca o politică activă de administrare să fie implementată odată cu selectarea administratorului de fond.

1.1.2. Precizarea datei de înființare a societății comerciale, date generale, structura acționariat

În baza Hotărârii de Guvern nr.1481 din 24 noiembrie 2005 a fost înființată Societatea Comercială Fondul Proprietatea S.A., organism de plasament colectiv, sub forma de societate de investiții de tip închis, cu personalitate juridică, cu respectarea reglementărilor juridice aplicabile entităților definite la art. 114 alin. (1) lit. (b) din Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Prin Legea nr. 31/1990, în forma modificată și completată prin Legea nr.441/2006, a fost consacrată o nouă concepție privind administrarea și conducerea societății pe acțiuni. Noua reglementare materializează principiile guvernării corporative și asigură armonizarea cu reglementările din țările Uniunii Europene. Potrivit reglementărilor europene și recomandărilor O.E.C.D în materie de guvernanta corporativă, este esențial ca în cadrul unei societăți comerciale **puterea executivă să fie total separată de puterea decizională**, astfel încât decizionalul să fie asigurat exclusiv de administratori neexecutivi și executivul de către directori/directorat.

Prin Hotărârea de Guvern nr. 1581/2007 pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 1481/2005 privind înființarea Societății Comerciale „Fondul Proprietatea” S.A. a fost aprobat noul act constitutiv al Fondului Proprietatea, act constitutiv aprobat și de Adunarea generală a acționarilor în data de 05.03.2008. Acționarii Fondului Proprietatea au decis prin adoptarea noului act constitutiv implementarea unor principii de bună guvernare corporativă prin introducerea sistemului dualist de administrare. Astfel, în prezent, Fondul Proprietatea este administrat în sistem dualist.

Conform art.9 alin (4) din actul constitutiv al Fondului, acțiunile deținute la Fondul Proprietatea de cei îndreptățiți pot fi cesionate parțial sau total atât între acționari, cât și unor terțe persoane. Prin acest articol s-a introdus posibilitatea ca persoanele îndreptățite să primească despăgubiri, să poată dispune de acțiunile primite la Fondul Proprietatea cu titlu compensatoriu.

La data de 31.12.2008, capitalul social subscris și versat este de **13.679.274.999 lei**, fiind divizat într-un număr de 13.679.274.999 acțiuni cu valoare nominală de 1 leu. Capitalul social subscris și neversat este de 561.265.676 lei la aceeași dată. La 16.02.2009, prin decizia Consiliului de Supraveghere, capitalul social subscris și neversat era de 560.042.193 lei, corespunzător unui număr de acțiuni indisponibilizate de 560.042.193 acțiuni.

Toate acțiunile au o valoare nominală de 1 leu/acțiune. Conform OUG 81/2007, Art. 12¹. - (1) Acțiunile emise de Fondul 'Proprietatea' dau dreptul la vot, în condițiile menționate mai jos:

a) în cazul unei participații deținute de un acționar reprezentând până la 1% inclusiv, din capitalul social versat al Fondului 'Proprietatea', fiecare acțiune dă dreptul la un vot;



b) în cazul unei participații deținute de un acționar reprezentând până la 3% inclusiv, din capitalul social vărsat al Fondului 'Proprietatea', acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv, din capitalul social vărsat al Fondului 'Proprietatea' dau dreptul la un vot fiecare, iar acțiunile reprezentând între 1% și 3% inclusiv, două acțiuni dau dreptul la un vot;

c) în cazul unei participații deținute de un acționar reprezentând până la 5% inclusiv, din capitalul social vărsat al Fondului 'Proprietatea', acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv, din capitalul social vărsat al Fondului 'Proprietatea' dau dreptul la un vot fiecare, acțiunile reprezentând între 1% și 3% inclusiv, două acțiuni dau dreptul la un vot, iar acțiunile reprezentând între 3% și 5% inclusiv, trei acțiuni dau dreptul la un vot,

d) participațiile deținute de un acționar reprezentând peste 5% dau dreptul la vot astfel: acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv, din capitalul social vărsat al Fondului 'Proprietatea' dau dreptul la un vot fiecare, acțiunile reprezentând între 1% și 3% inclusiv, două acțiuni dau dreptul la un vot, acțiunile reprezentând între 3% și 5% inclusiv, trei acțiuni dau dreptul la un vot, iar acțiunile reprezentând peste 5% nu conferă drept de vot.

(2) Prevederile alin. (1) nu se aplică Ministerului Economiei și Finanțelor. "

Din numărul total de acțiuni aparținând acționarului majoritar (Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice - MFP), 561.265.676 acțiuni sunt neplatite (la 31.12.2008); drept consecință, aceste acțiuni nu dau dreptul la vot și nici dreptul de a primi dividende. Evoluția capitalului social subscris și nevărsat în cursul anului 2008 este prezentată mai jos:

	- lei -
Capital social subscris și nevărsat la 31.12.2007	<u>615.895.294</u>
Varsaminte efectuate de MFP în contul capitalului social din care:	<u>54.629.618</u>
Sume rezultate din recuperarea creanțelor României în relație cu:	<u>49.525.918</u>
- Siria	26.581.478
- Rusia	13.658.010
- Congo	6.024.238
- Albania	1.704.378
- Guineea	1.557.814
Sume rezultate din recuperarea parțială a creanței Fondului Proprietatea asupra SC World Trade Center București SA	<u>539.770</u>
Sume rezultate din acțiuni primite cu titlu gratuit la societăți din portofoliu în baza OUG 81/2007	<u>4.563.930</u>
Capital social subscris și nevărsat la 31.12.2008	<u>561.265.676</u>

În cursul anului 2009 (până la 16 Februarie) Fondul Proprietatea a mai încasat de la MFP sume în contul capitalului social subscris în cuantum de 1.223.483 lei, astfel încât capitalul social subscris și nevărsat la 16.02.2009 este în cuantum de 560.042.193.



FONDUL PROPRIETATEA

Structura actionariatului la 31.12.2008 este dupa cum urmeaza:

Categorie acționar	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capitalul social
Ministerul Finanțelor Publice	1	10.028.844.825	70.42%
Persoane Juridice (dețineri sub 1%)	28	264.717.302	1.86%
Persoane Juridice (dețineri peste 1%)	1	394.769.023	2.77%
Subtotal - Persoane Juridice	30	10.688.331.150	75.06%
Persoane fizice (dețineri sub 1%)	2,000	2.221.882.560	15.60%
Persoane fizice (dețineri peste 1%)	3	1.330.326.965	9.34%
Subtotal - Persoane Fizice	2,003	3.552.209.525	24.94%
TOTAL	2,033	14.240.540.675	100.00%

Structura actionariatului la 28.02.2009 este:

Tip actionar	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capitalul social
Ministerul Finanțelor Publice	1	9.723.918.277	68.28%
Persoane Juridice (detineri sub 1%)	32	291.539.446	2.05%
Persoane Juridice (detineri peste 1%)	1	394.769.023	2.77%
Subtotal - Persoane Juridice	34	10.410.226.746	73.10%
Persoane fizice (detineri sub 1%)	2,128	2.499.986.964	17.56%
Persoane fizice (detineri peste 1%)	3	1.330.326.965	9.34%
Subtotal - Persoane Fizice	2,131	3.830.313.929	26.90%
TOTAL	2,165	14.240.540.675	100.00%

Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii de catre S.C. Depozitarul Central S.A. Auditorul financiar al societatii pentru anul financiar incheiat la 31.12.2008 este S.C. Deloitte Audit S.R.L.

1.1.3. Descrierea oricarei fuziuni sau reorganizari semnificative a societatii comerciale, ale filialelor sau ale societatiilor controlate, in timpul exercitiului financiar

In cursul exercitiului financiar 2008 nu au avut loc fuziuni sau reorganizari semnificative la Fondul Proprietatea sau la societatile controlate. Filialele Fondul Proprietatea (societati controlate in care procentul de deținere este de peste 50%) la 31.12.2008 sunt dupa cum urmeaza:

Nr. crt	Societate	% participare la capitalul social
1	Zirom SA	100.0%
2	Primcom SA	79.0%
3	Alcom SA	71.9%
4	Prestari Servicii SA	70.6%
5	Carom - Broker Asigurare SA	70.0%
6	Comsig SA	69.9%
7	Telerom Proiect SA	68.6%
8	Delfincom SA	65.5%
9	Romplumb SA	51.0%

Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar 2008



1.1.3. Descrierea achizițiilor și/sau instrăinărilor de active

a) Analiza portofoliului Fondului Proprietatea la 31.12.2008

a1) Managementul participațiilor deținute

În cursul anului 2008 nu au avut loc modificări semnificative ale portofoliului de acțiuni deținute. Având în vedere obiectivul strategic al Fondului Proprietatea de a selecta un administrator de fond și de listare a acțiunilor pe bursa locală și/sau o bursa internațională, s-a menținut o abordare conservatoare în ceea ce privește managementul portofoliului cu următoarele tendințe:

- menținerea participațiilor existente la companiile din portofoliu;
- participarea la majorări de capital ale societăților din portofoliu (cu aport în numerar);
- managementul lichidităților existente prin utilizarea instrumentelor cu venit fix – depozite la termen cu obiectivul obținerii unor randamente ridicate, precum și investiții în titluri de stat (certIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT) cu un risc scăzut.

În cursul anului 2008 (decembrie) a avut loc vânzarea pachetului deținut de FP la Petrom Aviation (3% din capitalul social – echivalent a 5.560.000 acțiuni) – în cadrul ofertei publice de preluare lansată de Petrom SA. Transferul acțiunilor și încasarea pretului au avut loc la încheierea ofertei publice de preluare, în luna februarie 2009. Pretul de vânzare pe acțiune a fost de 0.243 lei.

Soldul lichidităților (sunt incluse depozitele bancare, conturile curente și certificatele de trezorerie cu discount) a evoluat de la 592.174.579 lei (la 31.12.2007) la 969.804.780 lei (la 31.12.2008).

a2) Structura portofoliului

Situația portofoliului este prezentată mai jos:

- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participație la data evaluării	Data evaluării
Societăți listate					
1	Petrom SA	20.11%	5.714.197.261	5.408.000.000	30-iun.-08
2	Transelectrica SA	13.50%	262.614.413	283.000.000	30-iun.-08
3	Transgaz SA	14.99%	177.353.514	365.000.000	30-iun.-08
4	Alro SA	9.93%	168.858.817	507.000.000	30-iun.-08
5	Romaero SA	21.00%	58.533.949	57.400.000	30-nov.-08
6	Conpet SA	20.06%	40.829.884	63.452.000	30-iun.-08
7	Primcom SA	78.97%	20.489.158	48.985.691	31-aug.-08
8	Oil Terminal SA	10.00%	15.451.875	16.308.000	30-iun.-08
9	Severnav SA	39.11%	14.014.409	13.800.000	30-nov.-08
10	Azomures SA	7.69%	10.652.373	14.900.000	31-oct.-08
11	Delfincom SA	65.51%	6.225.070	14.527.000	30-iun.-08
12	Forsev SA	28.14%	3.780.366	7.286.000	31-aug.-08
13	Centrofarm SA	17.34%	2.744.331	9.100.000	30-nov.-08
14	Palace SA	15.43%	1.860.419	n/a	n/a
15	Prestari Servicii SA	70.56%	1.035.339	12.762.000	31-aug.-08
16	Comcereal Cluj SA	11.36%	807.041	1.190.000	31-aug.-08



- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participatie la data evaluării	Data evaluării
Societăți listate					
17	Petrom Aviation SA	3.00%	672.066	1.262.120	30-sep.-08
18	Bat Service SA	33.00%	656.686	n/a	n/a
19	Mecon SA	12.51%	484.544	3.492.000	30-sep.-08
20	Alcom SA	71.90%	471.052	26.157.097	31-iul.-08
21	IOR SA	2.82%	348.756	1.854.000	30-iun.-08
22	Mecanoenergetica SA	10.08%	256.275	1.021.000	31-aug.-08
23	Turdapan SA	44.07%	240.000	1.798.000	31-aug.-08
24	Telerom Proiect SA	68.63%	236.083	411.056	31-aug.-08
25	Transilvania Com SA	40.00%	177.010	5.214.000	30-sep.-08
26	Comcereal Fundulea SA	5.35%	170.530	712.231	30-iun.-08
27	Vitacom SA	46.91%	148.075	552.000	30-nov.-08
28	Resib SA	2.88%	126.217	179.882	30-sep.-08
29	Comcereal Miercurea Ciuc SA	10.03%	64.817	234.000	31-aug.-08
Subtotal - Societati listate			6.503.500.330	n/a	n/a
Societati nelistate si suspendate de la tranzactionare					
1	Hidroelectrica SA	19.94%	3.098.162.856	2.890.469.000	31-dec.-07
2	Nuclearelectrica SA	17.21%	967.926.936	991.696.873	31-dec.-07
3	CEZ Distributie SA	30.00%	424.594.334	696.400.000	31-dec.-07
4	Romgaz SA	14.99%	416.301.444	815.123.000	30-iun.-08
5	Complexul Energetic Turceni SA	24.93%	282.299.927	364.165.000	30-sep.-08
6	Complexul Energetic Craiova SA	24.98%	250.169.153	260.901.600	31-aug.-08
7	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	22.00%	171.634.031	241.029.000	30-iun.-08
8	ENEL Distributie Banat SA	24.13%	156.203.772	230.300.000	31-dec.-07
9	E.ON Moldova Distributie SA	22.00%	150.738.991	n/a	n/a
10	Complexul Energetic Rovinari SA	23.73%	137.615.732	224.117.000	30-sep.-08
11	Electrica Distributie Transilvania Sud SA	22.00%	132.147.006	220.865.000	30-iun.-08
12	ENEL Distributie Dobrogea SA	24.09%	126.260.018	165.300.000	31-dec.-07
13	Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti SA	20.00%	124.980.198	150.500.000	30-iun.-08
14	Electrica Distributie Transilvania Nord SA	22.00%	118.478.309	267.844.000	30-iun.-08
15	Enel Distributie Muntenia SA	12.00%	110.111.032	321.871.900	30-sep.-08
16	Posta Romana SA	25.00%	84.384.880	307.250.000	30-iun.-08
17	Societatea Nationala a Sariei SA	49.00%	76.347.715	80.315.595	30-iun.-08
18	E.ON Gaz Distributie SA	12.00%	63.569.622	n/a	n/a
19	Distrigaz Sud SA	12.00%	59.982.622	285.434.000	30-sep.-08
20	CN Administratia Porturilor Maritime SA	20.00%	52.621.414	65.594.800	30-iun.-08



- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participație la data evaluării	Data evaluării
Societati nelistate si suspendate de la tranzactionare					
21	Zirom SA	100.00%	36.030.702	52.900.000	30-iun.-08
22	Electromecanica Ploiesti SA	49.00%	21.436.245	n/a	n/a
23	Uzina Mecanica Bucuresti SA CN Administratia Canalelor	36.60%	20.024.890	n/a	n/a
24	Navigabile SA	20.00%	15.194.209	15.426.000	30-iun.-08
25	Aeroportul Intl' Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu SA	20.00%	6.188.065	121.447.600	30-sep.-08
26	Plafar SA	49.00%	2.825.589	14.525.503	30-iun.-08
27	Petrotel - Lukoil SA Aeroportul Intl' Timisoara - Traian	2.18%	2.787.316	16.142.000	31-aug.-08
28	Vuia SA	20.00%	2.652.588	21.169.620	30-sep.-08
29	Laromet SA Aeroportul Intl' Mihail Kogalniceanu	6.52%	1.547.497	11.800.000	30-iun.-08
30	SA CN Administratia Porturilor Dunarii	20.00%	1.490.898	5.515.918	30-sep.-08
31	Maritime SA	20.00%	1.351.671	1.828.081	30-iun.-08
32	Carom - Broker Asigurare SA	70.00%	1.161.986	1.372.000	30-iun.-08
33	Carbid Fox SA - in insolventa	7.97%	927.357	-	30-sep.-08
34	CEZ Servicii SA CN Administratia Porturilor Dunarii	12.00%	732.000	4.100.000	31-dec.-07
35	Fluviale SA	20.00%	675.810	5.420.000	30-iun.-08
36	Gerovital Cosmetics SA	9.77%	340.996	n/a	n/a
37	Zamur Targu Mures SA	7.07%	319.724	2.839.000	30-iun.-08
38	Electroconstructia Elco Cluj SA Celuloza si Otel SA (absorbție a	7.62%	319.656	366.100	30-iun.-08
39	Remat Timis SA)	8.63%	230.675	767.995	31-oct.-08
40	Salubriserv SA	17.49%	207.601	5.000.000	30-iun.-08
41	Commetex SA	16.00%	193.500	353.000	30-iun.-08
42	Comsig SA	69.95%	132.633	1.670.500	30-iun.-08
43	Cetatea SA	20.44%	118.840	343.834	30-iun.-08
44	Retizoh SA	7.38%	64.560	70.392	30-sep.-08
45	World Trade Center Bucuresti SA	19.90%	42.459	-	30-iun.-08
46	Ciocarlia SA	1.69%	37.125	414.160	30-iun.-08
47	Marlin SA	5.89%	34.014	95.900	30-iun.-08
48	World Trade Hotel SA	19.90%	17.912	n/a	n/a
49	Familial Restaurant SA	2.76%	2.454	n/a	n/a
50	CEZ Vanzare SA	30.00%	-	66.300.000	31-dec.-07
51	E.ON Gaz Romania SA	12.00%	-	n/a	n/a
52	E.ON Moldova Furnizare SA Electrica Furnizare Muntenia Nord	22.00%	-	n/a	n/a
53	SA	22.00%	-	19.566.000	30-iun.-08



- lei -

Nr. crt	Numele societății	% din capitalul social deținut la 31.12.2008	Cost la 31.12.2008	Valoare de piață participație la data evaluării	Data evaluării
Societati nelistate si suspendate de la tranzactionare					
54	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	22,00%	-	16.044.000	30-iun.-08
55	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	22,00%	-	17.981.000	30-iun.-08
56	ENEL Energie SA	12,00%	-	41.300.000	31-dec.-07
57	Enel Energie Muntenia SA	12,00%	-	n/a	n/a
58	Romplumb SA	51,00%	19.249.219	25.220.000	30-iun.-08
59	Simtex SA - in insolventa	30,00%	3.059.858	n/a	n/a
60	FECNE SA - in insolventa	12,12%	-	232.000	30-iun.-08
	Subtotal – Societăți nelistate		7.143.928.041		
89	TOTAL	n/a	13.647.428.370	n/a	n/a

Portofoliul Fondului are o expunerea ridicata fata de urmatoarele sectoare:

- energie (petrol, gaze, energie electrica, energie termica) pe diverse subsectoare: productie, transport, furnizare, distributie;
- infrastructura si transporturi (administratii portuare, aeroporturi).

De asemenea, exista o concentrare ridicata a portofoliului fata de un numar limitat de titluri dintre care cele mai semnificative sunt Petrom, Hidroelectrica si Nuclearelectrica. Imobilizarile financiare au generat in principal venituri din dividende.

In afara portofoliului de imobilizari financiare, alte active semnificative detinute sunt reprezentate de disponibilitatile banesti aflate la banci si certificate de trezorerie cu discount; acestea reprezinta circa 8,8% din total active la 31.12.2008 si genereaza venituri din dobanzi.

b3) Analiza rentabilitatii portofoliului

Principalele venituri obtinute de FP in cursul anului 2008 sunt reprezentate de:

- Venituri din participatii (dividende);
- Venituri din dobanzi.

Un randament simplificat (anual) al portofoliului pe cele doua componente principale se prezinta dupa cum urmeaza:

1. Portofoliul de participatii (nu s-au luat in considerare aprecieri/deprecieri ale valorii participatiilor in afara de cele contabile)

Randamentul dat de dividende = Venituri din dividende/ Valoarea neta contabila a participatiilor la 31.12.2008, indica o valoare de 4,05%. In anul anterior, acest randament calculat era de 1,53%

2. Disponibilitatile banesti (depozite si certificate de trezorerie)

Randamentul simplificat la disponibilitatile banesti = (Venituri din dobanzi + Diferente nete de curs valutar)/ Sold mediu disponibilitati, arata un nivel de 13,3% fata de 9,9% in 2007.



Soldul mediu al disponibilitatilor banesti reprezinta media aritmetica a disponibilitatilor banesti la inceputul si finele anului 2008. Diferentele nete de curs valutar reprezinta diferenta intre Veniturile din diferente de curs valutar si Cheltuielile cu diferente de curs valutar; a fost luata si aceasta componenta in calcul avand in vedere ca se refera (cu mici exceptii – nemateriale) la impactul disponibilitatilor in valuta (depozite in valuta).

b4) Dividende cuvenite/ incasate de la societatile din portofoliul Fondul Proprietatea

Situatia dividendelor cuvenite si incasate aferente exercitiilor financiare 2005-2007 se prezinta dupa cum urmeaza:

Exercitiul financiar	Dividende cuvenite (net – lei)	Dividende incasate (net – lei)	Rest de incasat la 31.12.2008 (lei)	Procent de realizare
2005	122.538.072	94.297.552	28.240.521	76.95%
2006	204.878.363	204.813.515	64.848	99.97%
2007	382.745.578	381.601.093	1.144.485	99.70%
TOTAL	710.162.013	680.712.159	29.449.853	95.85%

b5) Alte aspecte semnificative legate de participatii

Atragem atentia asupra urmatoarelor aspecte legate de societati din portofoliu:

- **S.C. Elcond S.A.** Zalau: societatea a fost radiata conform Legii nr. 26/1990 – Registrul Comertului. Radierea societatii a fost facuta de lichidatorul IZOINSOLV IPURL, care a solicitat inscrierea la Registrul Comertului a mentiunii privind radierea societatii. La data de 29.04.2008, a fost pronuntata incheierea nr. 1406, prin care judecatorul delegat a dispus radierea societati, incheierea ramanand definitiva si executorie. La 31.12.2007, participatia era integral provizionata iar in decembrie 2008 participatia a fost trecuta pe pierderi si ajustarea pentru pierderea de valoare reluata la venituri. Participatia Elcond era inregistrata la un cost de 54.519 lei;
- **S.C. Simtex S.A.** – in insolventa: societatea este in procedura de insolventa (dosar 5763/3/2008 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti – Sec. a-VII-a Comerciala). La 31.12.2007, participatia era integral provizionata iar la 31.12.2008 ajustarea pentru pierderea de valoare este mentinuta;
- **S.C. FECNE S.A.** (fost Kvaerner) – in insolventa: societate aflata in reorganizare judiciara in conformitate cu prevederile Legii nr. 85/2006 (dosarul nr. 23328/3/2008, aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti - Sectia a VII-a Comerciala);
- **S.C. Carbid Fox S.A.** – in insolventa: societate aflata in procedura insolventei (nr. dosar nou 1137/1371/2007 aflat pe rolul Tribunalului Comercial Mures);
- **S.C. Uzina Mecanica Bucuresti S.A.** (filiala Compania Nationala Romarm) si **S.C. Electromecanica S.A. Ploiesti** (filiala Compania Nationala Romarm) – participatiile nu au fost preluate de la Romarm, actionarul ce trebuie sa ceseze cota de capital stabilita prin OUG 81/2007, refuzand realizarea acestei operatiuni, invocand o eroare materiala in lege. Prevederile art.1 alin.2 Titlul II din Ordonanța de Urgență nr.81/2007 stabilesc că „Transferul dreptului de proprietate asupra activelor prevăzute la alin. (1) se realizează de drept, de la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență, administratorii societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale emitente ale acțiunilor transferate având obligația de a actualiza din oficiu registrele acționarilor și acțiunilor. În cazul în care registrele acționarilor societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale respective sunt ținute de depozitarul central sau de societăți de registru, actualizarea registrelor se realizează de depozitarul central sau de societatea de registru, după caz, pe baza cererii Fondului Proprietatea.”



Totodata art. 1 alin.1, punctul 2.23 stabilește că de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor se vor transfera către Fondul Proprietatea un număr de 1.002.301 acțiuni S.C. Electromecanica Ploiești S.A. și art. 1 alin.1, punctul 2.24 stabilește că se vor transfera către Fondul Proprietatea un număr de 2.951.053 acțiuni Companiei Naționale Romarm filiala Uzina Mecanică București S.A.

Electromecanica și Uzina Mecanică București sunt filiale ale Romarm, companie detinută 100% de AVAS la data intrării în vigoare a OUG 81/2007 și de către Ministerul Economiei în prezent. Având în vedere faptul că în textul ordonanței se menționează faptul că aceste pachete de acțiuni se transferă de la AVAS și nu de la Romarm, societățile au refuzat înregistrarea Fondului Proprietatea ca și acționar, deși au existat mai multe solicitări în acest sens. Totodată, Fondul Proprietatea a solicitat AVAS, în calitate de acționar unic al Romarm, să întreprindă toate demersurile necesare pentru a dispune reprezentanților acestei societăți comerciale ca în cadrul adunării generale a acționarilor la Compania Națională Romarm filiala Uzina Mecanică București S.A. și Electromecanica Ploiești să mandateze consiliile de administrație ale acestora să înregistreze Fondul Proprietatea atât în registrul acționarilor cât și la Oficiul Național al Registrului Comerțului, transferul dreptului de proprietate operându-se cu data intrării în vigoare a Ordonanței de Urgență nr.81/2007 (data publicării actului normativ în Monitorul Oficial).

Fondul Proprietatea a continuat demersurile pentru preluarea acestor participatii prin transmiterea de adrese și notificare prin executor judecătoresc la data de 08.10.2008 la Compania Națională Romarm filiala Uzina Mecanică București S.A. și la S.C. Electromecanica Ploiești S.A, prin care a fost solicitată punerea în aplicare a prevederilor O.U.G. nr.81/2007. Societățile au refuzat să pună în aplicare prevederile OUG nr. 81/2007 invocând eroarea materială din textul actului normativ. Având în vedere că prin apariția Legii nr. 308/2008 Romarm, acționarul unic al acestor societăți a revenit în portofoliul Ministerului Economiei, a fost transmisă o nouă solicitare către minister.

Totodată, având în vedere motivul invocat atât de societăți (Uzina Mecanică București și Electromecanica Ploiești) cât și de AVAS, Fondul Proprietatea, neavând dreptul de a iniția o rectificare a unui act normativ, a transmis la data de 19.11.2008 o adresa către Secretariatul general al Guvernului și către Ministerul Economiei și Finanțelor prin care a fost solicitată inițierea, în baza Legii nr. 24/2000 privind normele de tehnică legislativă pentru elaborarea actelor normative, procedurilor de rectificare a erorii materiale de la art. 1 alin. 1 pct. 2.23 și 2.24 din OUG nr. 81/2007, în sensul că acest text se va citi după cum urmează:

"De la Compania Națională Romarm S.A. se transferă la Fondul Proprietatea următoarele pachete de acțiuni:

2.23. S.C. Electromecanica Ploiești - S.A.- 1.002.301 acțiuni

2.24. 2.24. Compania Națională Romarm filiala Uzina Mecanică București S.A.- 2.951.053 acțiuni".

Fondul Proprietatea va demara o acțiune în instanța pentru preluarea acestor participatii primite în baza OUG nr. 81/2007 care nu au fost preluate până în prezent datorită unei erori materiale din textul actului normativ menționat.

- **Divizarea unor societăți din portofoliu (altele decât cele survenite în 2007):** Prevederile Legii energiei electrice, legea care transpune prevederile Directivei 2003/54/EC a Parlamentului European și a Consiliului privind normele comune pentru piața internă de energie electrică și de abrogare a Directivei 96/92/CE stabilesc obligația de separare juridică a activității de distribuție și furnizare de energie electrică. Ca urmare a implementării acestor prevederi în cursul anului 2008 a avut loc divizarea societății Electrica Muntenia Sud SA (după finalizarea procesului de privatizare – comparator fiind grupul Enel) în două companii noi:

- a) Enel Energie Muntenia SA și
- b) Enel Distribuție Muntenia SA



- **Fuziunea unor societati din portofoliu cu alte societati** – Prin Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 11.08.2008 a fost aprobata fuziunea prin absorbtie a S.C. Remat Timis S.A. de catre S.C. Celuloza si Otel S.A. Fondul Proprietatea detinea un procent de 22,23% din capitalul social al S.C. Remat Timis S.A. si dupa fuziune a primit un numar de 3.829 actiuni la S.C. Celuloza si Otel S.A. cu o valoare nominala de 10 lei/actiune, reprezentand 8,65% din capitalul social. Proiectul de fuziune prin absorbtie al SC. Remat Timis S.A. (societatea absorbita) de catre S.C. Celuloza si Otel S.A. (societatea absorbanta) a fost publicat in Monitorul Oficial fiind prezentat si un raport de expertiza contabila, intocmit de un expert contabil independent, prin care se avizeaza favorabil propunerea de fuziune. Cele doua societati au acelasi obiect de activitate principal – recuperarea deseurilor metalice iar fuziunea va permite cresterea flexibilitatii si a puterii de adaptare la conditiile de piata, costuri si cheltuieli mai reduse precum si cresterea eficientei actului de decizie managerial.

c) Subscrieri la capitalul social al unor societati

In cursul anului 2008, FP a contribuit cu aporturi in numerar la majorarile de capital (prin exercitarea dreptului de preferinta), respectiv constituirea de capital social (in cazul SC World Trade Hotel SA) in suma totala de 49.845.442 lei dupa cum urmeaza:

- Aport în numerar la majorarea de capital efectuată de:
 - o SC Electrica Distribuție Transilvania Sud SA: 11.926.700 lei;
 - o SC Electrica Distribuție Transilvania Nord SA: 11.926.760 lei;
 - o SC Electrica Distribuție Muntenia Nord SA: 11.926.700 lei;
 - o SC Enel Distribuție Muntenia SA: 14.047.370 lei.
- Aport de capital în numerar la consituirea capitalului social al SC World Trade Hotel SA: 17.912 lei.

Participarea Fondului cu aporturi la capitalul social al societatilor ante-mentionate s-a realizat la un pret pe actiune egal cu valoarea nominala.

1.1.4. Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii

Analizand comparativ modul de realizare a Bugetului de venituri si cheltuieli pentru exercitiul financiar 2008 si comparatia cu exercitiul financiar precedent, se desprind urmatoarele concluzii:

- Rezultatul inainte de impozitare si influenta ajustarilor (alocari/reluari) pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare a crescut de la 197.4 milioane lei in 2007 la 479.4 milioane lei in 2008 (+143%)
- Cifra de afaceri in 2008 a crescut cu circa 27,7% fata de perioada precedenta;
- Veniturile cheie din: dividende, dobanzi si diferente de curs valutar (nete: venituri minus cheltuieli) au crescut de la 252.0 milioane lei la 488.7 milioane lei (+94%);
- Profitul net a crescut de la 313.1 milioane lei in 2007 la 467.7 milioane lei in 2008 (+49,4%) (dupa aplicarea modificarilor referitoare la modul de contabilizare a ajustarilor pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare);
- Profitul net realizat in 2008 a depasit cu circa 13% nivelul bugetat (414 milioane lei).

Putem concluziona ca performanta la nivel operational a inregistrat crestere semnificative; raportarea de profit net pentru anul 2008 a fost posibila doar in urma aplicarii tratamentului contabil cu privire la reflectarea ajustarilor pentru pierderea de valoare a imobilizarilor in conturile de rezerve si nu in contul de rezultat.

Executia bugetului de venituri si cheltuieli pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2008 este prezentata in Anexa. Principalele elemente ale executiei bugetare sunt:

- Cifra de afaceri realizata a depasit cu circa 13,7% prevederile bugetare, o contributie semnificativa fiind adusa de catre veniturile din dobanzi (+37% fata de nivelul bugetat – datorita cresterii ratelor de dobanda bonificate in trimestrele III si IV fata de cele avut in vedere la fundamentarea bugetului de venituri si cheltuieli) si de veniturile din provizioane si ajustari pentru pierdere de valoare a imobilizarilor (nebugetate);



- La cheltuielile din activitatea curenta s-au inregistrat realizari sub nivelul bugetat (in general - o exceptie fiind de exemplu cheltuielile din diferentele de curs valutar); astfel, cheltuielile curente bugetate (fara provizioane si ajustari pentru pierdere de valoare) si fara cheltuielile din diferentele de curs valutar au fost in quantum de 27.4 milioane lei iar nivelul realizat a fost de 16.4 milioane lei;
- Dupa influența elementelor nebugetate si a aplicarii prevederilor referitoare la modul de reflectare a ajustarilor pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare, profitul net realizat a depasit cu circa 13% nivelul bugetat.

1.2. Elemente de evaluare generala

Executia bugetului de venituri si cheltuieli si a contului de profit si pierdere pe elementele cheie se prezinta astfel:

-lei-

Indicatori	Realizat 2007	An curent 2008		Grad de realizare % fata de:	
		Buget	Realizat	Realizat 2007	Buget 2008
1	2	3	4	col.5=col.4/col.2	col.6=col.4/col.3
Venituri curente nete (diferentele de curs valutar netate *)	252.085.384	448.091.000	488.786.818	194%	109%
Cheltuieli curente (fara diferente de curs valutar **)	5.606.294	27.371.000	16.429.552	293%	60%
Rezultat brut inainte de impozitare si influenta ajustari pierdere de valoare imobilizari financiare	197.394.765	420.720.000	479.406.007	243%	114%
Rezultat brut	318.092.417	420.720.000	480.998.206	151%	114%
Rezultat net	313.106.905	414.089.000	467.701.426	149%	113%

*) Veniturile curente nete includ urmatoarele: veniturile din dividende, din dobanzi, veniturile nete din diferente de curs valutar (venituri minus cheltuieli), alte venituri operationale; Nu includ veniturile din reluarea provizioanelor si/sau a ajustarilor pentru pierdere de valoare

**) Cheltuielile curente (fara diferente de curs valutar): Includ toate cheltuielile curente mai putin cele din diferente de curs valutar si fara cele legate de provizioane si ajustari pentru pierdere de valoare (la 2007).

a) Profit

In anul 2008, Fondul a raportat profit net in quantum de circa 467.7 milioane lei in crestere cu aproximativ 49.4% fata de nivelul realizat in 2007 si circa 13% fata de nivelul bugetat.

b) Cifra de afaceri

Cifra de afaceri reprezinta in cazul FP, conform reglementarilor contabile, Veniturile totale din activitatea curenta. Fondul Proprietatea a realizat Venituri totale din activitatea curenta in suma de 524,1 milioane lei din care:

Venituri din activitatea curenta in 2008, din care:	Suma (lei)	% din total
Venituri din dividende	384.750.573	73.4%
Venituri din dobanzi	84.453.833	16.1%
Venituri din diferente de curs valutar	43.355.391	8.3%
Venituri din provizioane si ajustari pentru pierdere de valoare	11.475.624	2.2%
Alte venituri din activitatea curenta	50.919	0.0%
TOTAL	524.086.340	100.0%



FONDUL PROPRIETATEA

Structura veniturilor curente după natura și comparația între nivelul bugetat și cel realizat sunt prezentate mai jos:

Venituri din activitatea curentă în 2008, din care:	Buget 2008	Realizat 2008	Diferențe	Grad de realizare (%)
1	2	3	col.4=col.3- col.2	col.5=(col.3/col.2) *100
Venituri din dividende	379.324.000	384.750.573	5.426.573	101.4%
Venituri din dobânzi	61.620.000	84.453.833	22.833.833	137.1%
Venituri din diferențe de curs valutar	20.105.000	48.355.391	23.250.391	215.6%
Venituri din provizioane și ajustări pentru pierdere de valoare	-	11.475.624	11.475.624	n/a
Alte venituri din activitatea curentă	10.000	50.919	40.919	509.2%
TOTAL	461.059.000	524.086.340	63.027.340	113.7%

c) Costuri

Cheltuielile din activitatea curentă au fost în cuantum de 57.209.366 lei în exercitiul financiar 2008 – după cum urmează:

Cheltuieli din activitatea curentă în 2008, din care:	Suma (lei)	% din total
Cheltuieli operaționale	16.429.552	38.1%
Cheltuieli privind provizioane, ajustări pentru pierdere de valoare și pierderi creanțe	2.834.684	6.6%
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	23.823.898	55.3%
TOTAL	43.088.134	100.0%

Situația cheltuielilor de natură operațională este prezentată mai jos:

Cheltuieli operaționale în 2008, din care:	Suma (lei)	% din total
Cheltuieli cu serviciile executate de terți inclusiv servicii postale, telecomunicații, internet, întreținere, reparații	7.484.495	45.6%
Cheltuieli cu personalul, administratorii și comisia de selecție	5.252.928	32.0%
Cheltuieli privind contribuțiile sociale, taxe și alte impozite	1.353.153	8.2%
Cheltuieli cu chirii	472.523	2.9%
Cheltuieli de protocol, reclama și publicitate	389.291	2.4%
Cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	322.000	2.0%
Cheltuieli cu deplasările și transportul	239.160	1.5%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsăminte asimilate	237.501	1.4%
Cheltuieli cu materialele, energie, apă etc	188.145	1.1%
Cheltuieli cu primele de asigurare	130.845	0.8%
Alte cheltuieli operaționale	359.511	2.2%
TOTAL	16.429.552	100.0%

Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar 2008



d) lichiditate (disponibil in cont, etc)

Disponibilitatile existente in conturi la banci la 31.12.2008 (sub forma de depozite si conturi curente) sunt prezentate mai jos:

	-lei-
Casa si conturi la banci	31 decembrie 2008
Depozite la banci in lei	409.327.239
Depozite la banci in valuta	161.329.233
Subtotal depozite	570.656.472
Conturi curente la banci in lei	3.143
Conturi curente la banci in lei - destinatie plata dividende	1.419.503
Conturi curente la banci in valuta	64.967
Casa	12.380
Subtotal conturi curente, casa si avansuri	1.499.993
Total	572.156.465

Situatia fluxurilor de trezorerie este prezentata detaliat la pct. 5.c din raport. Fondul dispune de lichiditati suficiente pentru acoperirea cheltuielilor curente, dar si pentru necesitati investitionale.

La 31 decembrie 2008, Fondul are in portofoliu titluri de stat (certIFICATE de trezorerie) care pot fi convertite in lichiditati prin operatiuni pe piata secundara. Costul de achizitie al acestor titluri de stat este de 390.4 Milioane lei iar valoarea nominala a certificatelor de trezorerie cu discount este 416.3 Milioane lei.

1.3. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Fondul Proprietatea are in prezent dotarea tehnica necesara pentru desfasurarea in bune conditii a activitatii.

1.4. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico – materiala (surse indigene, surse import)

Aprovizionarea tehnico-materiala legata de materialele si produsele necesare desfasurarii activitatii administrative se realizeaza in general din surse indigene, iar ponderea totala in cheltuielile curente ale societatii este redusa.

1.5. Evaluarea activitatii de vanzare

In luna decembrie 2008, Fondul a vandut participatia detinuta la SC Petrom Aviation SA (3% din capitalul social – echivalent a 5,560,000 actiuni) – in cadrul ofertei publice de preluare lansata de Petrom SA. Transferul actiunilor si incasarea pretului au avut loc la incheierea ofertei publice de preluare, in luna februarie 2009. Pretul de vanzare pe actiune a fost de 0.243 lei.

1.6. Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul societatii comerciale

a) Precizarea numarului si a nivelului de pregatire a angajatilor societatii comerciale precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca

La 31.12.2008 numarul salariatilor era de 12, din care 11 salariati cu studii superioare si 1 salariat cu studii medii. Numarul mediu de salariati pe parcursul anului 2008 a fost de 12. Administrarea Fondului Proprietatea pe parcursul anului 2008 s-a realizat de catre Consiliul de Supraveghere compus din 7 membri iar incepand cu 19 mai 2008 si de catre un Directorat format din 3 membri, in cadrul sistemului dualist de administrare. Membrii Consiliului de Supraveghere si membrii Directoratului nu sunt salariati ai Fondului, ci administratori pe baza de contracte de mandat.



b) Descrierea raporturilor dintre manager si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi

Activitatea salariatilor se desfasoara conform programului de lucru stabilit, a fisei postului precum si a Reglementarilor interne specifice Fondului.

1.7. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a emitentului asupra mediului inconjurator

Nu este cazul.

1.8. Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare

Nu este cazul.

1.9. Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului

Prin natura activității efectuate, Fondul este expus unor riscuri variate care includ: riscul operational, riscul de piață, riscul de credit, riscul aferent mediului economic. În măsura în care sunt stabilite prin obiectivele strategice, managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului.

v) *Riscul de operational*

Riscul operational poate fi definit intr-o varietate de moduri dar, in principiu, reprezinta riscul de a inregistra pierderi datorita inadecvarii unor procese, sisteme sau persoane, sau din cauze externe.

In cazul Fondului atragem atentia asupra acestei categorii de risc avand in vedere urmatoarele aspecte:

- in prezent, FP are o structura de personal subdimensionata in raport cu realizarea obiectului de activitate. Aceasta situatie este determinata de prelungirea procesului de selectie a societatii de administrare, proces in urma caruia, conform documentatiei de selectie aprobata prin HG 1514/2008, toate operatiunile realizate in prezent de personalul angajat al Fondului urmeaza a fi preluate de catre SAI (societatea de administrare a investitiilor). In aceste conditii, pe langa demisia personalului specializat, se inregistreaza si dificultati majore in inlocuirea acestora datorita orizontului de timp foarte scurt oferit. Personalul redus, inadecvat necesitatilor, creste riscul operational.
- Inexistenta unor echipamente si aplicatii informatice corespunzatoare activitatii desfasurate. Iminente dar si incertitudinile in legatura cu momentul transferului administrarii catre SAI, a atributiilor ce vor fi transferate acestuia, asociate costurilor ridicate ale aplicatiilor informatice specifice activitatii Fondului, au determinat conducerea Fondului sa amane realizarea acestei investitii. Aceasta amanare este datorata faptului ca sistemele informatice utilizate sunt "tailor made" (specifice), aceleasi in toate fondurile administrate de un SAI si foarte costisitoare, deci ar fi fost cel mai probabil o investitie imposibil de recuperat inainte de numirea SAI, ce era inteleasa ca iminenta, intr-un timp foarte scurt.

Astfel, consideram ca riscul operational la care este expus Fondul este crescut in masura in care nu sunt gestionate cel putin cele doua componente, fie prin urgentarea selectarii si numirii SAI, fie in cazul in care acest lucru nu este posibil, prin adecvarea resurselor alocate cu nevoile.



vi) Riscul de piață

Riscul de piață cuprinde riscul valutar, riscul de dobândă și riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau să intre în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibe un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

Fondul are disponibilități bănești denominate în lei și valută (preponderent euro). Nu se au în vedere obiective de protejare a valorii acestor disponibilități bănești într-o valută anume (leu sau euro). Fondul consideră că moneda sa funcțională este moneda națională. În cadrul coșului valutar propriu, se intenționează ca disponibilitățile bănești în lei să reprezinte circa 85% din total iar cele în euro restul de 15%. Ocazional, pot exista expuneri ne-materiale și pe alte valute cum ar fi USD sau GBP.

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele) au scadență sau suferă o schimbare a ratei dobânzii într-o perioadă de până la trei luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratei dobânzilor. În ceea ce privește instrumentele financiare pe termen scurt (certIFICATE de trezorerie cu scadența de maxim 12 luni), riscul de dobândă este limitat având în vedere intenția Fondului de a deține aceste titluri până la scadență și maturitatea acestora pe termen scurt. Fondul nu deține împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor de valoare să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Acest risc s-a materializat în special în a doua parte a anului 2008 având în vedere scăderile masive ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente și în portofoliul Fondului. Deși Fondul nu a realizat tranzacții cu astfel de titluri, a fost necesar ca în anumite cazuri să constituie ajustări pentru pierderea de valoare a acestora, care au influențat în mod negativ capitalurile proprii raportate.

vii) Riscul de credit

Fondul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare și plasamentelor bancare, adică riscului înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor contractuale.

În cazul certificatelor de trezorerie deținute, riscul de credit este scăzut având în vedere emitentul acestora – Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice. În ceea ce privește expunerile pe bănci, riscul este dispersat prin alocarea disponibilităților bănești în mai multe bănci.

viii) Riscul de lichiditate

Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor linii de credit disponibile. Datorită naturii activității, Fondul urmărește să aibă flexibilitate în posibilitățile de finanțare, prin menținerea de depozite și conturi curente la bănci disponibile pentru finanțarea activităților curente, a unor investiții viitoare și a unei lichidități adecvate.

ix) Riscul aferent mediului economic

Deși România este țară membră a Uniunii Europene, economia națională prezintă în continuare caracteristicile unei piețe emergente cum ar fi: deficit de cont curent ridicat, existența unei diferențe de competitivitate între România și alte state membre ale Uniunii Europene, o piață financiară relativ nedezvoltată, infrastructura slabă, fluctuații ale cursurilor de schimb valutare și o piață de capital slab dezvoltată.



Nu în ultimul rând, criza economică și financiară internațională își face simțite efectele și în România iar acest lucru are efecte negative asupra majorității sectoarelor economice. Modul în care aceasta criză afectează Fondul este complex, având în vedere că performanța economică a Fondului este în primul rând influențată de cea a companiilor din portofoliu.

1.10. Elemente de perspectiva privind activitatea societății comerciale

- a) **Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut**

Nu există elemente de natură a afecta în mod semnificativ lichiditatea comparativ cu anul trecut, având în vedere politica investițională prudentă a Fondului, orientată mai degrabă spre conservarea portofoliului și plasarea disponibilităților în instrumente cu venit fix.

- b) **Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut**

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2009 este echilibrat din punct de vedere al veniturilor și cheltuielilor curente. O detaliere a modului de fundamentare este inclusă în propunerea de buget pentru anul 2009.

Cheltuielile de capital prevăzute în bugetul de investiții sunt în cuantum de 0.9 milioane lei putând fi acoperite exclusiv din fonduri proprii.

- c) **Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază**

Veniturile din activitatea de bază pot fi afectate de următorii factori:

- performanța financiară a societăților din portofoliu și politica de dividend a acestora care influențează veniturile din participatii (dividende);
- evoluția ratei dobânzii la principalele valute (LEU și EUR) în care Fondul are plasate disponibilitățile bănești – aceasta influențând nivelul previzionat al veniturilor din dobânzi;
- evoluția cursului de schimb al monedei naționale față de EUR și USD, ceea ce poate genera Venituri/Cheltuieli din diferențe de curs valutar diferite față de cele prevăzute în BVC (unde s-au făcut estimări cu privire la evoluția cursului);
- eventuale reluări ale ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare, ceea ce poate genera venituri suplimentare din reluarea provizioanelor.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII COMERCIALE

2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale

Fondul nu are în proprietate bunuri imobile. Activitatea de bază a Fondului se desfășoară într-un spațiu închiriat în Bucharest Financial Plaza (BFP) situat în București, Calea Victoriei nr. 15.

2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale

Cheltuielile efectuate pentru amenajarea spațiilor de birouri situate în BFP au fost capitalizate. Acestea se amortizează pe perioada contractului de închiriere, care expiră în Septembrie 2009.



Fondul detine in prezent in proprietate autoturisme. Durata utila de viata este 5 ani. Restul imobilizarilor corporale sunt reprezentate de mobilier si aparatura birotica/IT care au o valoare totala redusa in activele Fondului si un grad redus de uzura. Imobilizarile corporale se amortizeaza liniar pe durata utila de viata estimata.

2.3. Prezentarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale

Nu este cazul.

3. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALA

3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise de societatea comerciala

Actiunile emise de Fondul Proprietatea nu sunt admise spre tranzactionare la o bursa de valori. Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre societatea de registru independent S.C. Depozitarul Central S.A., cu sediul in Bucuresti, str. Fagaras nr.25, sector 1.

3.2. Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/ platite/ acumulate in ultimii 3 ani si, daca este cazul, a motivelor pentru eventuala micorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani

Fondul Proprietatea s-a infiintat in data de 28 decembrie 2005. Primul exercitiu financiar pentru care s-au platit dividende a fost cel incheiat la 31 decembrie 2006.

Dividendele aferente anului 2006 sunt achitate prin intermediul CEC Bank iar dividendele aferente anului 2007 prin intermediul BCR.

Fondul Proprietatea se supune prevederilor OG 64 /2001 care prevede obligativitatea distribuirii ca dividende a cel putin 50% din profitul net realizat.

Situatia dividendelor declarate si platite este prezentata mai jos:

- lei-

Exercitiul financiar	Dividende brute declarate	Dividende brute platite (inclusiv impozitul pe dividende retinut la sursa)	Sold dividende neplatite (nete) la 31.12.2008	% plata
2006	36.076.046	35.618.499	457.547	98.73%
2007	89.997.678	87.760.316	2.237.362	97.51%
TOTAL	126.073.724	123.378.815	2.694.909	97.86%

3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni

Nu este cazul.

3.4. In cazul in care societatea are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale

Societatile la care Fondul Proprietatea detine pozitii majoritare sau de control (au statut de filiala) nu au detineri de actiuni la Fondul Proprietatea, conform informatiilor detinute de FP.



3.5. In cazul in care societatea comerciala a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, prezentarea modului in care societatea comerciala isi achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare

Nu este cazul.

4. CONDUCEREA SOCIETATII COMERCIALE

4.1. Prezentarea listei administratorilor societatii si a informatiilor solicitate pentru fiecare administrator

Pana la data de 19 Mai 2008, Fondul Proprietatea a fost administrat de un Consiliu de Supraveghere format din 7 membri. Componenta Consiliului de Supraveghere in aceasta perioada a fost dupa cum urmeaza:

Perioada 01.01.2008 – 05.03.2008 *)	Perioada 05.03.2008 – 15.12.2008	Perioada 15.12.2008 – 31.12.2008
Alexandru Paunescu - Presedinte	Giovanni Ravasio – Presedinte	Giovanni Ravasio – Presedinte
Ingrid Zaarour - Membru	Ingrid Zaarour – Membru	Ingrid Zaarour – Membru
Bogdan Huțucă - Membru	Radu Francis Florescu - Membru	Radu Francis Florescu - Membru
Catalin Doică - Membru	Catalin Doică – Membru**)	Flavia Teodosiu – Membru
Mircea Ursache – Membru	Mircea Ursache – Membru	Mircea Ursache – Membru
Emanoil Neguț – Membru	Ion Nicolae Chrissoveloni – Membru	Ion Nicolae Chrissoveloni – Membru
Jozsef Birtalan - Membru	Jozsef Birtalan – Membru	Jozsef Birtalan – Membru

*) in aceasta perioada functia de presedinte al Consiliului de Supraveghere a fost ocupata prin rotatie de catre un membru.

**) in data de 16.10.2008 dl. Catalin Doica si-a depus demisia din functia de membru al Consiliului de Supraveghere. In data de 15.12.2008 AGA a aprobat revocarea din functie a dlui Catalin Doica si numirea dnei Flavia Teodosiu pe locul ramas vacant.

Din data de 19 Mai 2008, Fondul Proprietatea este administrat in sistem dualist de un Directorat (format din 3 membri) sub supravegherea Consiliului de Supraveghere (format din 7 membri).

Consiliul de Supraveghere in componenta actuala a fost ales prin hotararea AGA din 5 Martie 2008 pentru un mandat de 4 ani si prin hotararea AGA din 15 decembrie 2008. Mandatul membrilor Directoratului este pe o perioada de 4 ani, cu posibilitatea de prelungire.

a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea in functie)

Consiliul de Supraveghere

Membrii Consiliului de Supraveghere in componenta actuala sunt:

- Giovanni Ravasio, Presedinte
- Ion Nicolae Chrissoveloni, Membru
- Mircea Ursache, Membru
- Flavia Teodosiu, Membru
- Radu Francis Florescu, Membru
- Ingrid Zaarour, Membru
- Jozsef Birtalan, Membru

Giovanni Ravasio - a fost consilierul Primului Ministru al României și al Guvernului român. A lucrat pentru Comisia Europeană, ocupând funcții de răspundere în departamente de specialitate. A fost, pe rând: consilier al președintelui, director general al direcției pentru intervenții comunitare și structuri economice, director general al departamentului general pentru bugete, director general la departamentul de audit. În perioada 1990-2001, a deținut funcția de director general al economiei și finanțelor, la Comisia Europeană. Are o diplomă în științe umaniste obținută la Colegiul St. Pierre din Uccle și una în științe economice, în urma absolvirii cursurilor Universității Libere din Bruxelles. Detine functia de Presedinte al Consiliului de Supraveghere din Martie 2008.



Ion Nicolae Chrissoveloni – este om de afaceri și acționar al Fondului Proprietatea. Are o diplomă în administrarea afacerilor - Universitatea de Stat Ohio, USA și o diplomă în inginerie mecanică, obținută la Belfast, Irlanda de Nord. A fondat și conduce o serie de afaceri la București. Astfel, din iunie 2000, este președinte și acționar fondator al Paynet Group. Totodată este președinte și acționar fondator al companiei Chrissoveloni & CIE și al unei afaceri imobiliare: Imobiliara Chrissoveloni. Este Membru al Consiliului de Supraveghere din Martie 2008.

Mircea Ursache – este absolvent al Academiei Tehnice din București (1979). A urmat cursuri postuniversitare pe care le-a încheiat cu lucrarea "Siguranța națională prin siguranța și stabilitatea sistemului bancar românesc" (2002). Este președinte al Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS). A fost președinte director general al SC World Trade Center București SA, reprezentant în Adunarea Generală a World Trade Center Association Washington. A obținut diploma de Onoare a GALLUP ROMANIA pentru management și este membru al Consiliului de Conducere al Confederației Naționale a Patronatului Român (CNPR). Este Membru al Consiliului de Supraveghere din Mai 2007.

Flavia Teodosiu - avocat și consilier al Baroului București, este absolventa a facultății de drept din Viena și a celei din cadrul Universității din București. Si-a construit cariera printr-o practică temeinică, colaborând cu firme de avocatură prestigioase: cabinetul individual de avocatură Victor Anagnoste, societatea civilă de avocatură "Popovici și Asociații", cabinetul de avocați "Schele und Partner" - Germania, și cabinetul "Arent Fox, Plotkin & Kahn, PLLC" - Washington DC. Din 1998, este consilier al Uniunii Naționale a Barourilor din România. A fost numită membru al Consiliului de Supraveghere al Fondului Proprietatea la Adunarea Generală a Acționarilor din 15 decembrie 2008.

Radu Francis Florescu – are o diplomă în marketing și finanțe obținută la Boston College, School of Business, USA. O bună parte din carieră și-a desfășurat-o în lumea financiară de top din New York. Din 1990, a revenit în România și s-a implicat în afaceri din domeniul comunicării. Actualmente, conduce una dintre cele mai importante agenții de publicitate din țară - Saatchi & Saatchi, și este membru în consiliile de conducere ale unor organizații de prestigiu, cum ar fi: Asociația Internațională de Publicitate, United Way, ASSEBUS etc. Este Membru al Consiliului de Supraveghere din Martie 2008.

Ingrid Zaarour – este licențiată în științe juridice și are o diplomă post-universitară în drept internațional, obținută la Universitatea de drept din București. Totodată, a absolvit Institutul Diplomatic Român și Colegiul National de Aparare. Din 2000, este avocat al baroului București. A fost secretar de stat în Ministerul administrației și internelor, secretar de stat la Cancelaria Primului-Ministru, secretar de stat în Ministerul economiei și finanțelor și președintele Autorității naționale pentru restituirea proprietăților. Este Membru al Consiliului de Supraveghere din Decembrie 2005.

Jozsef Birtalan - este absolvent al Institutului Politehnic din Cluj – Napoca, cu diplomă de inginer mecanic, și al Universității de Științe Economice din Budapesta, cu diplomă de economist. În 1995, a obținut și gradul de *master in management sciences*. A fost secretar de stat în Ministerul comunicațiilor, secretar de stat în Ministerul transporturilor, vicepreședinte al Agenției Naționale pentru Intreprinderi Mici și Mijlocii, membru al Consiliului de Administrație al S.N. ROMTELECOM S.A., membru al Consiliului de Administrație al S.C. Banca Comercială Română S.A., membru al Consiliului de Supraveghere al S.C. Banca Comercială Română S.A., președinte al Agenției Naționale a Funcționarilor Publici din cadrul Ministerului Administrației și Internelor. Este Membru al Consiliului de Supraveghere din August 2007.

Directoratul

Membrii Directoratului sunt:

- Daniela Lulache, Președinte Directorat
- Mihai Darie, Membru Directorat – Director Economic
- Laura Constantin, Membru Directorat – Director Juridic



Daniela Lulache - a făcut parte din conducerea executivă a Fondului Proprietatea încă de la înființare, ocupând, mai întâi, funcția de director general adjunct. Începând cu mai 2008, este președintele directoratului și director general al societății.

Are o experiență managerială relevantă, de peste 10 ani, ilustrată prin pozițiile cheie ocupate în divizii financiare puternice: consultant în finanțe corporatiste la Erste Financial Advisers Romania, CEO la Expandia Romania SA, director coordonator la AVAB, director al direcției pentru restructurări de credite și recuperare la Raiffeisen Bank SA. Este de profesie economist, cu competențe în marketing și vânzarea de companii. Este Președinte al Directoratului din Mai 2008.

Mihai Darie - este membru al Directoratului Fondului Proprietatea și ocupă funcția de director economic. Este de profesie economist. A lucrat în industria bancară, consultanță financiară și audit, având peste 9 ani experiență. Înainte de a se alătura Fondului Proprietatea, a ocupat poziția de director în cadrul Diviziei Risk la Raiffeisen Bank, Senior Consultant în departamentul Corporate Finance al BDO Conti Audit – membră a BDO Global și analist financiar la Camera de Comerț și Industrie a României. Are o diplomă de licență în Finanțe-Bănci de la Academia de Studii Economice București. De asemenea, este absolvent al programului EMBA (Executive Master of Business Administration) Asebus, în cooperare cu University of Kennesaw USA, și al schemei profesionale ACCA-UK (Association of Certified Chartered Accountants). Din anul 2004, deține titlul de Chartered Financial Analyst (CFA) – membru al CFA Institute și CFA România. Este membru al Directoratului din Mai 2008.

Laura Constantin - este membru al directoratului, cu funcția de director juridic.

Absolventă a facultății de drept – Universitatea București, și-a continuat studiile, specializându-se în drept privat. În urma unui concurs organizat de Ministerul integrării europene, a obținut un post de consilier pe probleme de integrare europeană, în cadrul direcției juridice din Ministerul finanțelor publice. Ulterior, a avansat, devenind consilier pe probleme juridice – cabinet secretar de stat, în cadrul aceluiași minister. Începând cu octombrie 2005, a fost admisă în stagiul la serviciul juridic al Comisiei Europene. Este membru al Directoratului din Mai 2008.

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive

Nu este cazul.

c) participarea administratorilor la capitalul social al societatii

La data de 31.12.2008, membrii Consiliului de Supraveghere si membrii Directoratului au urmatoarele detineri de actiuni la Fondul Proprietatea:

Nr. crt.	Nume si prenume	Nr. actiuni	% din capitalul social al Fondul Proprietatea
1	Giovanni Ravasio	-	-
2	Ion Nicolae Chrissoveloni	16.988.670	0.1193%
3	Mircea Ursache	-	-
4	Flavia Teodosiu	-	-
5	Radu Francis Florescu	-	-
6	Ingrid Zaarour	-	-
7	Jozsef Birtalan	-	-
8	Daniela Lulache	-	-
9	Mihai Darie	-	-
10	Laura Constantin	-	-
TOTAL		16.988.670	0.1193%



d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale

Lista persoanelor afiliate este inclusa in Anexa.

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societatii comerciale. Pentru fiecare, prezentarea urmatoarelor informatii:

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executiva

In categoria persoanelor care fac parte din conducerea executiva sunt inclusi si membrii Directoratului. Membrii Directoratului au contract de administrare incheiat cu Fondul Proprietatea.

Membrii Directoratului sunt:

- Daniela Lulache: Presedinte al Directoratului
- Mihai Darie: Membru Directorat – Director Economic
- Laura Constantin: Membru Directorat – Director Juridic

Anterior ocuparii pozitiei de Presedinte al Directoratului, Daniela Lulache a detinut functia de Director General Adjunct. Laura Constantin a ocupa anterior pozitia de Director al Directiei Juridice. Din data de 19 Mai 2008, contractul individual de munca ale celor 2 persoane a fost suspendat, fiind incheiate contracte de administrare pe o perioada de 4 ani.

In categoria conducerii executive mai sunt incluse urmatoarele persoane:

- Manuela Dinescu - Director Actionariat
- Cristina Stihl – Director Relatii Publice & Comunicare
- Tudor Iorgu – Director Administrativ

Directorii de departamente au incheiate cu societatea contracte individuale de munca pe perioada nedeterminata.

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive

Nu este cazul.

c) participarea membrilor conducerii executive la capitalul societatii comerciale

Nr. crt.	Nume si prenume	Nr. actiuni	% din capitalul social al Fondul Proprietatea
1	Manuela Dinescu	-	-
2	Cristina Stihl	-	-
3	Tudor Iorgu	-	-
TOTAL		-	-

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, in ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora in cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile in cadrul emitentului

Nu este cazul.



5. SITUATIA FINANCIAR – CONTABILA

În cursul anului 2008, Fondul Proprietatea a realizat obiectivele stabilite prin Bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor la nivel operațional.

Situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2008 au fost întocmite în conformitate cu prevederile Ordinului CNVM nr. 75/2005 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabil începând cu data de 1 ianuarie 2006. Situațiile financiare sunt însoțite de opinia auditorului independent, Deloitte Audit SRL.

Auditorul financiar a exprimat o opinie fără rezerve atât asupra situațiilor financiare aferente anului 2008 cât și asupra celor aferente anului anterior.

a) Elemente de bilanț

	-lei-	
	31 decembrie 2007	31 decembrie 2008
Active imobilizate		
Imobilizari necorporale	11.862	2.606
Imobilizari corporale	702.776	763.583
Imobilizari financiare	<u>13.248.072.373</u>	<u>9.410.686.783</u>
	13.248.787.011	9.411.452.972
Active circulante		
Creante	620.540.992	569.833.740
Titluri de stat	-	397.648.315
Casa și conturi la bănci	<u>592.174.579</u>	<u>572.156.465</u>
	1.212.715.571	1.539.638.520
Cheltuieli în avans	2.167	1.035.143
TOTAL ACTIV	<u>14.461.504.749</u>	<u>10.952.126.635</u>
Datorii pe termen scurt	4.892.673	9.179.453
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	-	<u>16.085.232</u>
	4.892.673	25.264.685
Capital și rezerve		
1. Capital social, din care:		
- capital subscris nevarsat	615.895.294	561.265.676
- capital subscris varsat	<u>13.624.645.381</u>	<u>13.679.274.999</u>
	14.240.540.675	14.240.540.675
2. Rezerve	38.242.608	(3.832.131.548)
3. Rezultatul reportat	(133.111.549)	74.136.468
4. Rezultatul exercitiului financiar (profit)	313.106.905	467.701.426
5. Repartizarea profitului	<u>(2.166.563)</u>	<u>(23.385.071)</u>
	14.456.612.076	10.926.861.950
TOTAL PASIVE	<u>14.461.504.749</u>	<u>10.952.126.635</u>



b) Contul de profit si pierdere

Denumirea indicatorului	- lei -	
	2007	2008
Venituri operationale directe		
Venituri din dividende	203.168.328	384.750.573
Venituri din dobânzi	30.861.864	84.453.833
Alte venituri din activitatea curenta	<u>64.434</u>	<u>50.919</u>
	234.094.626	469.255.325
Venituri din diferente de curs valutare nete		
Venituri din diferente de curs valutar	46.818.792	43.355.391
Cheltuieli din diferente de curs valutar	<u>(28.828.034)</u>	<u>(23.823.898)</u>
	17.990.758	19.531.493
Cheltuieli operationale directe		
Cheltuieli privind prestațiile externe	(2.446.182)	(8.850.787)
Cheltuieli cu salariile si indemnizatiile	(2.025.709)	(5.252.928)
Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	(356.557)	(1.353.153)
Cheltuieli cu materialele	(310.882)	(146.726)
Cheltuieli cu amortizarea	(227.752)	(322.000)
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si vârsăminte asimilate	(183.467)	(237.501)
Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	(988)	(103.484)
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	(11.454)	(120.365)
Cheltuieli privind energia si apa	(39.627)	(41.419)
Cheltuieli privind dobânzile	<u>(3.676)</u>	<u>(1.189)</u>
	(5.606.294)	(16.429.552)
Alte elemente de venituri si cheltuieli		
Pierderi aferente creantelor legate de participatii	-	(64.600)
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	(11.055.450)	-
Cheltuieli cu provizioanele si ajustarile pentru pierderea de valoare	(46.952.478)	(2.770.084)
Venituri din provizioane si ajustari pentru pierderea de valoare	<u>129.621.256</u>	<u>11.475.624</u>
	71.613.328	8.640.940
Rezultatul brut din activitatea curenta	318.092.417	480.998.206
Impozit pe profit	(4.985.512)	(13.296.780)
Rezultatul net din activitatea curenta	313.106.905	467.701.426



c) Cash – Flow

	<u>2007</u>	<u>-lei-</u> <u>2008</u>
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Plati catre furnizori si asimilate	(2.716.599)	(8.770.999)
Plati catre angajati si asimilate	(2.265.662)	(6.426.525)
Alte incasari	31.189	32.346
Dobanzi platite	(3.676)	(1.189)
Impozit pe profit platit	<u>(1.132.209)</u>	<u>(12.991.496)</u>
Trezorerie neta din activitati de exploatare	<u>(6.086.957)</u>	<u>(28.157.863)</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie		
Dividende incasate	206.243.003	395.898.837
Dobanzi incasate	28.807.654	71.256.895
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale si necorporale	(682.324)	(392.081)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	33.245	18.573
Plăți pentru achiziționarea de titluri de stat	-	(390.456.918)
Plăți pentru majorări de capital social al participațiilor	<u>(41.242.054)</u>	<u>(49.845.442)</u>
Trezorerie neta din activitati de investitie	<u>193.159.524</u>	<u>26.479.864</u>
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Încasări pentru majorarea capitalului social varsat	28.052.256	50.065.688
Plata datoriilor aferente leasingului financiar	(22.300)	(24.465)
Dividende plătite	<u>(35.465.984)</u>	<u>(87.912.831)</u>
Trezorerie neta din activitati de finantare	<u>(7.436.028)</u>	<u>(37.871.608)</u>
Creșterea netă a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie	<u>179.636.540</u>	<u>(39.549.607)</u>
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	<u>394.547.281</u>	<u>592.174.579</u>
Diferente de curs valutar aferente disponibilitatilor in valuta	17.990.758	19.531.493
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	<u>592.174.579</u>	<u>572.156.465</u>



d) Repartizarea profitului

Profitul exercitiului financiar 2007 in suma de **313.106.905** lei a fost repartizat dupa cum urmeaza:

- suma de 2.166.563 lei pentru Rezerva legala;
- suma de 133.111.549 lei pentru acoperirea Rezultatului reportat provenit din corectarea erorilor contabile;
- suma de 89.997.678 lei pentru Dividende (reprezentand 50% din profitul net dupa acoperirea pierderii reportate)
- suma ramasa de 87.831.115 lei la Alte rezerve, pentru surse proprii de finantare.

Din profitul exercitiului financiar 2008 de 467.701.426 lei a fost alocata suma de 23.385.071 la rezerva legala iar restul de 444.316.355 lei reprezinta profit nerepartizat la data AGA.

e) Elemente in afara bilantului

La data de 31 decembrie 2008 Fondul este implicat într-o serie de tranzacții și litigii pentru care nu a înregistrat activele rezultând din drepturile Fondului enumerate mai jos, datorită caracterului incert al realizării acestor active:

- 6) Fondul Proprietatea este in prezent parte într-o serie de litigii în curs, dintre care, cele cu impact patrimonial sunt cele determinate de solicitarea de penalități (dobânda legală) de la societățile care au plătit cu întârziere dividendele aferente anului 2005 în cele mai multe cazuri și respectiv 2006 (dividendele au fost achitate de acele societăți în urma câștigării litigiilor de către Fond).

Pretențiile formulate de Fondul Proprietatea SA sunt în conformitate și pe baza prevederilor Legii 31/1990, cu modificările și completările ulterioare și ar trebui prin urmare ca toate aceste sume să fie considerate a fi cuvenite și plătite Fondului. Aceste sume se vor înregistra în venituri numai în măsura primirii lor.

- 7) Situația sumei de încasat din privatizarea către un investitor strategic a Băncii Comerciale Române SA.

În data de 27.12.2006 a fost virată către Fond suma de 88.394.758,44 EUR, care reprezintă 4% din valoarea încasată de Statul român din vânzarea pachetului deținut la Banca Comercială Română S.A. Conform exprimării din textul legislativ, Fondul ar fi trebuit să încaseze o valoare reprezentând „4% din acțiunile S.C. B.C.R. S.A.”, adică 242.495.438,5 EUR (4% din total acțiuni Banca Comercială Română, la prețul plătit de Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG : 7.65 Euro/acțiune).

La data aprobării acestor situații financiare nu există încă o soluție favorabilă Fondului în această privință, conducerea Fondului continuând demersuri în susținerea acestei solicitări. În cazul unei soluții favorabile, Fondul ar urma să primească diferența de 154.100.680,06 EUR iar aceasta sumă ar urma să acopere capitalul social subscris și nevărsat de către acționarul majoritar și/sau să fie majorat capitalul social în funcție de data încasării și diferența între suma încasată și nivelul capitalului social subscris și nevărsat la acea dată.

- 8) Sumele care urmează să fie virate la Fondul Proprietatea pe măsura încasării, după cum urmează:
- a. „3% din sumele încasate de către instituțiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acțiunilor deținute la S.C. Romtelecom S.A. până la vânzarea întregii participații”.
 - b. „20% din sumele provenite din privatizarea S.C. Romtelecom S.A.”
 - c. „9.9% din sumele provenite din privatizarea Casei de Economii și Consemnațiuni C.E.C. – S.A.”

Aceste sume urmează a se înregistra în contabilitate, ca și creștere de capital social aferent acționarului majoritar numai în măsura primirii lor.



- 9) Sumele rezultate din recuperarea creanțelor României provenite din activitatea de comerț exterior și cooperare economică internațională derulată înainte de 31 decembrie 1989, sumele rezultate din recuperarea drepturilor care decurg din acordurile comerciale și de plăți guvernamentale și aranjamentele tehnice bancare corespunzătoare, după deducerea unui procent de 3%, nu sunt determinabile ca valoare totală certă.

În contabilitatea Fondului au fost înregistrate valori din aceste categorii în momentul încasării acestora, însă conducerea Fondului nu poate estima totalul de încasat.

Pe măsura încasării acestor sume, ele vor fi folosite în primul rând în scopul acoperirii capitalului subscris și nevărsat de către acționarul majoritar.

- 10) Sumele rezultate din recuperarea creanței detinute de Fond împotriva World Trade Center București: Prevederile art. 4 din Titlul II Alte măsuri pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv" (publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 426 din 29.06.2007), stabilesc transferul de drept și fără contraprestație a creanței împotriva S.C. World Trade Center București S.A. de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului la Fondul Proprietatea, începând cu data intrării în vigoare a O.U.G. nr.81/2007, respectiv 29.06.2007, împreună cu toate accesoriile aferente acumulate până la data transferului.

La data de 01.10.2007 a fost încheiat între AVAS și Fondul Proprietatea Protocolul de Predare-Primire nr. 633 în baza căruia au fost preluate toate documentele referitoare la creanța deținută asupra S.C. World Trade Center București S.A.. Fondul Proprietatea a transmis Notificarea nr. 643/04.10.2007 debitorului cedat, S.C. World Trade Center București S.A. cu privire la cesiunea de creanță intervenită conform art. 4 din Titlul II al O.U.G. nr. 81/2007. A fost obținut totodată avizul de înscriere a cesiunii la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare a creanței cesionată de drept și fără contraprestație de la AVAS către Fondul Proprietatea.

Soldul consolidat al creanței este 68.814.198,35 USD la data transferului. La data aprobării acestor situații financiare nu există încă o soluție certă de realizare a creanței. În cursul anului 2008, debitorul cedat a achitat către Fondul Proprietatea suma de 200.000 USD. Sumele încasate în 2008 au fost utilizate pentru acoperirea parțială a capitalului social subscris și nevărsat de către acționarul majoritar, Ministerul Finanțelor Publice.

Având în vedere cuantumul creanței în discuție comparativ cu valoarea de piață a afacerii SC World Trade Center București SA, precum și calitatea de acționar a Fondului Proprietatea la această societate se încearcă identificarea unor soluții viabile de recuperare integrală a creanței.

Tinând cont de aceste considerente, înregistrarea sumelor în contabilitate se va face numai pe măsura încasării lor, pe destinațiile pentru care ele vor fi primite, la data de 31 decembrie 2008 ele fiind însă înscrise în conturile în afara bilanțului.



6. INFORMATII NON FINANCIARE

6.1. Situația litigiilor în curs

La 31.12.2008 Fondul Proprietatea este parte în 38 de litigii. A fost finalizată procedura de conciliere prealabilă pentru alte 7 dosare privind recuperarea dividendelor aferente exercițiilor financiare 2005 și 2006 de la societățile din portofoliu, care vor ajunge în instanță la începutul anului 2009.

Litigiile în care Fondul Proprietatea este parte pot fi grupate, în funcție de obiectul acestora, pe diverse categorii cum ar fi: litigii societare (acțiuni în anularea hotărârilor AGA); acțiuni în pretenții (recuperare dividende); acțiuni civile (revendicari); acțiuni pe Legea 10.

Majoritatea proceselor demarate de Fondul Proprietatea pentru recuperarea dividendelor neplătite de la societățile din portofoliu sau pentru anularea hotărârilor AGA prin care se încalca dreptul FP de a primi dividende, au fost castigate.

Litigiile demarate în anii 2006 și 2007 determinate de neplata dividendelor aferente exercițiilor financiare 2005 și 2006 au continuat și în cursul anului 2008, o parte din acestea fiind finalizate.

Fondul Proprietatea a demarat în 2006 litigiul cu **Transelectrica** pentru recuperarea dividendelor aferente exercițiului financiar 2005. Acțiunea a fost admisă în parte în prima instanță și la data de 05.05.2008 Transelectrica a virat către Fondul Proprietatea suma de 2.569.245 lei, reprezentând dividendele aferente exercițiului financiar 2005. Fondul Proprietatea a declarat apel solicitând obligarea Transelectrica și la plata dobanzilor aferente calculate începând cu data scadenței obligației de plată a dividendelor.

În cadrul litigiului demarat în 2006 împotriva **Romgaz** și Ministerul Economiei și Comerțului pentru recuperarea dividendelor cuvenite Fondului aferente exercițiului financiar 2005, prin Decizia din data de 18.03.2008 Înalta Curte de Casație și Justiție Secția Comercială, a fost respins recursul formulat de Fondul Proprietatea. Ca urmare a apariției OUG nr.81/2007 potrivit căreia societățile menționate în Anexa la Legea nr.247/2005 care au virat dividendele aferente anilor 2005 și 2006 către bugetul de stat sau bugetele instituțiilor publice implicate, vor vira partea corespunzătoare din acestea către Fondul Proprietatea în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a ordonanței, Fondul Proprietatea a demarat o nouă acțiune pentru recuperarea dividendelor aferente exercițiului financiar 2005 împotriva Romgaz, litigiul care în prezent este în prima instanță.

Un alt litigiu demarat de Fondul Proprietatea în anul 2006 este împotriva **Aeroportului Internațional Henri Coandă**. În primă instanță, Tribunalul București a admis acțiunea și pârâta Aeroportul Internațional Henri Coandă a achitat în cursul derulării procesului contravaloarea dividendelor cuvenite pe anul 2005 în cuantum de 2.604.068 lei. Litigiul continuă și este în prezent în faza de apel Fondul Proprietatea solicitând și dobanzile aferente dividendelor exercițiului financiar 2005 care au fost plătite de societate cu întârziere.

Fondul Proprietatea are patru dosare de instanță în legătură cu participatia detinută la Conpet:

- Dosar nr. 3715/105/2007 – Fondul a acționat în instanță Conpet în vederea anularii Hotărârii AGA prin care s-a decis modalitatea de distribuire a dividendelor aferente exercițiului financiar 2006, considerându-se prejudiciat prin stabilirea plății dividendelor în favoarea sa pentru cota restrânsă de 10%, și nu pentru 16% astfel cum era înscris Fondul în Registrul Acționarilor. Acest dosar este suspendat până la soluționarea Dosarului nr. 33317/3/2007.
- Dosar nr. 33317/3/2007 - Fondul Proprietatea are calitate de parat în acest dosar și AVAS are calitatea de reclamant. Astfel, obiectul acestui dosar este acțiunea în revendicare demarată de AVAS a unui pachet de 524.366 acțiuni emise de Conpet și aflate în deținerea Fondului Proprietatea. Fondul Proprietatea se apără împotriva AVAS prin invocarea înregistrării în registrul acționarilor, în favoarea sa, a pachetului de acțiuni revendicat de AVAS, înregistrare operată în conformitate cu Legea nr. 247/2005. Acest dosar este în prima instanță.



- Dosar nr. 3722/105/2008 – Are ca obiect actiunea in anulare a Hotararii AGOA Conpet S.A. din 18.04.2008. Fondul Proprietatea a actionat in instanta parata Conpet in vederea anularii Hotararii AGOA prin care s-a decis modalitatea de distribuire a dividendelor aferente exercitiului financiar 2007, considerandu-se prejudiciata prin stabilirea platii in favoarea sa pentru cota restransa de 14% si nu pentru cota de 20% astfel cum este inregistrata in Registrul actionarilor in baza Legii nr. 247/2005 si OUG nr. 81/2007. Acest dosar este in prima instanta.
- Dosar nr. 43918/3/2007 – Actiune in revendicare a unui pachet de actiuni emise de Conpet si aflate in detinerea Fondului Proprietatea. Dosarul este in stare de litispendenta cu Dosarul nr. 33317/3/2007 mentionat anterior, ambele avand aceleasi parti, cauza si obiect, urmand a fi conexate.

Prin actiunea formulata în contradictoriu cu S.C. Conpet S.A. in 2006, Fondul Proprietatea, în calitate de actionar al S.C. Conpet S.A., a solicitat Tribunalului Prahova constatarea nulitatii partiale a Hotararii AGOA, respectiv a art.2, punctele a, b si c, potrivit caruia s-a aprobat excluderea actionarului Fondul Proprietatea de la beneficiul atribuirii dividendelor cuvenite pentru anul financiar 2005 si plata acestora catre actionarul Ministerul Economiei si Finantelor. Fondul Proprietatea a castigat acest litigiu la Inalta Curte de Casatie si Justitie si Conpet a achitat dividendele aferente anului 2005 urmand ca Fondul sa demareze o actiune separata pentru plata dobanzilor aferente dividendelor exercitiului financiar 2005 care au fost platite de societate cu intarziere.

Alte categorii de litigii in cadrul carora Fondul Proprietatea este parte sunt următoarele:

- litigii cu persoane fizice în care Fondul Proprietatea are calitate de pârât care au ca obiect revendicări imobiliare în temeiul Legii nr.10/2001 sau despăgubiri în temeiul Legii nr.247/2005;
- dosare în care Fondul Proprietatea are calitatea de intervenient în interes propriu sau calitatea de intervenient în interesul uneia dintre părți (este vorba de susținerea societăților din portofoliu în anumite litigii);
- dosare ce au ca obiect constatarea nulității absolute a unor contracte de ipotecă, precum și radierea înscrisurilor acestora din Cartea Funciară (ex: S.C. FECNE S.A.);
- litigii cu persoane fizice care solicita Fondului Proprietatea plata despăgubirilor in numerar, desi entitatea cu atributii in acest sens este Autoritatea Nationala pentru Restituirea Proprietatilor; in cadrul acestor dosare, Fondul Proprietatea invoca lipsa calitatii procesuale pasive;
- litigii cu persoane fizice care solicita Fondului Proprietatea efectuarea conversiei titlurilor de despăgubire in actiuni; din nou, este invocata calitatea procesuala pasiva intrucat Legea nr. 247/2005 stabileste clar ca Autoritatea Nationala pentru Restituirea Proprietatilor dispune Depozitarului Central efectuarea conversiilor titlurilor de despăgubire in actiuni la Fondul Proprietatea.

In ceea ce priveste litigiile demarate de persoane fizice impotriva Fondului, in practica judiciara, instantele de judecata au admis in mod constant ca Fondul Proprietatea nu are legitimare procesuala in cadrul procedurii administrative de stabilire si acordare a despăgubirilor in conditiile legii speciale Titlul VII din Legea nr. 247/2005. Astfel, actiunile demarate de persoanele fizice impotriva Fondului Proprietatea avand ca obiect acordarea de despăgubiri au fost respinse, Fondul neavand calitate procesuala pasiva.

Ca urmare a aparitiei OUG nr.81/2007 potrivit careia societatile mentionate in Anexa la Legea nr.247/2005 care au virat dividendele aferente anilor 2005 și 2006 către bugetul de stat sau bugetele institutiilor publice implicate, vor vira partea corespunzătoare din acestea către Fondul Proprietatea, in cursul anului 2008 au mai fost demarate o serie de litigii impotriva urmatoarelor societati din portofoliu pentru recuperarea dividendelor cuvenite Fondului aferente exercitiilor financiare 2005 si 2006: Complex Energetic Craiova, Complex Energetic Rovinari, Complex Energetic Turceni, Transgaz, ACN Constanta, Carom si Imprimeria Nationala. Ca urmare a concilierilor prealabile obligatorii reglementate de Codul de Procedura Civila, urmatoarele societati au achitat dividendele aferente exercitiului financiar 2005 cuvenite Fondului: Complex Energetic Craiova, Complex Energetic Rovinari, Complex Energetic Turceni, Administratia Canalelor Navigabile Constanta si Imprimeria Nationala. Fondul a demarat actiuni in pretentii pentru recuperarea dividendelor aferente exercitiului financiar 2005 impotriva Carom si Transgaz si pentru recupearea dividendelor aferente exercitiului financiar 2006 impotriva Carom. Totodata, au fost depuse actiuni in instanta impotriva Complex Energetic Craiova, Complex Energetic Rovinari, Complex Energetic Turceni si Imprimeria Nationala pentru recuperarea dobanzilor aferente dividendelor exercitiului financiar 2005.



Demararea procedurii litigioase in ceea ce priveste creanta BCR

În data de 27.12.2006 a fost virată către Fond suma de 88,394,758.44 EUR, care reprezintă 4% din valoarea încasată de Statul român din vânzarea pachetului deținut la Banca Comercială Română S.A. Conform exprimării din textul legislativ, Fondul ar fi trebuit să încaseze o valoare reprezentând „4% din acțiunile S.C. B.C.R. S.A.”, adică 242.495.438,5 EUR (4% din total acțiuni Banca Comercială Română, la prețul plătit de Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG : 7,65 Euro/acțiune).

La data aprobării acestor situații financiare nu există încă o soluție favorabilă Fondului în această privință, conducerea Fondului continuând demersuri în susținerea acestei solicitări. În cazul unei soluții favorabile, Fondul ar urma să primească diferența de 154.100.680,06 EUR iar aceasta sumă ar urma să acopere capitalul social subscris și nevărsat de către acționarul majoritar și/sau să fie majorat capitalul social în funcție de data încasării și diferența între suma încasată și nivelul capitalului social subscris și nevărsat la acea dată.

În scopul recuperării acestei sume, Fondul Proprietatea a depus în data de 01.10.2008 cerere de chemare în judecată pe rolul Tribunalului București – Secția Comercială având ca părți Ministerul Economiei și Finanțelor și AVAS. Fondul Proprietatea este reprezentat în acest litigiu de firma Boștină & Asociații.

Situatia participatiei la SN Nuclearelectrica SA

Au fost continuate demersurile pentru rezolvarea situatiei participatiei deținute de Fondul Proprietatea din capitalul social al S.N. Nuclearelectrica S.A., in baza Legii nr. 247/2005, situatie care contine doua componente:

I. Implementarea prevederilor Ordonanței de Urgență nr.69/2008 privind actualizarea participației la capitalul social deținute de Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A. la Societatea Națională "Nuclearelectrica" - S.A.

II. Actiunea in revendicare a unui numar de 7.267.365 actiuni emise de Nuclearelectrica

Astfel, a fost solicitat atat Ministerului Economiei si Finantelor si ulterior Ministerului Economiei rezolvarea amiabila a situatiei. Mentionam totodata ca in cazul in care nu se va ajunge la o rezolvare amiabila a acestei situatii, Fondul Proprietatea va folosi toate mijloacele legale pentru apararea intereselor actionarilor sai, avandu-se in vedere inclusiv posibilitatea demararii unei actiuni in instanta.

7. INFORMATII PRIVIND EVENIMENTE IMPORTANTE APARUTE DE LA INCHEIEREA EXERCITIULUI FINANCIAR

Evenimente legate de procesul de selectie a administratorului de fond

A se vedea sectiunea 8 pct.g.

Modificarea si completarea Ordinului CNVM nr. 75/2005

In data de 11 Martie 2009 a fost publicat Ordinul 11 al CNVM prin care se aduc modificari si completari Ordinului CNVM 75/2005. Impactul acestor modificari este prezentat in situatiile financiare anuale.



8. ALTE EVENIMENTE SEMNIFICATIVE IN ACTIVITATEA FONDULUI

a) Selectia evaluatorilor si evaluarea portofoliului.

Potrivit art. 7 alin. 2 lit. j din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, pentru obținerea autorizației de funcționare ca AOPC de la CNVM, Fondul Proprietatea trebuie să întocmească un prospect cu respectarea prevederilor Regulamentului nr. 809/2004 privind implementarea Directivei 2003/71/EC cu privire la informațiile ce trebuie cuprinse în cadrul prospectelor, precum și cu privire la forma, referințele la alte informații, publicarea prospectelor și diseminarea anunțurilor publicitare. Potrivit art. 99 alin 1 din Legea 297/2004 societățile de investiții financiare trebuie să solicite admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, în termen de 90 de zile lucrătoare de la obținerea autorizației.

Documentația necesară pentru solicitarea de admitere la cota bursei include un prospect de listare/document de prezentare al cărui element central este valoarea activului net al Fondului Proprietatea. O valoare a activului net stabilită de un evaluator independent, în conformitate cu IVS (Standardele Internaționale de Evaluare) va fi agreată și dificil de contestat atât de către CNVM – care trebuie să avizeze prospectul, cât și de către Comisia de Înscriere la Cota Bursei – care trebuie să decidă asupra admiterii la tranzacționare. În plus, valoarea unitară a activului net în cazul unei societăți de investiții financiare este principalul reper în funcție de care este evaluată de către investitori societatea respectivă, prin intermediul prețului de tranzacționare. Astfel, prin licitație deschisă au fost selectați doi evaluatori autorizați de Asociația Națională a Evaluatorilor din România și înregistrați la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care să evalueze activele Fondului Proprietatea în conformitate cu standardele internaționale de evaluare. Evaluatorii declarați castigatori în urma procedurii de selecție sunt S.C. PricewaterhouseCoopers S.R.L. și S.C. Darian Rom Swisse S.R.L.

Pana în prezent au fost finalizate rapoartele de evaluare la un număr semnificativ de societăți din portofoliu (detalii sunt incluse în situațiile financiare).

b) Selectia consultantului financiar

Prevederile art. 7 alin. 2 din O.U.G. nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv stabilesc ca "Până la aprobarea prin hotărâre a Guvernului a regulamentului de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare și a caietului de sarcini al licitației, Fondul Proprietatea are obligația de a selecta consultantii financiari și juridici necesari selecției societății de administrare". Prin decizia Consiliului de Supraveghere nr.134/13.12.2007 au fost aprobate: demararea selecției consultantului financiar prin procedura Dialogului Competitiv, anunțul de participare precum și Regulamentul care prezintă cadrul general al desfășurării procesului de selecție a consultantului financiar internațional al Fondului pe baza procedurii de *dialog competitiv*. Procedura de selecție a fost anunțată în mod public prin anunțul de participare publicat în următoarele publicații: Bursa, Capital, Ziarul Financiar, Săptămâna Financiară, precum și în Financial Times și The Economist. Având în vedere Decizia Comisiei de Evaluare și cea a Consiliului de Supraveghere oferta firmei Schroders (UK) a fost desemnata castigatoare. Contractul a fost semnat la data de 28.05.2008. Principala misiune a consultantului este de a acorda consiliere în probleme structurale și de guvernanță corporatistă. Totodată, împreună cu consultantul legal Allen & Overy (casa de avocatura britanică) va sprijini procesul de selecție a administratorului de fond.

c) Contractul de depozitare

Potrivit art. 7 alin. 2 lit. c din Legea nr. 247/2005 în momentul în care Fondul "Proprietatea" se înregistrează la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, ca alt organism de plasament colectiv (AOPC), de tip special constituit în scopul acordării despăgubirilor aferente imobilelor care nu pot fi restituite în natură, distinct de alte categorii de AOPC menționate în reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, unul din documentele care trebuie depuse este contractul de depozitare încheiat cu un depozitar autorizat, în original și în formă autentică.



Prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 202/24.07.2008 a fost aprobată demararea procedurilor de achiziție prin licitație deschisă precum și documentația de atribuire pentru selectarea unei instituții de credit autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația bancară, sau sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un stat membru, avizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pentru activitatea de depozitare, careia îi vor fi încredințate pentru activitatea de depozitare toate activele Fondului, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital.

În data de 20 August 2008 a fost finalizată procedura de licitație pentru selecția depozitarului. În urma evaluării ofertelor, Comisia de evaluare a declarat câștigătoare oferta depusă de Bancpost. Astfel, Fondul Proprietatea a încheiat cu Bancpost un contract având ca obiect activitatea de depozitare, în vederea pastrării în condiții de siguranță, a tuturor activelor Fondului, asigurând un control permanent din punct de vedere al respectării legalității asupra operațiunilor Fondului, în concordanță cu dispozițiile prevederilor legale, ale Actului Constitutiv al Fondului și ale reglementărilor acestuia (după caz) și activitatea de custodie pentru activele Fondului.

d) Licitatia pentru selectia serviciilor de intocmire a situatiilor financiare individuale si consolidate in conformitate cu IFRS

Intocmirea situațiilor financiare individuale și consolidate în conformitate cu IFRS este esențială având în vedere că prospectul de emisiune ar trebui să cuprindă informații financiare într-un format general acceptat și ușor de înțeles pentru potențialii investitori străini care ar putea subscrie în cadrul Ofertei publice secundare.

Astfel, furnizarea în prospectul de emisiune doar a situațiilor financiare întocmite în conformitate cu prevederile statutare (Ordinul CNVM 75/2005) ar putea îngreuna procesul de atragere a investitorilor străini în cadrul ofertei publice derulate de Ministerul Finanțelor la listare.

În plus, reglementările legale în vigoare prevăd obligativitatea întocmirii situațiilor financiare **consolidate** pentru entitățile autorizate sau reglementate de CNVM care întrunesc anumite condiții. Astfel, prin extensie și Fondul Proprietatea trebuie să întocmească situații financiare consolidate. Legea prevede posibilitatea întocmirii acestora fie în conformitate cu IFRS, fie în conformitate cu prevederile Directivei a VII-a a CEE.

Pentru realizarea situațiilor financiare individuale (2006 & 2007) și consolidate (2007) în conformitate cu IFRS, Fondul Proprietatea a derulat o procedură de achiziție de servicii, respective licitație.

În urma derulării procedurilor de achiziție, oferta depusă de KPMG a fost declarată câștigătoare și a fost încheiat contractul având ca obiect întocmirea situațiilor financiare **individuale** ale Fondului Proprietatea în conformitate cu IFRS pentru exercitiile financiare încheiate la 31.12.2006 și respectiv 31.12.2007 și întocmirea situațiilor financiare **consolidate** ale Fondului Proprietatea în conformitate cu IFRS pentru exercitiul financiar încheiat la 31.12.2007. În prezent, acestea sunt în curs de finalizare, procesul presupunând și adoptarea unor politici contabile IFRS de către Fond în prima instanță.

e) Selectia societatii de asigurari pentru polita de asigurare a managerilor

Prevederile art. 153¹² alin. 4 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale instituie **obligatia legala** ca membrii consiliului de supraveghere și membrii directoratului să fie asigurați pentru răspundere profesională. Astfel, la sfârșitul lunii iulie 2008 a fost demarată procedura de achiziție prin licitație deschisă în vederea selecției unei societăți de asigurări, cu care să se încheie o poliță de asigurare de răspundere civilă a managerilor. Oferta firmei AON Romania Broker de Asigurare – Reasigurare care a prezentat o poliță AIG a fost declarată câștigătoare. Astfel, a fost încheiată o poliță de asigurare de răspundere civilă legală pentru administratori și directorii executivi (membrii Consiliului de Supraveghere și membrii Directoratului) cu Societatea de Asigurări AIG Romania S.A.



f) Activitatea de PR si Comunicare

Imaginea societatii Fondul Proprietatea, la inceputul celui de-al treilea an de existenta, se prezenta deficitara, atat pentru publicul intern, cat si pentru cel extern. Desi i se recunosc perspectivele si potentialul, proiectului initial inca nu i se cunoaste si recunoaste continutul (ce este, de fapt si cine lucreaza pentru scopurile lui de baza).

Odata cu trecerea la sistemul dualist de conducere, directoratul a decis ca este necesara elaborarea unui plan serios, structurat de comunicare publica. Pe baza lui, managementul urma sa hotarasca reglementarea conduitei interne si externe, pentru gestionarea informatiei. Un motiv in plus pentru acest lucru a fost faptul ca se prefigura o perioada extrem de aglomerata in evenimente determinante in evolutia Fondului : elaborarea documentatiei pentru selectia administratorului de fond, demararea procesului selectiei, in paralel cu demersurile pentru listare.

Elaborarea planului strategic de comunicare a avut in vedere obtinerea a doua atribute esentiale pentru ca o asemenea lucrare sa poata fi rapid implementata: documentare si obiectivitate.

In legatura cu cele doua activitati curente de baza, in domeniul comunicarii si relatiilor publice : relatia cu presa si pagina de internet, se pot spune urmatoarele :

1. Relatia cu presa a fost semnificativ imbunatatita. Un factor determinant a fost consecventa, in aparitiile publice. Punctele de vedere ale unor jurnalisti, cu mare expunere la public, au fost confruntate si clarificate.
2. S-a schimbat structura paginii de internet, intr-una mai apropiata de modelul corporatist. Identitatea organizatiei a inceput sa se contureze, ceea ce a influentat pozitiv stabilizarea brandului.
3. S-a eficientizat modalitatea de comunicare cu actionarii si cu presa, prin intermediul noii pagini de internet – o mai clara ordonare a informatiei, calitate sporita a informatiei de profil, o prezentare mai aplicata a scopurilor organizatiei.
4. Impunerea paginii de internet drept sursa principala – de incredere si prompta - de informatii despre Fondul Proprietatea.

g) Evenimente legate de procesul de selectie a administratorului de fond

Prin Decizia Primului Ministru nr.67/28.03.2008 s-a constituit o comisie formata din cinci membri: Sebastian Vladescu, Bogdan Dragoi, Catalin Doica, Nicolae Cinteza, Crenguta Leaua; comisia va derula procesul de selectie a societății de administrare a Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A. Astfel, potrivit prevederilor Deciziei 67/2008, Consiliul de supraveghere al Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A. va stabili, împreună cu membrii comisiei mai sus mentionate, modalitățile concrete, termenii și condițiile în care comisia își va desfășura activitatea.

Prevederile Art. 12 alin. 2 din Titlul VII din Legea 247/2005 stabilesc: „Societatea de administrare va fi selectată în urma unor licitații internaționale, regulamentul de organizare a acesteia, precum și competența comisiei de licitație urmând să fie stabilită prin hotărâre a Guvernului. Desemnarea societății de administrare se va face cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și a reglementărilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, emise în aplicarea acesteia.

Potrivit Art. 7 alin. 1 din Titlul II, OUG 81/2007 „...Guvernul va aproba prin hotărâre regulamentul de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare și caietul de sarcini al licitației, documente ce vor fi întocmite de către Fondul Proprietatea.”



Fondul Proprietatea a transmis, la data de 19.09.2008, catre Ministerul Economiei si Finantelor si catre Primul – Ministru al Romaniei varianta in limba engleza a Regulamentului de organizare a licitatiei internationale pentru desemnarea societății de administrare și caietului de sarcini al licitației, întocmite împreuna cu Schroders – consultantul financiar, Allen&Overy – consultantul juridic international si casa de avocatura Tuca, Zbarcea si Asociatii, cu solicitarea de initiere a Hotararii de Guvern pentru aprobarea acestor documente. Totodata, au fost transmise scrisorile de la consultantul financiar, consultantul juridic international si casa de avocatura, prin care acestia sustin prevederile Regulamentului de organizare a licitației internationale pentru desemnarea societății de administrare și caietului de sarcini al licitației. Deasemenea, aceste scrisori confirma concordanta documentelor atasate cu prevederile legale in vigoare si cu bunele practici internationale in materie.

Hotararea de Guvern nr. 959/15.09.2008 (privind stabilirea competentelor comisiei care va selecta societatea de administrare a Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A.) a modificat cadrul legislativ initial si a stabilit, in art. 1, drept competenta a Comisiei de Selectie întocmirea proiectului de regulament de organizare a licitației internationale și a caietului de sarcini, împreună cu consultanții selectați.

Prin Hotararea Guvernului nr. 1514/19.11.2008 (publicata in Monitorul Oficial al Romaniei la data de 3 decembrie 2008) au fost aprobate Regulamentul de organizare a licitatiei internationale pentru desemnarea societatii de administrare a S.C. "Fondul Proprietatea" SA si a Caietului de sarcini al licitatiei, potrivit careia societatea de administrare va prelua atat mandatul de administrator unic al societatii cat si pe cel de administrare a investitiilor.

Pe 11 decembrie 2008, Fondul Proprietatea a publicat în presa internă și internațională cererea de oferte pentru selectarea administratorului; data limită de depunere a ofertelor, stabilită initial fiind 15 ianuarie 2009. Termenul pentru depunerea ofertelor inițiale în vederea selectării administratorului Fondului Proprietatea a fost prelungit , până la 22 ianuarie 2009.

Prin Decizia Primului Ministru nr. 123/21.01.2009 pentru modificarea anexei la Decizia primului-ministru nr. 67/2008 privind constituirea comisiei care va derula procesul de selecție a societății de administrare a Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A. a fost modificata componenta Comisiei de selectie, fiind numiti urmatorii membri: Enache Jiru – președinte, Galina Narcisa Oprea – membru, Dinu Marin – membru, Nicolae Cintează – membru, Bogdan Alexandru Drăgoi – membru. Art. II din Decizia nr. 123/2009 stabileste ca *"În termen de 10 zile de la intrarea în vigoare a prezentei decizii, comisia prevăzută în anexă va efectua o evaluare privind procesul de selecție a societății de administrare a Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A. și va prezenta Guvernului propunerile în consecință."*

Pana la termenul limita de depunere a ofertelor, respectiv 22.01.2009 au fost depuse urmatoarele oferte: AVIVA Investors Global Services Limited, Blackrock, Credit Suisse & OTP, FINAG Holding GmbH, Franklin Templeton Investments, ING Invest Management, Morgan Stanley și Julius Baer. La data de 13 Februarie 2009 Comisia de Selectie a suspendat procedura de selectie pentru 15 zile lucratoare.

In data de 6 martie 2009, Comisia de selectie a decis prelungirea suspendarii procesului de selectie pana la momentul la care Guvernul Romaniei va comunica decizia privind concluziile ce ii vor fi comunicate de catre Comisie.

Comisia de selectie a precizat ca prelungirea suspendarii a fost determinată in primul rand de faptul ca, prin raportare la complexitatea mandatului incredintat de catre Guvernul Romaniei a fost necesara examinarea si de catre alte institutii cu atributii in domeniu a solutiilor identificate de Comisie.





9. ANEXE

Anexa 1 – Lista filialelor societatii comerciale si a societatiilor controlate de Fondul Proprietatea la 31.12.2008

Nr. crt.	Societate	Procent din numarul de actiuni detinut de Fondul Proprietatea
1	Zirom SA	100,0%
2	Primcom SA	79,0%
3	Alcom SA	71,9%
4	Prestari Servicii SA	70,6%
5	Carom - Broker Asigurare SA	70,0%
6	Comsig SA	69,9%
7	Telerom Proiect SA	68,6%
8	Delfincom SA	65,5%
9	Romplumb SA	51,0%

Anexa 2– Lista persoanelor afiliate societatii comerciale la 31.12.2008

Nr. crt	Persoana afiliata	Parte afiliata	% detinere parte afiliata
1	CN Administratia Porturilor Maritime SA Constanta	Min. Transporturilor	80,00%
2	CN Administratia Canalelor Navigabile SA	Min. Transporturilor	80,00%
3	CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	Min. Transporturilor	80,00%
4	CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	Min. Transporturilor	80,00%
5	Aeroportul International Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu SA	Min. Transporturilor	80,00%
6	Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti SA	Min. Transporturilor	80,00%
7	Aeroportul International Mihail Kogalniceanu - Constanta SA	Min. Transporturilor	60,00%
8	Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia SA	Min. Transporturilor	80,00%
9	Alcom SA	n/a	n/a
10	Bat Service SA	n/a	n/a
11	Carom - Broker Asigurare SA	n/a	n/a
12	CEZ Distributie SA	Electrica SA	18,99%
13	CEZ Vanzare SA	Electrica SA	37,00%
14	CEZ Servicii SA	Electrica SA	37,00%
15	Complexul Energetic Craiova SA	Ministerul Economiei	72,89%
16	Complexul Energetic Rovinari SA	Ministerul Economiei	76,27%
17	Complexul Energetic Turceni SA	Ministerul Economiei	75,07%
18	Comsig SA	n/a	n/a
19	Conpet SA	Ministerul Economiei	58,72%
20	Delfincom SA	n/a	n/a
21	Distrigaz Sud SA	Ministerul Economiei	37,00%
22	E.ON Gaz Distributie SA	Ministerul Economiei	37,00%
23	E.ON Gaz Romania SA	Ministerul Economiei	37,00%
24	E.ON Moldova Distributie SA	Electrica SA	27,00%



Nr. crt	Persoana afiliata	Parte afiliata	% detinere parte afiliata
25	E.ON Moldova Furnizare SA	Electrica SA	27,00%
26	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	Electrica SA	78,00%
27	Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	Electrica SA	78,00%
28	Electrica Muntenia Sud SA (ENEL)	Electrica SA	23,57%
29	Electrica Distributie Transilvania Nord SA	Electrica SA	78,00%
30	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	Electrica SA	78,00%
31	Electrica Distributie Transilvania Sud SA	Electrica SA	78,00%
32	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	Electrica SA	78,00%
33	Electromecanica Ploiesti SA	n/a	n/a
34	ENEL Distributie Banat SA	Electrica SA	24,87%
35	ENEL Distributie Dobrogea SA	Electrica SA	24,90%
36	ENEL Energie SA	Electrica SA	37,00%
37	Forsev SA	n/a	n/a
38	Hidroelectrica SA	Ministerul Economiei	80,06%
39	IOR SA	Ministerul Economiei	86,70%
40	Nuclearelectrica SA	Ministerul Economiei	90,28%
41	Oil Terminal SA	Ministerul Economiei	59,62%
42	Petrom SA	Ministerul Economiei	20,64%
43	Petrom Aviation SA	SC Petrom SA	69,37%
44	Plafar SA	Ministerul Economiei	51,00%
45	Posta Romana SA	Min. Comunicatiilor	75,00%
46	Prestari Servicii SA	n/a	n/a
47	Primcom SA	n/a	n/a
48	Romaero SA	Ministerul Economiei	51,90%
49	Romgaz SA	Ministerul Economiei	85,01%
50	Romplumb SA	Ministerul Economiei	45,03%
51	Societatea Nationala a Sarii SA	Ministerul Economiei	51,00%
52	Severnav SA	n/a	n/a
53	Simtex SA	Ministerul Economiei	30,91%
54	Telerom Proiect SA	n/a	n/a
55	TRANSELECTRICA SA	Ministerul Economiei	76,50%
56	TRANSGAZ SA	Ministerul Economiei	75,01%
57	Transilvania Com SA	n/a	n/a
58	Turdapan SA	n/a	n/a
59	Uzina Mecanica Bucuresti SA	n/a	n/a
60	Vitacom SA	n/a	n/a
61	Zirom SA	n/a	n/a



Anexa 3 – Executia Bugetara 2008

Indicatori	An 2007		An 2008	
	Realizat	Bugetat	Realizari	Variatie
1	2	3	4	5
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	410.534.674	461.059.000	524.086.340	63.027.340
Venituri bugetate, din care:	<u>280.913.418</u>	<u>461.059.000</u>	<u>512.610.716</u>	<u>51.551.716</u>
Venituri din dividende	203.168.328	379.324.000	384.750.573	5.426.573
Venituri din dobanzi	30.861.864	61.620.000	84.453.833	22.833.833
Venituri din vanzarea participatiilor	-	-	-	-
Venituri din diferente de curs valutar	46.818.792	20.105.000	43.355.391	23.250.391
Alte venituri din activitatea curenta	64.434	10.000	50.919	40.919
Venituri ne-bugetate, din care:	<u>129.621.256</u>	=	<u>11.475.624</u>	<u>11.475.624</u>
Venituri din ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	129.621.256	-	1.592.199	1.592.199
Venituri din reluarea provizioanelor pentru creante incerte sau in litigiu	-	-	9.883.425	9.883.425
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	92.442.257	40.339.000	43.088.134	(2.749.134)
Cheltuieli bugetate, din care:	<u>34.434.328</u>	<u>40.339.000</u>	<u>40.253.450</u>	<u>85.550</u>
Cheltuieli cu materiale (energie, apa, materiale, ob. inventar, combustibil)	350.509	255.000	188.145	66.855
Cheltuieli cu chirii	570.431	625.000	472.523	152.477
Cheltuieli cu primele de asigurare	21.258	1.169.000	130.845	1.038.155
Cheltuieli de protocol, reclama si publicitate	114.926	995.000	389.291	605.709
Cheltuieli cu deplasarile si transportul	137.957	398.000	239.160	158.840
Cheltuieli privind contributiile sociale, taxe si alte impozite	356.557	1.476.000	1.353.153	122.847
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	183.467	195.000	237.501	(42.501)
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	11.454	125.000	120.365	4.635
Cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii *)	988	-	103.484	(103.484)
Cheltuieli cu personalul si administratorii, din care:	<u>2.025.709</u>	<u>4.945.000</u>	<u>4.487.028</u>	<u>457.972</u>
Cheltuieli cu indemnizatii administratori - contracte de mandat	859.020	3.600.000	3.409.011	190.989
Cheltuieli cu personalul angajat - contracte de munca	1.166.689	1.345.000	1.078.017	266.983
Cheltuieli cu indemnizatii aferente comisiei de selectie	-	763.000	765.900	(2.900)
Cheltuieli privind amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	227.752	330.000	322.000	8.000
Cheltuieli privind dobanzile	3.676	3.000	1.189	1.811
Cheltuieli cu diferentele de curs valutar	28.828.034	12.968.000	23.823.898	(10.855.898)
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	-	-	-	-
Cheltuieli cu serviciile executate de terti inclusiv servicii postale, telecomunicatii, internet intretinere, reparatii	1.565.985	13.659.000	7.484.495	6.174.505
Alte cheltuieli, inclusiv donatii, sponsorizari	35.625	175.000	134.473	40.527
Alte cheltuieli operationale	-	2.258.000	-	2.258.000
Cheltuieli ne-bugetate, din care:	<u>58.007.928</u>	=	<u>2.834.684</u>	<u>(2.834.684)</u>
Cheltuieli privind ajustarile pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	8.923.604	-	-	-
Cheltuieli privind provizioanele pentru creante in litigiu sau incerte	38.028.874	-	806.084	(806.084)
Cheltuieli privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli Pierderi din creante legate de participatii	11.055.450	-	1.964.000	(1.964.000)
III. REZULTATUL BRUT	318.092.417	420.720.000	480.998.206	60.278.206
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	4.985.512	6.631.000	13.296.780	(6.665.780)
V. REZULTATUL NET	313.106.905	414.089.000	467.701.426	53.612.426

*) onorariile de audit reclasificate din cheltuieli cu tertii

Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar 2008.

Deloitte furnizeaza servicii clientilor din sectorul public si privat in urmatoarele domenii profesionale - audit, taxe, consultanta, consultanta financiara – deservind numeroase industrii. Prin intermediul retelei sale globale de firme membre, care activeaza in 140 de tari, Deloitte pune la dispozitia clientilor sai resursele internationale precum si priceperea locala pentru a-i ajuta sa exceleze indiferent de locul in care acestia isi desfasoara activitatea. Obiectivul celor 165 000 de profesionisti din Deloitte este acela de a deveni un standard de excelenta.

Profesionistii Deloitte sunt uniti de o cultura bazata pe colaborare, care promoveaza integritatea, calitatea exceptionala a serviciilor furnizate pentru fiecare segment de piata, precum si diversitatea. Expertii Deloitte beneficiaza de avantajul unui mediu de lucru in care se perfectioneaza in permanenta, se confrunta cu provocari diverse si evolueaza din punct de vedere profesional. Profesionistii Deloitte sunt dedicati consolidarii responsabilitatii corporatiste, formarii increderii publice si nu in ultimul rand influentarii intr-un mod pozitiv a comunitatilor din care fac parte.

Numele Deloitte se refera la organizatia Deloitte Touche Tohmatsu, o uniune de firme Swiss Verein, la firmele membre ale acesteia, in cadrul careia fiecare firma membra este o persoana juridica independenta. Pentru o descriere amanuntita a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu si a firmelor membre, va rugam sa accesati www.deloitte.com/about . Pentru o descriere amanuntita a structurii legale a Deloitte Romania, va rugam sa accesati www.deloitte.com/ro/despre .

Deloitte Central Europe este o organizatie regionala de entitati grupate sub denumirea Deloitte Central Europe Holdings Limited, firma membra a Deloitte Touche Tohmatsu in Europa Centrala.

Serviciile sunt furnizate de catre Deloitte Central Europe Holdings Limited , sucursalele si firmele afiliate, care sunt persoane juridice separate si independente.

Sucursalele si firmele afiliate Deloitte Central Europe Holdings Limited sunt printre cele mai importante firme de servicii profesionale din regiune si ofera servicii printr-o echipa de peste 4000 de angajati, in mai mult de 30 de birouri din 17 tari

In Romania, serviciile sunt furnizate de catre Deloitte Audit S.R.L., Deloitte Tax S.R.L., Deloitte Consultanta S.R.L. si Reff & Asociatii (numite impreuna Deloitte Romania), care sunt afiliate Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Romania este una dintre cele mai mari firme de servicii profesionale din Romania care furnizeaza servicii in urmatoarele domenii: audit, servicii fiscale, consultanta, consultanta financiara si servicii de evaluare a riscului, avand o echipa de peste 450 de profesionisti romani si expatriati.

Pentru mai multe informatii, va rugam sa vizitati site-ul Deloitte Romania la adresa www.deloitte.com/ro.