



RAPORTUL CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE AL S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A. PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2008

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.

Prin Hotărârea Adunării generale a acționarilor din data de 05.03.2008 au fost numiți membrii Consiliului de Supraveghere pentru un mandat de 4 ani: Giovanni Ravasio, Ingrid Zaarour, Radu Francisc Florescu, Catalin Doica, Mircea Ursache, Ion Nicolae Chrissoveloni și Jozsef Birtalan. Prin hotărârea AGA din 15 decembrie 2008, în urma demisiei dlui. Catalin Doica, a fost numită dna. Flavia Teodosiu în funcția de membru al Consiliului de Supraveghere.

Administrarea Fondului Proprietatea pe parcursul anului 2008 s-a realizat de către Consiliul de Supraveghere compus din 7 membri iar începând cu 19 mai 2008 și de către un Directorat format din 3 membri, în cadrul sistemului dualist de administrare. Membrii Consiliului de Supraveghere și membrii Directoratului nu sunt salariați ai Fondului, ci administratori pe baza de contracte de mandat.

Până la data de 19 Mai 2008, Fondul Proprietatea a fost administrat de un Consiliu de Supraveghere format din 7 membri. Componenta Consiliului de Supraveghere în această perioadă a fost după cum urmează:

| 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.*

In conformitate cu prevederile art. 17, litera b) din Hotararea Guvernului 1581/2007, prin care Consiliul de Supraveghere are atributia de a determina structura si numarul de posturi in Directorat, de a numi si revoca membrii Directoratului si presedintele Directoratului, Consiliul de Supraveghere a numit membrii Directoratului este pe o perioada de 4 ani, cu posibilitatea de prelungire.

Membrii **Directoratului** numiti prin Decizia Consiliului de Supraveghere sunt:

- **Daniela Lulache**, Director general, Presedinte al Directoratului
- **Mihai Darie**, Director Economic, Membru al Directoratului
- **Laura Constantin**, Director Juridic, Membru al Directoratului

Pe baza prevederilor art. 153¹⁰ din Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare potrivit cărora “(1) Consiliul de supraveghere poate crea comitete consultative, formate din cel puțin 2 membri ai consiliului și însărcinate cu desfășurarea de investigații și cu elaborarea de recomandări pentru consiliu, în domenii precum auditul, remunerarea membrilor directoratului și ai consiliului de supraveghere și a personalului, sau nominalizarea de candidați pentru diferitele posturi de conducere. Comitetele vor înainta consiliului în mod regulat rapoarte asupra activității lor.”, prin Decizia Consiliului de Supraveghere au fost infiintate urmatoarele 4 comitete consultative cu urmatoarea componenta:

1. **Comitetul Juridic:** Flavia Teodosiu, John Chrissoveloni si Ingrid Zaarour
2. **Comitetul de Resurse Umane:** Jozsef Birtalan, Radu Florescu si Ingrid Zaarour
3. **Comitetul pentru Buget:** Mircea Ursache, Radu Florescu si Giovanni Ravasio
4. **Comitetul de Audit:** Mircea Ursache, Jozsef Birtalan si John Chrissoveloni

In cursul anului 2008 nu au avut loc modificari semnificative ale portofoliului de actiuni detinute. Avand in vedere obiectivul strategic al Fondului Proprietatea de a selecta un administrator de fond si de listare a actiunilor pe bursa locala si/sau o bursa internationala, s-a mentinut o abordare conservatoare in ceea ce priveste managementul portofoliului cu urmatoarele tendinte:



- mentinerea participatiilor existente la companiile din portofoliu;
- participarea la majorari de capital ale societatilor din portofoliu (cu aport in numerar);
- managementul lichiditatilor existente prin utilizarea instrumentelor cu venit fix – depozite la termen cu obiectivul obtinerii unor randamente ridicate, precum si investitii in titluri de stat (certIFICATE de trezorerie cu discount) cu un risc scazut.

In cursul anului 2008 (decembrie) a avut loc vanzarea pachetului detinut de FP la Petrom Aviation (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.

Soldul lichiditatilor (sunt incluse depozitele bancare, conturile curente si 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).

Portofoliul Fondului are o expunere 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.

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 2007. 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).

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 Distributie Transilvania Sud SA: 11,926,700 lei;
 - o SC Electrica Distributie Transilvania Nord SA: 11,926,760 lei;
 - o SC Electrica Distributie Muntenia Nord SA: 11,926,700 lei;
 - o SC Enel Distributie 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.

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 concludia ca performanta la nivel operational a inregistrat cresteri 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.



In ceapand cu data numirii directoratului, activitatea supraveghere s-a desfasurat constant, atat prin comunicarea permanenta cu directoratul cat si in cadrul sedintelor Consiliului de supraveghere si prin intermediul comitetelor consultative pe diversele ramuri ale activitatii.

Consiliul de Supraveghere s-a intrunit de in 25 de sedinte in anul 2008. Directoratul a informat membrii Consiliului de Supraveghere complet si la timp cu privire la toate aspectele relevante referitoare la dezvoltarea activitatii societatii. Astfel, Directoratul a sprijinit Consiliul de Supraveghere in indeplinirea indatoririlor de supraveghere si de control.

Pe parcursul intregii perioade de raportare, Consiliul de Supraveghere a indeplinit toate celelalte sarcini care ii revin potrivit legii si Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea.

Consiliul de Supraveghere aproba rapoartele Directoratului asupra situatiilor financiare aferente exercitiului financiar 2008, intocmite in conformitate cu Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005 modificat si completat prin Ordinul CNVM nr.11/2009, precum si cu propunerea privind repartizarea profitului.

Consiliul de Supraveghere considera ca activitatea desfasurata in anul 2008 a a fost performanta si cu atat mai imbucuratoare in conditiile in care aceasta s-a desfasurat cu resurse limitate, cel putin din punct de vedere al numarului personalului angajat si sub spectrul unor incertitudini mari. In consecinta, isi exprima aprecierea fata de echipa de conducere si intreg personalul Fondul Proprietatea pentru munca depusa de-a lungul anului care s-a incheiat.

Pentru Consiliul de Supraveghere

Giovanni Ravasio
Presedinte