



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR pentru exercitiul financiar 2007

Raport anual conform:	Legii 297/2004, Regulamentului CNVM nr. 1/2006
Pentru exercitiul financiar:	2007
Data raportului:	30.06.2008
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 31.12.2007	13,624,645,381 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

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 31.12.2007 Fondul Proprietatea detine participatii la 88 de societăți comerciale.

Activitatea de baza urmărește administrarea portofoliului de active deținut de FP încă de la înființare, conform prevederilor Legii 247/2005. 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 guvernare corporativă, este esențial ca în cadrul unei societăți comerciale **puterea executivă să fie total separată de puterea decizională**, astfel decizionalul să fie asigurat exclusiv de administratori neexecutivi și executivul de către directori/direcțorat.

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 31.12.2007, capitalul social subscris și vărsat este de **13,624,645,381 lei**, fiind divizat într-un număr de 13,624,645,381 acțiuni cu valoare nominală de 1 leu. Capitalul social subscris și nevărsat este de 615,895,294 lei la aceeași dată. La 08.02.2008, capitalul social subscris și nevărsat era de 614,940,213 lei, corespunzător unui număr de acțiuni indisponibilizate la Depozitarul Central de 614,940,213 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:

2/47



a) în cazul unei participații deținute de un acționar reprezentând până la 1% inclusiv, din capitalul social vărsat 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 Economiei și Finanțelor), 615,895,294 acțiuni sunt neplătite (la 31.12.2007); drept consecință, aceste acțiuni nu dau dreptul la vot și nici dreptul de a primi dividende. Reconcilierea între capitalul social subscris vărsat și cel nevărsat (la 31.12.2007) este prezentată mai jos:

Reconciliere capital social subscris și nevărsat

- lei -

Capital social inițial conform H.G. 1481/2005	14,240,540,675
Valoare evaluată Finevex active conform Legii 247/2005 și OUG 81/2007	13,273,849,683
Valoare titluri Otelinor (vândute în 2006)	<u>8,751,331</u>
Diferență (Valoare capital social subscris și nevărsat – inițial)	957,939,661
Valoare capital subscris prin aporturi ulterioare - creanțe externe încasate și sume din privatizarea BCR	342,044,367
Valoare capital social subscris și nevărsat la 31.12.2007	615,895,294

În cursul anului 2008 (până la 5 Iunie) Fondul Proprietatea a mai încasat o sumă de 19,537,382 lei de la Ministerul Economiei și Finanțelor (MEF) având ca surse creanțe externe încasate de Statul Român. Și aceste sume vor fi folosite pentru acoperirea capitalului social subscris și nevărsat de MEF.

Structura acționariatului la 31.12.2007 este după cum urmează:

	Numar de actionari	Numar de acțiuni	Suma (lei)	Procentaj (%)
Persoane fizice	3,024	1,737,616,107	1,737,616,107	12.2019%
Persoane juridice	3	7,025,694	7,025,694	0.0493%
Statul român reprezentat de Ministerul Economiei și Finanțelor	1	12,495,898,874	12,495,898,874	87.7488%
TOTAL	<u>3,028</u>	<u>14,240,540,675</u>	<u>14,240,540,675</u>	<u>100%</u>

3/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



Structura actionariatului la 31.05.2008 este:

	Numar de actionari	Numar de actiuni	Suma (lei)	Procentaj (%)
Persoane fizice	2,104	2,043,175,144	2,043,175,144	14.3476%
Persoane juridice	8	478,292,330	478,292,330	3.3587%
Statul roman reprezentat de Ministerul Economiei si Finantelor	1	11,719,073,201	11,719,073,201	82.2937%
TOTAL	<u>2,113</u>	<u>14,240,540,675</u>	<u>14,240,540,675</u>	<u>100%</u>

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 31.12.2007 este S.C. Deloitte Audit S.R.L.

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

In cursul exercitiului financiar 2007 nu au avut loc fuziuni sau reorganizari semnificative la Fondul Proprietatea sau la societatile controlate. Filialele Fondul Proprietatea (societati controlate in care procentul de detinere este de peste 50%) la 31.12.2007 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%

1.1.3. Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active

a) Modificari ale portofoliului survenite in urma aplicarii prevederilor OUG 81/2007

Fondul Proprietatea a fost infiintat in baza Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente si a H.G. nr. 1481/24 noiembrie 2005 privind înființarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A., acte care stabilesc atat valoarea capitalului social, cat si componenta varsamintelor actionarului unic la infiintare, respectiv Statul roman, prin Ministerul Finantelor Publice (actual Ministerul Economiei si Finantelor). Situatia initiala, reglementata de actele mentionate este urmatoarea:

- Conform art. 3, alineatul 1, din Actul Constitutiv al SC Fondul Proprietatea SA (anexa la HG 1481/24 noiembrie 2005): "La înființare capitalul social este de 14,240,540,675 lei (RON) si se constituie din activele prevazute la art. 9 alin. (1) lit. a)-e) din titlul VII al Legii nr. 247/2005, cu modificarile ulterioare."

4/47



- Conform art. 2 alineatul 3 din HG 1481/24 noiembrie 2005: "*Capitalul social initial al Societatii Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A. la infiintare este constituit din activele prevazute la art. 9 alin. (1) lit. a)-e) din titlul VII al Legii nr. 247/2005, cu modificarile ulterioare.*"

Potrivit Certificatului de înregistrare seria B nr. 0836053/2005 emis de Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București și încheierea de înmatriculare nr. 21988/28.12.2005 pronunțată de Tribunalul București în dosarul nr. 770394/21.12.2005, capitalul social a fost recunoscut ca fiind subscris și varsat integral, la nivelul valorii menționate mai sus. Aceasta valoare este reconfirmată și prin prevederile O.U.G. nr. 81/29 iunie 2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv.

Prevederile art. 9 din Legea nr. 247/2005 stabilesc varsamintele la capitalul social al Fondului Proprietatea:

- (1) *La constituire, capitalul social initial al Fondului "Proprietatea" va fi format din următoarele active:*
- a) *actiunile detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului la societati comerciale, conform anexei;*
 - b) *actiunile detinute de Oficiul Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie la diverse societati comerciale, conform anexei;*
 - c) *actiunile detinute de Ministerul Finantelor Publice la diverse societati comerciale, conform anexei;*
 - d) *actiunile detinute de Ministerul Transporturilor, Constructiilor si Turismului la diverse societati comerciale, conform anexei;*
 - e) *actiunile detinute de Ministerul Comunicatiilor si Tehnologiei Informatiei la diverse societati comerciale, conform anexei;"*

Actiunile (cotele de participare la capitalul social care se transfera la Fondul Proprietatea) detinute de Statul roman, prin intermediul institutiilor mentionate mai sus, sunt prevazute in Anexa la Titlul VII din Legea nr.247/2005. In afara de actiuni, in Anexa respectiva mai sunt mentionate, ca "active ce vor fi transferate la Fondul Proprietatea" următoarele:

De la MFP (actual MEF): 2.4 - sumele obtinute din valorificarea creantelor externe detinute de statul roman asupra următoarelor tari: Sudan, Siria, Mozambic, Libia, Republica Guineea, Republica Centrafricana, Congo, Nigeria, Somalia, Tanzania, Irak, Republica Democrata Congo, Republica Democrata Coreeana, Cuba, Republica Mongolia si Sudan.

De la MEC (actual MEF): 1.22 - 100% din creanta detinuta de statul roman la Krivoirog.

In contextul constatarii unor neclaritati si disfunctionalitati ale cadrului legislativ referitor la procesul de despăgubire a fost necesara elaborarea unui nou act normativ care sa clarifice si sa eficientizeze astfel de probleme. Astfel, a fost elaborata si aprobata Ordonanta de Urgenta 81/29 iunie 2007 care incearca sa solutioneze si aspecte negative identificate in legatura cu capitalul social al Fondului Proprietatea.

Prin OUG nr.81/2007 au fost abrogate din anexa la Legea nr.247/2005 următoarele: punctele referitoare la pachetele de actiuni identificate ca aporturi incerte sau fara valoare, inclusiv punctele deja abrogate de OUG 209/2005, punctul 1.22 din anexa, care se referea la transferul creantei Krivoirog si punctele 2.1 si 2.2 referitoare la SN Loteria Romana si CN Imprimeria Nationala.

Astfel, ca urmare a apariției O.U.G. nr. 81/2007, au avut loc următoarele modificări ale portofoliului de active al Fondului Proprietatea:

1. potrivit prevederilor pct. 29 din O.U.G. nr. 81/2007 "*Fondul Proprietatea are obligația de a transfera de îndată pachetele de acțiuni reprezentând 20% din capitalul social al Companiei Naționale Imprimeria*

5/47



Națională - S.A. și a Companiei Naționale Loteria Română - S.A. către Ministerul Economiei și Finanțelor.”;

2. prin pct. 30 din O.U.G. nr. 81 s-a abrogat pct. 1.22 din Anexa la Legea nr. 247/2005 care se referea la creanța Krivoirog;
3. prin pct. 34 și 35 din O.U.G. nr.81/2007 au fost scoase următoarele participații din portofoliul Fondului Proprietatea:

- 20% din Societatea Nationala de Transport Feroviar de Marfa "CFR Marfa" SA
- 20% din Societatea de Administrare Active Feroviare "SAAF" SA 20% din Societatea Comerciala de Transport cu Metroul Bucuresti "Metrorex" SA
- 37,808% din S.C. Electroconstrucția Elco Pitești S.A.
- 70% din S.C. Bemo Beiuș S.A.
- 18,249% din S.C. Diverprest Oradea S.A.
- 1,682% din S.C. Fabrica de Scule Râșnov S.A.
- 79,052% din S.C. Nitrosere Făgăraș S.A.
- 79,052% din S.C. Pensiunea Păstrăvărie Floarea Reginei (Edelweiss Hotel) S.A.
- 70% din S.C. Procas București S.A.
- 15,172% din S.C. Romatel București S.A.
- 35,449% din S.C. Romconsuc București S.A.
- 100% din S.C. Societatea de Strategie pentru Piața de Gros S.A.
- 20% din Societatea Națională de Petrol și Gaze Petrogaz București S.A.
- 30,652% din S.C. Tricodava București S.A.
- 48,035% din S.C. Cerealcom Buzău S.A
- 45,374% din S.C. Autopilotaj (școala de șoferi amatori) Reșița S.A.
- 5,963% din S.C. Bega Minerale Industriale (expl. min. Aghireș) Aghireșu S.A.
- 8,194% din S.C. Big Trade Constanța S.A.
- 54,545% din S.C. Conex Cordial Constanța S.A.
- 6,632% din S.C. Coral Mod Mangalia S.A.
- 7,108% din S.C. Restaurant Cherhana Constanța S.A.
- 2,684% din S.C. Șantierul Naval Constanța S.A.
- 4,755% din S.C. Mechel Târgoviște S.A.
- 21,599% din S.C. Mechim Titu S.A.
- 67,700% din S.C. Multiprestservice Craiova S.A.
- 5,560% din S.C. Semrom Oltenia Craiova S.A.
- 37,675% din S.C. Alcom Galați S.A.
- 5,144% din S.C. Cerealcom Giurgiu - Giurgiu S.A.
- 6,153% din S.C. Comixt Miercurea Ciuc S.A.
- 59,998% din S.C. Astoria Deva S.A.
- 95,148% din S.C. Comtom Tomești S.A.
- 21,568% din S.C. Fortus Iași S.A.
- 30,429% din S.C. Frigocarne Iași S.A.
- 9,850% din S.C. Danubiana Popești Leordeni S.A.
- 12,324% din S.C. Studiourile Media Pro Buftea S.A.
- 37,389% din S.C. A Con Baia Mare S.A.
- 39,599% din S.C. Comar Baia Mare S.A.
- 8,744% din S.C. Grand Târgu Mureș S.A.
- 7,559% din S.C. Chimtex Balș S.A.
- 20,029% din S.C. Antrepriza Construcții Barbu Satu Mare S.A.
- 22,521% din S.C. Bentoflux Satu Mare S.A

6/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



- 42,611% din S.C. Miorița Satu Mare S.A.
- 2,804% din S.C. Bega Pam Timișoara S.A.
- 5,131% din S.C. Piese-auto Tulcea S.A.

Toate aceste abrogari, au făcut necesară completarea capitalului social al Fondului Proprietatea cu alte aporturi. În acest sens, OUG nr. 81/2007 stabilește suplimentarea unor pachete de acțiuni aportate inițial și introducerea ca aport la capitalul social a unor noi pachete – pentru toate acestea fiind de asemenea definită o procedură de stabilire a valorii de intrare. Potrivit art. 1 alin. 1, Titlul II din O.U. G. nr.81/2007 în scopul reîntregirii capitalului social, la data intrării în vigoare a ordonanței de urgență se transferă Fondului Proprietatea noi pachete de acțiuni :

1. De la Ministerul Transporturilor se transferă următorul pachet de acțiuni:

1.1. Compania Națională Administrația Porturilor Maritime Constanța - 1.369.125 acțiuni

2. De la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului se transferă următoarele pachete de acțiuni:

2.1. S.C. Complexul Energetic Craiova S.A. - 2.599.134 acțiuni

2.2. S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A. - 2.210.067 acțiuni

2.3. S.C. Complexul Energetic Turceni S.A. - 4.536.869 acțiuni

2.4. S.C. Conpet - S.A. - 346.301 acțiuni

2.5. S.C. Enel Electrica Banat S.A. - 4.634.741 acțiuni

2.6. S.C. Enel Electrica Dobrogea S.A. - 3.389.701 acțiuni

2.7. S.C. E.ON Moldova Distribuție S.A. - 5.022.348 acțiuni

2.8. S.C. E.ON Moldova Furnizare - S.A. - 1.393.872 acțiuni

2.9. S.C. Electrica Muntenia Nord S.A. - 3.259.176 acțiuni

2.10. S.C. CEZ Distribuție S.A. - 12.874.225 acțiuni

2.11. S.C. CEZ Vânzare - S.A. - 12.874.225 acțiuni

2.12. S.C. Electrica Transilvania Nord - S.A. - 3.332.503 acțiuni

2.13. S.C. Electrica Transilvania Sud S.A. - 3.898.704 acțiuni

2.14. S.C. Petrom - S.A. - 5.791.079.578 acțiuni

2.15. S.C. Romaero - S.A. - 1.311.691 acțiuni

2.16. Societatea Națională a Sării - S.A. - 2.005.884 acțiuni

2.17. S.C. Romplumb - S.A. - 1.595.520 acțiuni

2.18. S.C. Simtex S.A. - 132.859 acțiuni

2.19. S.C. Zirom Giurgiu - S.A. - 3.624.346 acțiuni

2.20. S.C. Delfincom - S.A. - 645.647 acțiuni

2.21. Societatea Națională Plafar S.A. - 99.310 acțiuni

2.22. S.C. IOR - S.A. - 2.622.273 acțiuni

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

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

2.25. S.C. Centrofarm București - S.A. - 57 acțiuni

2.26. S.C. Comcereal Cluj-Napoca S.A. - 15 acțiuni

2.27. S.C. Comcereal Fundulea - S.A. - 5.159 acțiuni

2.28. S.C. Electroconstrucția Elco Cluj-Napoca S.A. - 165.206 acțiuni

2.29. S.C. FECNE București - S.A. - 36 acțiuni

2.30. S.C. Laromet București - S.A. - 1.634 acțiuni

2.31. S.C. Prestări Servicii București - S.A. - 6.346 acțiuni

2.32. S.C. Primcom București - S.A. - 12 acțiuni

2.33. S.C. Remat Timiș Timișoara S.A. - 5.765 acțiuni

2.34. S.C. Severnav Drobeta-Turnu Severin S.A. - 11.968 acțiuni



Totodata, OUG nr.81/2007 aduce o serie de modificari si completari necesare pentru ca Fondul Proprietatea sa devin operational, cum ar fi:

- modificarea portofoliului;
- prevederi privind operaționalizarea Fondului si pregătirea pentru lansarea licitației pentru selectarea unui administrator al Fondului;
- reglementarea juridica a pașilor procedurali necesari pentru despăgubiri, inclusive modalitatea concreta de transformare a titlului de despăgubire/conversie in actiuni emise de FP;
- măsuri necesare urgentării operaționalizării, înregistrării la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și listării Fondului Proprietatea S.A. , în vederea asigurării posibilității persoanelor - care au primit sau urmează să primească despăgubiri pentru imobilele care nu pot fi restituite în natură - de a fructifica pe o piață organizată acțiunile emise de Fondul Proprietatea;
- corelarea termenelor privind introducerea la tranzacționare a acțiunilor emise de Fondul Proprietatea, de selectare prin licitație internațională a societății de administrare a investițiilor, de listare a societăților ale căror acțiuni au fost aportate în capitalul social inițial al Fondului cu termenele de drept comun aferente procedurilor care urmează a fi parcurse, astfel că entitățile implicate în implementarea prevederilor Legii nr.247/2005 care se află deja în întârziere sau în imposibilitate de a finaliza procedurile legale demarate, să efectueze aceste operațiuni în termen legal;
- simplificarea și accelerarea procedurilor administrative si corporatiste de înregistrare la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și de listare a acțiunilor care formează activele Fondului Proprietatea;
- redefinirea instrumentelor prin intermediul cărora urmează a se acorda despăgubirile în echivalent și anume a titlurilor de despăgubire, a titlurilor de plată și a titlurilor de conversie;
- o modificare semnificativă vizează introducerea dreptului beneficiarilor de a obține despăgubiri în numerar, în limita a 500.000 lei. În același timp s-a stabilit ca despăgubirile în numerar să se acorde în două tranșe egale, într-o perioadă de maxim 2 ani de zile.
- Potrivit art. 3 din Titlul II din OUG nr.81/1007, persoanele care la data intrării în vigoare a ordonanței de urgență dețin calitatea de acționar al Fondului 'Proprietatea' opteaza în termen de 6 luni incepand cu data de 01.10.2007 , între a-și menține calitatea de acționar al Fondului Proprietatea, în condițiile existente anterior intrării în vigoare a ordonanței de urgență, sau a solicita anularea conversiei titlurilor de despăgubire în urma căreia au dobândit calitatea de acționar. Absența opțiunii în termenul anterior mentionat prezumă acordul pentru menținerea calității de acționar. Aceasta a determinat o fluctuatie a actionariatului Fondului Proprietatea in intervalul de implementare;
- instituirea unei proceduri prin care se vor acorda despăgubirile în echivalent. In acest scop, în cadrul Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților s-a creat Direcția pentru Acordarea Despăgubirilor în Numerar, organism ce are ca principală atribuție acordarea de despăgubiri în numerar persoanelor îndreptățite cărora li s-au emis titluri de plată;
- modul de rotunjire a valorilor despăgubirilor sau a categoriilor de societăți din portofoliul Fondului Proprietatea care au obligația de a face diligențe în vederea listării și a faptului că listarea acestora nu condiționează listarea acțiunilor Fondului Proprietatea, stabilirea unor pârghii de preluare a participațiilor și a recunoașterii drepturilor patrimoniale și nepatrimoniale aferente calității de acționar a Fondului Proprietatea, în unele societăți/companii comerciale/naționale;
- acordarea explicită a competenței Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare de a emite, în aplicarea titlului VII al legii 247/2005, legislația secundară necesară bunei funcționări a Fondului Proprietatea pe piața de capital;
- protejarea Fondului Proprietatea în calitatea sa de acționar minoritar în societăți/companii comerciale/naționale (referitor la aporturile in natura realizate de Statul roman in societatile in care este actionar impreuna cu FP), protecția intereselor Fondului Proprietatea în societățile și companiile naționale



deținute împreună cu statul român, guvernate anterior de un regim juridic derogatoriu de la dreptul comun societar;

- o serie de prevederi care reglementează limitarea dreptului de vot pentru anumite categorii de acționari.

În conformitate cu actul constitutiv al Societății, aprobat prin Hotărârea Guvernului României nr. 1481/2005 privind înființarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A. („HG 1481/2005”), capitalul social înregistrat al Societății este de 14,240,540,675 lei, fiind emise în acest sens un număr de 14,240,540,675 acțiuni nominative, cu valoare nominală de 1 leu.

Fondul Proprietatea a selectat în septembrie 2007 un evaluator autorizat de Asociația Națională a Evaluatorilor din România (ANEVAR) și înregistrat la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM), care să evalueze activele care formează capitalul social al Fondului, în conformitate cu prevederile art.9² din Legea nr. 247/2005 și cu prevederile art.1 alin. 3 din Titlul II din Ordonanța de urgență nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv. În urma derulării procedurii de selecție prin cerere de ofertă, firma SC Finevex SRL a fost desemnată câștigătoare și a finalizat în data de 12.10.2007 raportul de evaluare.

Conform raportului de evaluare întocmit de acesta la data de 12 octombrie 2007, valoarea activelor care formează capitalul social al Fondului este de 13,273,849,683 RON, fiind deci mai mică cu 966.690.992 RON, reprezentând 6,788% din capitalul social al Fondului Proprietatea, („Diferența”) decât valoarea capitalului social al Fondului, de 14,240,540,675 RON, prevăzută în actul constitutiv al Fondului aprobat prin HG 1481/2005. Pentru această situație, art. 9² alin. (3) din Legea nr. 247/2005 prevede că: „*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: [...]*”

b) în cazul în care valoarea activelor este mai mică acțiunile corespunzătoare valorii lipsă se consideră neplătite și aparțin în întregime statului român.”

Astfel, conform acestui text, diferenței dintre valoarea capitalului social stabilită prin HG 1481/2005 și valoarea activelor stabilită în raportul de evaluare îi corespunde un număr de acțiuni neplătite deținute statul român. Acest număr de acțiuni neplătite se calculează în mod firesc prin împărțirea Diferenței la valoarea nominală a acțiunilor Societății (de 1 RON), rezultând un număr de 966,690,992 acțiuni neplătite deținute de statul român la data raportului de evaluare.

Pana în prezent statul român a transferat Societății sume de bani, în cuantum total de 361,581,749 lei cu titlul de vârsământ la capitalul social („Sumele Suplimentare”). Conform art. 10¹ din Legea 247/2005, „*orice vârsământ efectuat de statul român la Fondul „Proprietatea”, în numerar sau natură, [...] se consideră făcut cu prioritate pentru stingerea obligației de plată a acțiunilor subscrise și neplătite [...], iar după îndestularea acestora pentru majorarea capitalului social al Fondului*”. Prin urmare Societatea nu a emis statului român noi acțiuni în schimbul Sumele Suplimentare, ci a înregistrat plata de către Statul român a unei părți din acțiunile neplătite la data raportului de evaluare, acțiunile astfel plătite fiind excluse ulterior din categoria acțiunilor neplătite (și conferind statului român, începând cu data plății lor, toate drepturile legale). Având în vedere că valoarea nominală a acțiunilor Societății este de 1 leu, rezultă că prin Sumele Suplimentare s-au achitat de către Statul român un număr de 361,581,749 acțiuni neplătite la data raportului de evaluare.

Așadar, având în vedere:

- valoarea activelor Societății în cuantum de 13,273,849,683 lei stabilită prin raportul de evaluare, ce implică un număr de 966,690,992 acțiuni neplătite deținute de statul român la data raportului de evaluare,
- valoarea titlurilor deținute la Otelix Targoviste vandute în 2006 în cuantum de 8,751,331 lei și



- (iii) Sumele Suplimentare în cunatum de 361,581,749 lei transferate de Statul român în Societate cu titlu de vărsământ la capitalul social, prin care s-au achitat un număr de 361,581,749 acțiuni neplătite.

Rezultă că numărul acțiunilor neplătite deținute de Statul român la data prezentei este de 596,357,912 (i.e. calculat ca diferență între numărul acțiunilor neplătite la data raportului de evaluare și numărul acțiunilor plătite cu ocazia vărsării Sumelor Suplimentare) (“**Acțiunile Neplătite**”).

Acestor Acțiuni Neplătite le sunt aplicabile dispozițiile art. 9² alin. (4) din Legea nr. 247/2005 conform căroră: „Până la data plății integrale, acțiunile neplătite sunt indisponibilizate în contul statului român la Depozitarul Central și nu pot fi vândute sau transmise persoanelor despăgubite și deținătorilor de titluri de despăgubire sau de conversie”. Deasemenea, „Acțiunile neplătite nu se iau în calcul la stabilirea cvorumului de prezență în cadrul adunărilor generale ale acționarilor și nu dau drept de vot; acțiunile neplătite se liberează progresiv, pe măsură ce statul român virează Fondului Proprietatea contravaloarea acestora, în numerar sau în natură, din sursele și în temeiul Legii 247/2005 cu modificările și completările ulterioare și al reglementărilor emise în aplicarea acesteia.” În aplicarea prevederilor legale menționate, Consiliul de Supraveghere al Fondului Proprietatea a informat prin adresa nr. 694 din data de 02.11.2007, Ministerul Economiei și Finantelor, asupra rezultatelor raportului de evaluare și a diferențelor constatate între valoarea capitalului social subscris și valoarea capitalului social vărsat. Totodată, a solicitat Statului român, reprezentat prin Ministerul Economiei și Finantelor completarea capitalului social, conform prevederilor legale specifice Fondului Proprietatea.

Totodată, Consiliul de Supraveghere al Fondului Proprietatea a decis indisponibilizarea acțiunilor neplătite la Depozitarul Central la data de referință a Adunării Generale a Acționarilor de 08.02.2008, și a informat Ministerul Economiei și Finantelor asupra acestui demers. În cadrul Adunării generale a acționarilor din data de 05.03.2008, Consiliul de Supraveghere a informat acționarii Fondului Proprietatea de rezultatele raportului de evaluare a activelor reprezentând aport la capitalul social al S.C. Fondul Proprietatea S.A. și asupra aplicării prevederilor art.9² alin. 4-6 din Legea nr.247/2005.

b) Analiza portofoliului Fondului Proprietatea la 31.12.2007

b1) Managementul participațiilor deținute

În cursul anului 2007 au avut loc modificări semnificative ale portofoliului ca urmare a aplicării prevederilor OUG 81/2007. Luând în considerare aceste aspecte, dar și 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) sau la constituirea unor noi societăți în legătură cu participațiile existente (același grup);
- managementul lichidităților existente (prin utilizarea instrumentelor cu venit fix –depozite la termen) cu obiectivul obținerii unor randamente ridicate.

Exceptând modificările din portofoliu ca urmare a aplicării prevederilor OUG 81/2007, nu au avut loc vânzări de participații în cursul anului 2007.

Soldul disponibilităților bănești a crescut de la 394,547,281 lei (la 31.12.2006) la 592,174,579 lei (la 31.12.2006). La 23.06.2008 soldul depozitelor bancare (în echivalent lei) este de 852.7 Milioane lei.



b2) Structura portofoliului

Structura portofoliului dupa marime, indica o concentrare a detinerilor fata de un numar restrans de companii (% din tabel este calculata prin comparatia valorii brute contabile a participatiei la total valoare bruta imobilizari financiare):

Denumire	Numar emitenti	Valoare contabila bruta – lei*)	% din valoare totala
Titluri de valoare tranzactionate la BVB, total din care:	33	6,503,731,005	48.2%
<i>Petrom</i>	1	5,714,197,261	42.3%
<i>Transelectrica</i>	1	262,614,413	1.9%
<i>Alro</i>	1	168,858,817	1.3%
<i>Transgaz</i>	1	177,353,514	1.3%
<i>Romaero SA</i>	1	58,533,949	0.4%
<i>Altele</i>	28	122,173,051	0.9%
Titluri de valoare netranzactionate**), total din care:	55	7,001,084,812	51.8%
<i>Hidroelectrica SA</i>	1	3,005,436,646	22.3%
<i>Nuclearelectrica SA</i>	1	967,926,936	7.2%
<i>CEZ Distributie SA</i>	1	424,594,334	3.1%
<i>Romgaz SA</i>	1	416,275,934	3.1%
<i>Complexul Energetic Turceni SA</i>	1	282,299,927	2.1%
<i>Complexul Energetic Craiova SA</i>	1	250,169,153	1.9%
<i>Electrica Distributie Muntenia Nord SA</i>	1	159,637,421	1.2%
<i>ENEL Distributie Banat SA</i>	1	156,203,772	1.2%
<i>E.ON Moldova Distributie SA</i>	1	150,738,991	1.1%
<i>Complexul Energetic Rovinari SA</i>	1	137,615,732	1.0%
<i>ENEL Distributie Dobrogea SA</i>	1	126,260,018	0.9%
<i>Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti SA</i>	1	124,980,198	0.9%
<i>Electrica Distributie Transilvania Sud SA</i>	1	120,220,306	0.9%
<i>Electrica Distributie Transilvania Nord SA</i>	1	106,551,549	0.8%
<i>Electrica Muntenia Sud SA (ENEL)</i>	1	96,063,662	0.7%
<i>Posta Romana SA</i>	1	84,384,880	0.6%
<i>Societatea Nationala a Sarii SA</i>	1	76,347,715	0.6%
<i>E.ON Gaz Distributie SA</i>	1	63,569,622	0.5%
<i>Distrigaz Sud SA</i>	1	59,982,622	0.4%
<i>CN Administratia Porturilor Maritime SA Constanta</i>	1	52,621,414	0.4%
<i>Alte titluri</i>	35	139,203,980	1.0%
TOTAL*)	88	13,504,815,817	100%

*) Valori contabile brute (includ costul initial la care se adauga contributiile la majorari de capital si actiunile primite cu titlu gratuit)

**) Inklusiv actiuni suspendate de la tranzactionare.

Dupa cum se poate observa si mai sus:

- 71,7% din imobilizarile financiare sunt reprezentate de participatiile la 3 societati (Petrom – 42,3%, Hidroelectrica - 22,3% si respectiv Nuclearelectrica – 7,2%);
- Primele 10 participatii dupa marime reprezinta 86,4% din valoarea contabila bruta.

In plus, primele 20 participatii (marime dupa valoarea contabila bruta) reprezinta 95,8% din valoarea contabila bruta. Principalele industrii fata de care Fondul Proprietatea are expunere prin participatiile detinute sunt:



- energie (petrol, gaze, energie electrica, energie termica);
- infrastructura si transporturi (administratii portuare, aeroporturi).

In afara portofoliului de imobilizari financiare, un alt activ important detinut de FP este reprezentat de disponibilitatile banesti aflate la banci. Acestea genereaza Venituri din dobanzi.

b3) Analiza rentabilitatii portofoliului

Principalele venituri obtinute de FP in cursul anului 2007 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)

Randamentul dat de dividende = $\frac{\text{Dividende primite}}{\text{Valoarea neta contabila a participatiilor}}$, indica o valoare de 1.53%

2. Disponibilitatile banesti

Randamentul simplificat la disponibilitatile banesti = $\frac{(\text{Venituri din dobanzi} + \text{Diferente nete de curs valutar})}{\text{Sold mediu disponibilitati}}$, arata un nivel de 9,9%.

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.

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 (lei) *)	Procent de realizare
2005	122,253,196	84,224,322	38,028,874	69%
2006	203,168,328	203,168,328	-	100%
2007	379,324,567	232,514,138	146,810,429	61%
TOTAL	704,746,090	519,906,787	184,839,303	74%

*) Dividendele de primit aferente anului 2007 sunt in curs de incasare in 2008.

b5) Alte aspecte semnificative legate de participatii

Din cele 88 societati in portofoliu se remarca aspecte deosebite in legatura cu urmatoarele

- **S.C. Elcond S.A. Zalau:** este o societate care 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;



- **S.C. Simtex S.A.:** cererea de deschidere a procedurii de insolventa a fost depusa de catre creditoarea S.C. Industrial Proiect SRL, la data de 11.04.2008 (dosar nr. 5763/3/2008, aflat pe rolul Trib. Bucuresti – Sec. a-VII-a Comerciala). Sc Prof Consult Intrenational IPURL a fost numita administrator judiciar. Procedura este in faza incipienta. La 31.12.2007, participatia era integral provizionata;
- **FECNE** (fost Kvaerner): este o societate aflata in reorganizare judiciara in conformitate cu prevederile Legii nr. 85/2006, avand dosarul nr. 23328/3/2008, aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti - Sectia a VII-a Comerciala. SC P.A.J.L. ROVIGO SRL a fost numit de catre instanta administrator judiciar. In cadrul Adunarii generale a actionarilor din data de 21.04.2008, actionarii au numit un nou administrator special fara remuneratie, in persoana d-lui. Peter Eisenkolb, cetatean austriac.
- **S.C. Uzina Mecanica Bucuresti S.A. (filiala Compania Nationala Romarm) si S.C. Electromecanica S.A. Ploiesti** - – participatia nu a fost preluata de la Romarm, actionarul ce trebuie sa cesioneze cota de capital stabilita prin OUG 81/2007, refuzand realizarea acestei operatiuni, invocand un viciu legislativ. 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 **obligatia** 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. si 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 si Uzina Mecanica Bucuresti sunt filiale ale Romarm, companie detinuta 100% de AVAS. Avand in vedere faptul ca in textul ordonantei se mentioneaza faptul ca aceste pachete de actiuni se transfera de la AVAS si nu de la Romarm, societatile au refuzat inregistrarea Fondului Proprietatea ca si actionar, desi au existat mai multe solicitari in acest sens. Totodata, Fondul Proprietatea a solicitat AVAS ca, în calitate de acționar unic al Romarm, să intreprinda 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.. si Electromecanica Ploiesti să mandateze consiliile de administrație ale acestora să înregistreze Fondul Proprietatea atât în registrul acționarilor cât și la Oficiul Național al Registrului Comerțului., operarea transferului dreptului de proprietate operându-se cu data intrării în vigoare a Ordonanței de Urgență nr.81/2007 (data publicării actului normativ în Monitorul Oficial).

Avand in vedere faptul ca pana la data raportului, transferul de actiuni nu a fost realizat, conducerea Fondului va solicita, prin executor judecatoresc, inregistrarea ca actionar iar in cazul in care societatile nu vor proceda in conformitate cu prevederile OUG nr. 81/2007, Fondul Proprietatea va chema in judecata cele doua companii si AVAS.

- **Divizarea unor societati din portofoliu:** Prevederile Legii energiei electrice, legea care transpune prevederile Directivei 2003/54/EC a Parlamentului European si a Consiliului privind normele comune pentru piața internă de energie electrică și de abrogare a Directivei 96/92/CE stabilesc obligatia de separare juridica a activitatii de distributie si furnizare de energie electrica. Ca urmare a implementarii



acestor prevederi de catre societatile din portofoliu care aveau aceasta obligatie au avut loc mai multe divizari partiale in cursul anului 2007 in urma carora au fost infiintate companii noi. Astfel:

- o Electrica Oltenia s-a divizat in Cez Distributie si Cez Vanzare;
- o Enel Electrica Banat si Enel Electrica Dobrogea s-au divizat in Enel Energie, Enel Distributie Banat si Enel Distributie Dobrogea;
- o Electrica Moldova s-a divizat in EON Moldova Furnizare si EON Moldova Distributie;
- o Electrica Muntenia Nord s-a divizat in Electrica Distributie Muntenia Nord si Electrica Funizare Muntenia Nord;
- o Electrica Transilvania Nord s-a divizat in Electrica Distributie Transilvania Nord si Electrica Funizare Transilvania Nord;
- o Electrica Transilvania Sud s-a divizat in Electrica Distributie Transilvania Sud si Electrica Funizare Transilvania Sud;

c) Subscrieri la capitalul social al unor societati

Fondul a participat la majorari de capital ale unor societati din portofoliu in 2007, exprimandu-si dreptul de preemtiune, precum si la infiintarea unor noi societati aflate in legatura cu cele existente in portofoliu. Suma totala subscrisa ca aport la capitalul social a fost de 41,242,054 lei din care:

- 39,819,322 lei pentru SNTGN Transgaz SA, drept de preferinta exercitat;
- 732,000 lei pentru CEZ Servicii S.A. societate nou infiintata – aport in numerar la capitalul social;
- 380,967 lei pentru Mecon S.A.;
- 240,000 lei pentru Turdapan;
- 69,765 lei pentru Telerom.

Participarea la majorarea de capital a SNTGN Transgaz SA

SNTGN Transgaz SA a derulat in noiembrie – decembrie 2007 o ofertă publică inițială de acțiuni urmată de admiterea la tranzacționare a acțiunilor Transgaz pe piața reglementată administrată de BVB; în acest sens a fost aprobată prin Hotărârea AGA nr.8 din 21 iunie 2007 majorarea capitalului social a Transgaz. Inițial propunerea de aprobare a majorării de capital era de 10% (1,154,321 acțiuni), cu ridicarea dreptului de preferință al FP - drept de preferință reglementat de altfel în art. 216 din Legea 31/1990 privind societățile comerciale - fapt care ar fi determinat diluarea cotei de participare a FP în capitalul social al Transgaz de la 15% la 13.5%. FP a obținut în iunie 2007, în urma negocierilor cu acționarul majoritar, posibilitatea exercitării dreptului de preferință în cadrul majorării de capital a Transgaz SA, lucru care a permis FP menținerea cotei de participare la capitalul social al companiei; astfel, capitalul social al Transgaz a fost majorat cu 13.33%, adică cu un număr de acțiuni care să permită atât flotarea a 10% din total acțiuni pe BVB (1,177,384 acțiuni), cât și exercitarea dreptului de preferință al FP pentru menținerea cotei de 15%, respectiv 207,572 acțiuni. Comisia de listare a Transgaz a recomandat și Consiliul de Administrație al Transgaz a aprobat prețul de ofertă la nivelul de 57 de euro/acțiune. Ministerul Economiei și Finanțelor a aprobat Fondului Proprietatea un discount la subscriere de 1% din prețul de ofertă aprobat. Valoarea totală a investiției FP prin subscrierea integrală a celor 207,572 acțiuni se ridică la nivelul de 11,713,287.96 EUR (57 de euro cu discount 1% * 207,572 acțiuni). Prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 123/18.10.2007 au fost aprobate majorarea de capital SNTGN Transgaz SA prin ofertă publică inițială, exercitarea dreptului de preferință de către FP pentru 207.572 acțiuni, valoarea totală a subscrierii fiind 11,713,287.96 EUR. Totodată, Consiliul de Supraveghere a aprobat încheierea unui angajament de lock-up de 6 luni de la listarea acțiunilor timp în care Fondul Proprietatea se obligă să nu vândă sau să înstrăineze în vreun fel, cu titlu gratuit sau oneros, să nu încheie promisiuni de vânzare sau cumpărare, să nu ofere, gajeze, aloce, acorde orice fel de opțiuni sau orice alte drepturi, să își asume orice fel de obligație de vânzare sau să încheie orice fel de contracte cu privire la sau în legatura cu acțiunile deținute la capitalul social al SNTGN Transgaz SA sau orice drepturi aferente acestora. Fondul Proprietatea se angajează neconditionat și irevocabil să nu vândă, înstrăineze, transfere, gajeze sau tranzacționeze în orice mod drepturile de alocare aferente Acțiunilor subscrise și/sau alocate.

14/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



Participarea cu aport în numerar la constituirea CEZ Servicii

Potrivit prevederilor art. 9 alin. 1 lit. a) coroborate cu pct. 1, 1.10 din Anexa din Titlul VII „Regimul stabilirii despăgubirilor și plății aferente imobilelor preluate în mod abuziv”, Capitolul II „Fondul „Proprietatea”” al Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente către Fondul Proprietatea a fost transferat un procent de 12% din Electrica Oltenia. În Adunarea generală a acționarilor Electrica Oltenia a fost aprobată separarea activității de distribuție a energiei electrice de activitatea de furnizare, în conformitate cu prevederile Directivei Europene nr.54/EC/2003 și a Legii energiei electrice nr.13/2007. Proiectul de divizare parțială a fost aprobat prin hotărârea AGA din 08.03.2007, în urma căreia s-a schimbat denumirea societății din Electrica Oltenia în Cez Distribuție S.A. și s-a constituit noua societate Cez Vânzare. Ca urmare a acestei divizări, a apărut necesitatea înființării unei noi societăți, S.C. Cez Servicii S.A. având drept acționari Cez, S.C. Electrica S.A. și S.C. Fondul Proprietatea S.A.. Prin Decizia nr. 75/26.04.2007 Consiliul de Supraveghere a aprobat participarea la constituirea societății comerciale Cez Servicii S.A. cu un aport în numerar în valoare de 732,000 lei, reprezentând 12% din capitalul social. Cez Servicii a fost înființată la data de 23.05.2007. Astfel, la data înființării, S.C. Cez Servicii S.A. avea următorul domeniu principal de activitate: 741 Activități juridice, de contabilitate și revizie contabilă, consultanță în domeniul fiscal; activități de studii de piață și de sondaj; consultanță pentru afaceri și management și obiect principal de activitate: 7414 Activități de consultanță pentru afaceri și management. Capitalul social al S.C. Cez Servicii S.A., vărsat integral la data înființării, este de 6,100,000 (șase milioane o sută de mii) lei și este împărțit în 6,100,000 (șase milioane o sută de mii) de acțiuni nominative, fiecare acțiune având o valoare nominală de 1 (unu) lei.

Participarea la majorarea de capital social Mecon

În cadrul AGEA Mecon Brașov din data de 14 decembrie 2006, s-a aprobat majorarea capitalului social al societății cu suma de 3,480,000 lei, prin emiterea unui număr de 300,000 de acțiuni, cu valoarea nominală de 11.6 lei/ acțiune. Acționarii Mecon au aprobat în cadrul aceleiași AGEA ca acțiunile rămase nesubscrise după expirarea termenului de subscriere să nu fie anulate, urmând a fi oferite spre subscriere într-o a doua etapă, exclusiv către acționarii care au subscris în cadrul primei etape. În cadrul acestei etape ulterioare, care s-a derulat pe parcursul a 10 zile calendaristice din ziua următoare publicării comunicatului informativ, acțiunile rămase vor fi subscrise fără limitarea relativă la cota de participare, astfel încât, în cazul unei suprasubscrieri, CA să decidă alocarea lor proporțională.

În baza Deciziei Consiliului de Supraveghere nr. 43/15.01.2007, Fondul Proprietatea a participat la subscriere în cadrul primei etape, achiziționând conform cotei deținute, un număr de 32,842 de acțiuni, în valoare totală de 380,967.2 lei.

După prima etapă situația capitalului social și a deținerilor a fost următoarea:

Capitalul social majorat: $248,574 + 231,430 = 480,004$ acțiuni

FP deține 27,212 acțiuni preferențiale, fără drept de vot – 5.669%

32,842 acțiuni ordinare cu drept de vot – 6.842%

Întrucât acționarii nu au subscris în proporție de 100%, cota totală a Fondului Proprietatea s-a majorat de la 10.947% la 12.511%.

Participarea cu aport în numerar la constituirea Turdapan

În cadrul AGEA din data de 16.12.2006 s-a decis majorarea capitalului social cu suma de 600,000 lei (240,000 de acțiuni la valoarea nominală), de la 374,095 lei – procent majorare: 160.4%. Pentru menținerea cotei, în baza Deciziei Consiliului de Supraveghere nr. 47/01.02.2007, Fondul Proprietatea a subscris, un număr de 95,995 acțiuni din cele 240,000 de acțiuni nou-emise (240,000 lei, la prețul de 2.5 lei/acțiune).



1.1.4. Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

Analizând comparativ modul de realizare a Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercitiul financiar 2007 și comparația cu exercitiul financiar precedent, se desprind următoarele concluzii:

- Profitul net a înregistrat o creștere de 4.3 ori față de nivelul realizat în 2006;
- Cifra de afaceri a crescut de 5 ori față de perioada precedentă.

Acestea sunt influențate atât de performanța la nivel operational, dar și de impactul ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (reluări și alocări) și de ajustările de valoare a activelor circulante.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercitiul financiar încheiat la 31.12.2007 este prezentată în Anexa. Principalele elemente ale execuției bugetare sunt:

- Cifra de afaceri realizată a depășit cu circa 25.3% prevederile bugetare (exceptând influența veniturilor din ajustări pentru deprecierea imobilizărilor) și cu 83% la nivel global;
- La cheltuielile din activitatea curentă s-au înregistrat realizări sub nivelul bugetat (în general). Cheltuielile au fost influențate (majorate) cu ajustarea valorii imobilizărilor financiare deținute (în sumă de 8,923,604 lei), de Cheltuielile privind imobilizările financiare cedate (11,055,450 lei – reprezentând recunoașterea diminuării de capital social la Nuclearelectrica din 2007) și de Cheltuielile reprezentând ajustarea valorii activelor circulante (38,028,874 lei).

1.2. Elemente de evaluare generală

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli și a contului de profit și pierdere se prezintă astfel:

Indicatori	Realizat An 2006	An curent 2007		Grad realizare % față de	
		Buget	Realizat	Realizat 2006	Prevederi BVC 2007
Total Venituri, din care:	81,029,803	224,168,247	410,534,674	507%	183%
<i>Venituri din activitatea curentă, fără venituri din ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare</i>	81,029,803	224,168,247	280,913,418	347%	125%
<i>Venituri din ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare</i>	-	-	129,621,256	n/a	n/a
Total Cheltuieli, din care:	8,877,711	42,013,545	92,442,257	1041%	220%
<i>Cheltuieli activitatea curentă fără elementele detaliate mai jos</i>	6,777,487	13,293,096	5,606,295	83%	42%
<i>Cheltuieli cu diferențele de curs valutar</i>	181,021	28,720,450	28,828,034	15925%	100%
<i>Ajustarea valorii imobilizărilor financiare</i>	-	-	8,923,604	n/a	n/a
<i>Ajustarea valorii activelor circulante</i>	-	-	38,028,874	n/a	n/a
<i>Cheltuieli privind imobilizările financiare cedate</i>	1,919,203	-	11,055,450	576%	n/a
Profit Brut	72,152,092	182,154,702	318,092,417	441%	175%
Profit Net	72,152,092	182,154,702	313,106,905	434%	172%

Ajustările de valoare a imobilizărilor sau activelor circulante nu se pot estima în Bugetul de venituri și cheltuieli.

- lei -
16/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



a) Profit

Profitul brut realizat in anul 2007 a inregistrat o crestere de 75%, comparativ cu prevederile bugetului aprobat de AGOA in 2007, in timp ce profitul net prezinta o crestere de 72% in comparatie cu prevederile bugetului. In comparatie cu anul 2006, profitul brut si respectiv profitul net realizate au fost de circa 4.4 ori mai mari.

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 410,534,674 lei, din care:

Venituri din activitatea curenta in 2007, din care:	lei	% din total
Venituri din participatii	203,168,328	49.49%
Venituri din dobanzi	30,861,864	7.52%
Venituri din diferente de curs valutar	46,818,792	11.40%
Venituri din ajustari pentru pierderea de valoare a imobiliarilor financiare	129,621,256	31.57%
Alte venituri din activitatea curenta	64,434	0.02%
TOTAL	410,534,674	100.00%

Structura veniturilor curente dupa natura si comparatia intre nivelul bugetat si cel realizat sunt prezentate mai jos:

Venituri din activitatea curenta in 2007, din care:	Buget 2007	Realizat 2007	Diferente	Grad de realizare %
			col.4 = col.3- col.2	col.5=(col.3/col/2) *100
1	2	3		
Venituri din participatii - dividende	194,546,744	203,168,328	8,621,584	104%
Venituri din dobanzi	19,350,348	30,861,864	11,511,516	159%
Venituri din diferente de curs valutar	10,271,156	46,818,792	36,547,636	456%
Venituri din ajustari pentru pierderea de valoare a imobiliarilor financiare	-	129,621,256	129,621,256	n/a
Alte venituri din activitatea curenta	-	64,434	64,434	n/a
TOTAL	224,168,247	410,534,674	186,366,427	183%

Veniturile totale realizate au fost peste 25% din totalul bugetat pentru 2007 (fara influenta ajustarilor pentru pierderea de valoare a imobiliarilor financiare), cresteri mari fiind inregistrate la veniturile din dobanzi si veniturile din diferente de curs valutar.

c) Export

FP nu a realizat in exercitiul financiar 2007 operatiuni de export si nu a actionat pe piete de capital internationale.

d) Costuri

Cheltuielile din activitatea curenta au fost in suma de 92,442,257 lei in exercitiul financiar 2007.

17/47



Cheltuieli din activitatea curenta in 2007, din care:	lei	% din total
Cheltuieli reprezentand ajustarea valorii imobiliarilor financiare	8,923,604	9.65%
Cheltuieli reprezentand ajustarea valorii activelor circulante	38,028,874	41.14%
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	11,055,450	11.96%
Cheltuieli cu diferentele de curs valutar	28,828,034	31.18%
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	1,565,986	1.69%
Cheltuieli cu personalul	2,382,266	2.58%
Cheltuieli cu redevente, chirii	570,431	0.62%
Cheltuieli materiale	350,509	0.38%
Cheltuieli cu amortizarea	227,752	0.25%
Alte cheltuieli	509,351	0.55%
TOTAL	92,442,257	100.00%

e) % din piata detinut

In prezent nu se calculeaza periodic Activul net al FP.

f) lichiditate (disponibil in cont, etc)

Disponibilitatile existente in conturi la banci la 31.12.2007 (sub forma de depozite si conturi curente) sunt in suma de 592,174,579 lei. Situatiile acestora se prezinta astfel:

	<u>- lei -</u>
	<u>31 decembrie 2007</u>
Depozite la banci in lei	316,188,880
Depozite la banci in valuta	275,486,672
Conturi curente la banci in valuta	99,979
Conturi curente la banci in lei	390,898
Casa	1,272
Avansuri de trezorerie	6,878
Total	592,174,579

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

1.3. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Fondul Proprietatea are in prezent dotarea tehnica necesara pentru desfasurarea in bune conditii a activitatii. In perspectiva, se are in vedere achizitionarea unui sistem informatic performant care sa raspunda cerintelor operationale viitoare. Sumele necesare pentru investitii au fost prevazute in Bugetul de venituri si cheltuieli.

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 din surse indigene, iar ponderea totala in cheltuielile curente ale societatii este redusa.



1.5. Evaluarea activitatii vanzare

Fondul nu a vandut participatii in decursul anului 2007.

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 31.12.2007 numarul salariatilor era de 12, din care 10 salariati cu studii superioare si 2 salariati cu studii medii. Numarul mediu de salariati pe parcursul anului 2007 a fost de 12. Administrarea Fondului Proprietatea pe parcursul anului 2007 s-a realizat de catre Consiliul de Supraveghere compus din 7 membri. Membrii Consiliului de Supraveghere nu sunt salariati ai Fondului.

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

Fondul Proprietatea nu desfasoara activitati cu impact negativ asupra mediului inconjurator.

1.8. Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare

Nu se realizeaza activitati formale de cercetare-dezvoltare.

1.9. Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului

Prin natura activității efectuate, Fondul este expus unor riscuri variate care includ: riscul de piață, riscul de credit și riscul aferent mediului economic. Managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului.

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

Riscul valutar: Fndul poate face 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. Majoritatea activelor si pasivelor apartinand Fondul Proprietatea sunt denominate in lei. In anul 2007, variatiile de curs valutar au afectat indeosebi disponibilitatile in valuta (cele mai multe denominate in EUR). Pentru diminuarea expunerii catre aceasta categorie de risc si avand in vedere nevoile reduse de valuta, corelat cu eventualele costuri de hedging, la inceputul anului 2008, intr-o perioada favorabila pentru Fond din perspectiva cursului de schimb euro/ ron, prin operatiuni specifice, au fost diminuate disponibilitatile in valuta. Astfel, in primul trimestru al anului 2008, veniturile din diferente de curs valutar au fost de 15,9 Milioane lei.

Fondul nu a efectuat tranzactii cu instrumente derivate pe parcursul anului trecut.

19/47



Riscul de dobândă: Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă au scadență sau suferă o schimbare a ratei dobânzii într-o perioadă de până la șase luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratei dobânzilor. Fondul nu deține împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobândă. Principalele active purtătoare de dobândă aparținând Fondului sunt depozitele bancare; acestea sunt purtătoare de dobândă la rata pieței și prin urmare se considera ca valorile juste nu diferă în mod semnificativ de valorile contabile.

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.

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 contrapartida a obligațiilor contractuale. Expunerea Fondului este în principal în legătură cu disponibilitățile bancare aflate în conturi la bănci. În prezent, acestea sunt distribuite în 3 bănci din România.

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. În prezent, Fondul are lichidități suficiente pentru acoperirea activităților curente și nu are contractate credite bancare.

Riscul aferent mediului economic: La 1 ianuarie 2007 România a devenit membru cu drepturi depline al Uniunii Europene. Economia națională prezintă în continuare caracteristicile unei piețe emergente. Printre aceste caracteristici menționăm: un 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 și fluctuații în cursurile de schimb valutare. Fondul nu are o politică formală de acoperire a riscului aferent mediului economic.

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**

Estimăm că 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, putem anticipa chiar o lichiditate în creștere față de anul anterior.

- 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 2008 este echilibrat din punct de vedere al veniturilor și cheltuielilor curente. Se prevede creșteri atât la nivelul veniturilor din activitatea curentă, cât și în ceea ce privește cheltuielile curente cu un profit net previzionat de circa 414 milioane lei.

Cheltuielile de capital prevăzute în Bugetul de investiții sunt în cuantum de 1,1 milioane EUR putând fi acoperite exclusiv din fonduri proprii.



c) Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza

Veniturile din activitatea de baza pot fi afectate de urmatoorii factori:

- performanta financiara a societatilor din portofoliu si politica de dividend a acestora care influenteaza veniturile din participatii (dividende);
- evolutia ratei dobanzii la principalele valute (leu, EUR si USD) in care Fondul are plasate disponibilitatile banesti – aceasta influentand nivelul previzionat al veniturilor din dobanzi;
- evolutia cursului de schimb al monedei nationale fata de EUR si USD, ceea ce poate genera Venituri din diferente de curs valutar diferite fata de cele prevazute in BVC (unde s-au facut estimari cu privire la tendintele cursului);
- eventuale reluari ale provizioanelor constituite pentru deprecierea imobiliarilor financiare, ceea ce poate genera Venituri suplimentare din reluarea provizioanelor.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETATII COMERCIALE

2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea societatii comerciale

Fondul nu are in proprietate bunuri imobile. Activitatea de baza a Fondului se desfasoara intr-un spatiu inchiriat in Bucharest Financial Plaza (BFP) situat in Bucuresti, Calea Victoriei nr. 15.

2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale

Cheltuielile efectuate pentru amenajarea spatiilor de birouri situate in BFP au fost capitalizate. Acestea se amortizeaza pe perioada contractului de inchiriere, care expira in Septembrie 2009.

Fondul detine 4 autoturisme (din care 2 achizitionate in leasing financiar). Cele 2 auto achizitionate in leasing financiar au un grad de uzura de 33%, iar celelalte 2 au un grad de uzura de 8.3% la 31.12.2007. Durata utila de viata este 5 ani.

Restul imobiliarilor corporale sunt reprezentate de mobilier si aparatura birotica/IT care au o valoare total redusa in activele Fondului si un grad redus de uzura. Imobiliarile corporale se amortizeaza liniar pe durata utila de viata esitmata.

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

Nu exista aspecte/litigii legate de dreptul de proprietate asupra imobiliarilor corporale ale societatii. Cele 2 autoturisme achizitionate in sistem de leasing financiar si incluse in imobiliarile corporale, vor intra in proprietatea Fondului dupa achitarea tuturor ratelor si a valorii reziduale.



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. Fondul Proprietatea face demersuri in vederea admiterii la cota bursei de valori, pe bursa locala si/sau internationala.

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 micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani

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

Pentru anul 2006 s-a aprobat repartizarea din profitul net a unei sume de 36,076,046 lei pentru dividende, corespunzator unei rate de distribuire de 50% din profitul net. Distribuirea dividendelor catre actionari s-a realizat prin virament bancar si prin unitatile teritoriale ale CEC S.A.

Numărul acționarilor care au avut dreptul la dividendele aferente anului 2006 este de 2,477, inclusiv Ministerul Economiei și Finanțelor.

Informatiile legate de plata dividendelor au fost comunicate actionarilor conform cerintelor de informare legale. Pana la data de 31.12.2007 s-a distribuit din dividende suma de 35,456,984 lei (reprezentand 98,28% din total dividende datorate). La 31.12.2007, dividendele nedistribuite actionarilor erau in quantum de 619,062 lei.

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

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

Fondul Proprietatea nu a efectuat de la infiintare si pana in prezent achizitii de actiuni proprii.

3.4. In cazul in care societatea are filiale, precizare 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.

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

Fondul Proprietatea nu a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta.



4. CONDUCEREA SOCIETATII COMERCIALE

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

Pe parcursul anului 2007 si 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 01.01.2007 – 04.05.2007	Perioada 05.05.2007 – 23.08.2007	Perioada 24.08.2007 – 28.11.2007 *)
Alexandru Paunescu - Presedinte	Alexandru Paunescu - Presedinte	Alexandru Paunescu - Presedinte
Ingrid Zaarour - Membru	Ingrid Zaarour - Membru	Ingrid Zaarour - Membru
Iulia Vaduva - Membru	Bogdan Huțucă - Membru	Bogdan Huțucă - Membru
Ioan Hidan - Membru	Catalin Doică - Membru	Catalin Doică - Membru
Silvia Ciorgodă - Membru	Mircea Ursache – Membru	Mircea Ursache – Membru
Theodor Nicolescu - Membru	Emanoil Neguț – Membru	Emanoil Neguț – Membru
Bogdan Marin - Membru	Iuliu Winkler – Membru	Jozsef Birtalan - Membru

*) - Din 28.11.2007, funcția de președinte a fost ocupată lunar, prin rotație, de unul din membrii Consiliului de supraveghere, pana la intrarea in vigoare a noii componente a Consiliului de Supraveghere la data de 05.03.2008.

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 AGOA din 5 Martie 2008 pentru un mandat de 4 ani. 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 (din data de 5 Martie 2008) sunt:

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



Giovanni Ravasio (69 ani) - din iulie 2001 și până în prezent, este 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 la departamentul 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 funcția de Președinte al Consiliului de Supraveghere din Martie 2008.

Ion Nicolae Chrissoveloni (64 ani) – 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 (54 ani) – 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). A fost vicepreședinte al Autorității pentru Valorificarea Activelor Bancare și președinte al Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului. În prezent, este 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.

Cătălin Doică (34 ani) - este jurist, doctorand în drept financiar la Universitatea de Vest Timișoara, Facultatea de Drept, și are o diplomă de master în administrația publică europeană de la Școala Națională de Studii Politice și Administrative. Din 1998 și până în prezent, a ocupat mai multe funcții înalte în Ministerul economiei și finanțelor. Actualmente este secretar de stat, în cadrul aceluiași minister. Este Membru al Consiliului de Supraveghere din Mai 2007.

Radu Francis Florescu (46 ani) – 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 (32 ani) – este licențiată în științe juridice și are o diplomă post-universitară în drept internațional, obținută la Universitatea de drept din București. Din 2005, este avocat definitiv al baroului București. A fost secretar de stat în Ministerul administrației și internelor. Actualmente este 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 (44 ani) - 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. Actualmente este 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**, Presedinte Directorat
- **Mihai Darie**, Membru Directorat – Director Economic
- **Laura Constantin**, Membru Directorat – Director Juridic

Daniela Lulache (40 ani) - 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 Presedinte al Directoratului din Mai 2008.

Mihai Darie (31 ani) - 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 8 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 (27 ani) - 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 între persoana respectiva și 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 31.12.2007, membrii **Consiliului de Supraveghere** au următoarele dețineri de acțiuni la Fondul Proprietatea:



Nr. crt.	Nume si prenume	Nr. actiuni	% din capitalul social al Fondul Proprietatea
1	Alexandru Paunescu	-	-
2	Ingrid Zaarour	-	-
3	Bogdan Huțucă	-	-
4	Catalin Doică	-	-
5	Mircea Ursache	-	-
6	Emanoil Neguț	-	-
7	Jozsef Birtalan	-	-
TOTAL		-	-

La data de 31.05.2008, 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	Catalin Doica	-	-
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%

*) Directoratul si-a intrat in atributii din data de 19 Mai 2008.

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 executive 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 Juridic. 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:

- Carla Mihaila – Director Actionariat
- Cristina Stihi – Director PR & 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	Carla Mihaila	-	-
2	Cristina Stihi	-	-
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 au avut loc litigii si nu au fost implicate in proceduri administrative materiale persoanele mentionate la 4.1. si 4.2. Nu s-au inregistrat evenimente care sa puna la indoiala capacitatea acelor persoane de a-si indeplini sarcinile ce le revin.



5. SITUATIA FINANCIAR – CONTABILA

In cursul anului 2007, Fondul Proprietatea a realizat obiectivele stabilite prin Bugetul de venituri si cheltuieli aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor.

Situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2007 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 insotite de opinia auditorului independent, Deloitte Audit SRL. Primul exercitiu financiar in care Fondul a intocmit situatii financiare este 2006. Prin urmare, sunt prezentate mai jos date comparative 2007 – 2006.

Situațiile financiare ale anului 2007 au fost depuse cu intarziere fata de termenul legal. Aceasta situatie s-a datorat necesitatii clarificarii unor aspecte legate de ajustarile de valoare aferente imobilizarilor financiare si corectarii unor erori contabile. In acelasi timp, aparitia OUG 69/2008 intrata in vigoare pe 4 Iunie a.c. si care reglementeaza partial situatia participatiei FP la SNN Nuclearelectrica SA a avut un impact pozitiv asupra modului de reflectare a participatiei in situatiile financiare ale FP.

a) Elemente de bilant

	- lei -	
	31 decembrie 2006	31 decembrie 2007
Active imobilizate		
Imobilizari necorporale	20,619	11,862
Imobilizari corporale	267,929	702,776
Imobilizari financiare	<u>16,336,597,083</u>	<u>13,248,072,373</u>
	16,336,885,631	13,248,787,011
Active circulante		
Creante	30,345	620,540,992
Casa si conturi la banci	<u>394,547,281</u>	<u>592,174,579</u>
	394,577,626	1,212,715,571
Cheltuieli in avans	46,655	2,167
TOTAL ACTIV	16,731,509,912	14,461,504,749
Datorii pe termen scurt (sub 1 an)	314,142,265	4,892,673
Active circulante, respectiv datorii curente nete	80,482,016	1,207,825,065
Total active minus datorii curente nete	16,417,367,647	14,456,612,076
Capital si rezerve		
1. Capital, din care:	14,240,540,675	14,240,540,675
- capital subscris nevărsat	-	615,895,294
- capital subscris vărsat	14,240,540,675	13,624,645,381
2. Rezerve	2,108,282,485	38,242,608
3. Rezultatul reportat – sold debitor	-	(133,111,549)
4. Rezultatul exercitiului financiar (profit)	72,152,092	313,106,905
5. Repartizarea profitului	<u>3,607,605</u>	<u>2,166,563</u>
Capitaluri proprii, total	16,417,367,647	14,456,612,076
TOTAL PASIVE	16,731,509,912	14,461,504,749

28/47



b) Contul de profit si pierdere

- lei -

Denumirea indicatorului	Exercițiul financiar	
	2006	2007
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA – TOTAL	81,029,803	410,534,674
Venituri din imobilizari financiare	78,570,320	203,168,328
Venituri din lucrari si servicii prestate	300	-
Venituri din diferente de curs valutar	1,701,743	46,818,792
Venituri din dobanzi	753,248	30,861,864
Venituri din reluare provizioanelor	-	129,621,256
Alte venituri din activitatea curenta	4,192	64,434
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA – TOTAL	8,877,711	92,442,257
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	1,919,203	11,055,450
Cheltuieli din diferentele de curs valutar	181,021	28,828,034
Cheltuieli privind dobanzile	8,813	3,676
Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	-	988
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	39,159	11,454
Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	36,620	47,180,230
Alte cheltuieli din activitatea curenta, din care:	6,692,895	5,362,425
a. Cheltuieli cu materialele	90,492	310,882
b. Cheltuieli privind energia si apa	3,794	39,627
c. Cheltuieli cu personalul, din care:	1,679,062	2,382,266
c1. Salarii	1,199,584	2,025,709
c2. Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	479,478	356,557
d. Cheltuieli privind prestatiile externe	4,916,222	2,446,183
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	3,325	183,467
C. REZULTATUL CURENT		
1. - Profit	72,152,092	318,092,417
2. VENITURI TOTALE	81,029,803	410,534,674
3. CHELTUIELI TOTALE	8,877,711	92,442,257
G. REZULTATUL BRUT:		
- Profit	72,152,092	318,092,417
21. IMPOZITUL PE PROFIT		
- Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	4,985,512
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR		
- Profit	72,152,092	313,106,905

29/47



c) Cash – Flow

	lei	
	2006	2007
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Plati catre furnizori si asimilate	(5,654,601)	(2,716,599)
Plati catre angajati si asimilate	(1,614,806)	(2,265,662)
Alte incasari	4,492	31,189
Dobanzi platite	(8,813)	(3,676)
Impozit pe profit platit	-	(1,132,209)
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare	(7,273,728)	(6,086,957)
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie		
Dividende incasate	78,570,320	206,243,003
Dobanzi incasate	753,248	28,807,654
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(325,168)	(682,324)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	-	33,245
Incasari din vanzarea de participatii	6,832,128	-
Plăți pentru majorări de capital social al participațiilor	-	(41,242,054)
Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitati de investitii	85,830,528	193,159,524
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Încasări pentru majorarea capitalului social	313,992,069	28,052,256
Plata datoriilor aferente leasingului financiar	(22,344)	(22,300)
Dividende plătite	-	(35,465,984)
Fluxuri nete de trezorerie din/utilizate in activitati de investitii	313,969,725	(7,436,028)
Creșterea netă in numerar si echivalente de numerar	392,526,525	179,636,540
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	500,034	394,547,281
Diferente de curs valutar aferente disponibilitatilor in valuta	1,520,722	17,990,758
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	394,547,281	592,174,579



d) Repartizarea profitului

Directoratul Fondul Proprietatea propune Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor urmatoarea repartizare a profitului in suma de **313,106,905** lei, aferent exercitiului financiar 2007:

- 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 care se vor utilize in viitor conform Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor.

Propunerea de repartizare a profitului inaintata de Directorat a fost avizata de Consiliului de Supraveghere. Rata propusa de distribuire a dividendului este de 50% din profitul net dupa acoperirea pierderii reportate.

Profitul aferent anului 2006 in cuantum de 72,152,092 lei a fost repartizat dupa cum urmeaza:

- 3,607,605 lei la rezerva legala;
- 36,076,046 lei pentru dividende (50% din profitul net);
- 32,468,441 lei la alte rezerve, ca surse proprii de finantare.

e) Elemente in afara bilantului

La 31.12.2007, Fondul Proprietatea inregistreaza doua creante de valori semnificative, una asupra statului roman rezultata din sumele datorate in urma privatizarii BCR, iar cealalta, asupra WTCB, preluata de la AVAS, in baza OUG 81/2007. Avand in vedere gradul mare de incertitudine a valorilor ce vor fi incasate si a orizontului de timp in care pot fi incasate, a fost luata decizia inregistrarii ambelor creante in evidenta extracontabila a societatii.

Situatia acestora se prezinta astfel:

1) 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 exista încă o soluție favorabilă Fondului în această privință, conducerea Fondului continuând demersuri în susținerea acestei solicitări. In cazul unei solutii favorabile, Fondul ar urma sa primeasca diferenta de 154,100,680.06 EUR iar aceasta suma ar urma sa acopere partial capitalul social subscris si nevarsat de catre actionarul majoritar.

2) Situatia creantei asupra WTCB

Prevederile art. 4 din Titlul II „Alte masuri pentru accelerarea procedurii de acordare a despagubirilor aferente imobilelor preluate in mod abuziv din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despagubirilor aferente imobilelor preluate in mod abuziv” (publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea I, nr. 426 din 29.06.2007), stabilesc transferul de drept si fara contraprestatie a creantei impotriva S.C. World Trade Center Bucuresti S.A. de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor

31/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



Statului la Fondul Proprietatea, incepand cu data intrarii in vigoare a O.U.G. nr.81/2007, respectiv 29.06.2007, impreuna cu toate accesoriile aferente acumulate pana la data transferului.

La data de 01.10.2007 a fost incheiat intre AVAS si Fondul Proprietatea Protocolul de Predare-Primire nr. 633 in baza caruia au fost preluate toate documentele referitoare la creanta deținută asupra S.C. WORLD TRADE CENTER BUCUREȘTI S.A. Fondul Proprietatea a transmis Notificarea nr. 643/04.10.2007 a debitorului cedat, S.C. WORLD TRADE CENTER BUCUREȘTI S.A. cu privire la cesiunea de creanta intervenita conform art. 4 din Titlul II al O.U.G. nr. 81/2007. A fost obtinut totodata avizul de inscriere a cesiunii la Arhiva Electronica de Garantii Reale Mobiliare a creantei cesionata de drept si fara contraprestatie de la AVAS catre Fondul Proprietatea. Soldul consolidat al creantei este 68.814.198,35 USD.

La data aprobarii acestor situatii financiare nu exista inca o solutie certa de realizare a creantei.

6. INFORMATII NON FINANCIARE

6.1. Situatia litigiilor in curs

Pe parcursul anului 2007 au fost inregistrate 18 dosare noi, fata de 31.12.2006 cand Fondul Proprietatea era parte in 16 dosare aflate pe rolul instantelor de judecata. Litigiile in care Fondul Proprietatea este parte pot fi grupate, in functie de obiectul acestora, pe diverse categorii cum ar fi: litigiile societare (actiuni in anulara hotararilor AGA); actiuni in pretentii (recuperare dividende); actiuni civile (revendicari); actiuni pe Legea 10.

Litigiile demarate in anul 2006 determinate de neplata dividendelor aferente exercitiului financiar 2005 au continuat si in cursul anului 2007, o parte din acestea fiind finalizate. Astfel, cu privire la dosarul având drept părți S.C. Fondul Proprietatea S.A. în contradictoriu cu pârâta S.C. Oil Terminal S.A. și intervenienta Ministerul Economiei și Comerțului, în prima instanță, Tribunalul Constanta a admis în parte acțiunea formulată de Fondul Proprietatea și a dispus anulara hotărârii adunării generale a asociaților privind distribuția dividendelor pe anul 2005 (Sentința nr. 7110/31.10.2006). Prin cererea de chemare în judecată, reclamanta Fondul Proprietatea a solicitat anulara art. 2 alin. 1 din hotărârea adunării generale a asociaților nr. 1/26.05.2006 precum și obligarea paratei SC Oil Terminal SA la distribuția dividendelor pe anul 2005. Ministerul Economiei și Comerțului (ale cărui acțiuni au fost preluate de AVAS prin comasarea prin absorbție cu Oficiul Participațiilor Statu lui și Privatizării În Industrie în conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 101/2006 privind reorganizarea AVAS) a formulat cerere de intervenție în interes propriu. În apel, Curtea de Apel Constanta a respins apelul formulat de AVAS ca nefondat (Decizia nr. 109/COM/03.05.2007). În recurs, s-a respins ca nefondat recursul formulat de AVAS. SC Oil Terminal SA a achitat contravaloarea dividendelor cuvenite pe anul 2005 în cuantum de 285.594,68 RON.

În cadrul litigiului demarat în 2006 împotriva Romgaz și Ministerul Economiei și Comerțului, în prima instanță s-a admis pe de-o parte cererea de intervenție în interes propriu formulată de Ministerul Economiei și Comerțului și, pe de altă parte, s-a dispus admiterea excepției lipsei calității procesuale active a reclamantei Fondul Proprietatea invocată de parată și de Ministerul Economiei și Comerțului, cu consecința respingerii acțiunii ca fiind formulată de o persoană fără calitate procesuala activă (Sentința nr. 2S41CC/21.11.2006). Prin cererea de chemare în judecată, reclamanta Fondul Proprietatea a solicitat anulara art. 1.2 al. 4 și 5 din hotărârea adunării generale a asociaților nr. 4/19.05.2006, precum și distribuția dividendelor aferente anului 2005. În apel, Curtea de Apel Alba Iulia a respins apelul formulat de Fondul Proprietatea (Decizia nr. 31/A/22.06.2007). În recurs, s-a 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 convocat Romgaz la conciliere, la data de 25.09.2007. La data de 26.10.2007 a avut loc concilierea între Fondul Proprietatea și Romgaz; Romgaz a recunoscut numai dreptul Fondului de a primi dividendele pentru 3 zile din 2005, anume perioada în care a deținut acțiuni în societate (adică, cf. calculului Romgaz, suma de 153,401 RON net). Cu toate că, chiar și pentru suma respectivă, conform OUG

32/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



81/2007 au început să curgă dobânzi (i.e. deoarece a expirat termenul de plată de 60 de zile de la apariția OUG 81/2007, conform Art. 6(3) din acest act normativ), Romgaz nu a recunoscut obligația de plată a oricăror accesorii. Poziția Fondului Proprietatea a fost în sensul că dividendele sunt cuvenite integral Fondului pentru tot pachetul de acțiuni deținut în Societate. La data de 16.11.2007, Romgaz a virat către Fondul Proprietatea suma de 153.401 RON, urmând ca Fondul să declanșeze un alt litigiu pe diferența de 20.584.220 RON.

Fondul Proprietatea a demarat în 2006 litigiul cu **Transelectrica** pentru recuperarea dividendelor aferente exercitiului financiar 2005. În primă instanță, Tribunalul București a admis în parte acțiunea (Sentința nr. 1168/28.01.2008). S-au dispus următoarele: (i) respingerea excepției lipsei calității procesuale active invocată de pârâtă; (ii) obligarea pârâtei la plata sumei de 2.569.245,61 RON, reprezentând valoarea dividendelor aferente anului 2005; (iii) obligarea pârâtei la plata dobânzii legale comerciale, dobândă ce se va calcula începând cu a 61 zi de la data intrării în vigoare a Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 (adică 02.09.2007), până la momentul plății efective; (iv) obligarea pârâtei la plata cheltuielilor de judecată în cuantum de 28.884 RON. Având în vedere că instanța de judecată a admis acțiunea în parte, apreciind că data scadenței obligației de plată a dividendelor este a 61 zi de la data intrării în vigoare a Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 (adică 02.09.2007), și nu data de 28.04.2006 (data la care s-a luat hotărârea adunării generale a asociaților de distribuire a dividendelor), Fondul Proprietatea a declarat apel, în termen legal de 15 zile de la data comunicării Sentinței. În apel, s-a stabilit prim termen de judecată pe data de 20.06.2008. La data de 05.05.2008 Transelectrica a virat către Fondul Proprietatea suma de 2.569.245 reprezentând dividendele aferente exercitiului financiar 2005.

Un alt litigiu demarat de Fondul Proprietatea în anul 2006 este împotriva **Aeroportului Internațional Henri Coanda**. În primă instanță, Tribunalul București a admis acțiunea (Sentința nr. 990/23.01.2008). S-au dispus următoarele: (i) obligarea pârâtei la plata sumei de 233.573,41 RON, reprezentând dobânda legală datorată asupra debitului de 2.893.409 RON pentru perioada dintre scadență, 12.05.2006 și data introducerii acțiunii, 27.04.2007; (ii) obligarea pârâtei la plata dobânzii legale asupra debitului de 2.893.409 RON de la introducerea acțiunii până la achitarea sa; (iii) admiterea cererii de chemare în garanție formulată de Ministerul Transporturilor, Construcțiilor și Turismului în contradictoriu cu Ministerul Finanțelor Publice și obligarea acestuia din urmă la plata către Ministerul Transporturilor Construcțiilor și Turismului a sumei de 233.573,41 RON; (iv) obligarea pârâtei la plata sumei de 37.648 RON cheltuieli judiciare; (v) obligarea Ministerului Transporturilor Construcțiilor și Turismului la plata către pârâtă a sumei de 37.648 RON cheltuieli judiciare și 3.727,44 onorariu avocat. Pârâta Aeroportul Internațional Henri Coandă a achitat în cursul derulării procesului contravaloarea dividendelor cuvenite pe anul 2005 în cuantum de 2.604.068 RON. Ministerul Transporturilor, care este chemat în garanție a făcut apel, cauza amanându-se pentru data de 23.06.2008.

Prin acțiunea formulată în contradictoriu cu **S.C. Conpet S.A.**, Fondul Proprietatea, în calitate de actionar al S.C. Conpet S.A., a solicitat Tribunalului Prahova constatarea nulității parțiale a HAGOA, respectiv a art.2, punctele a, b și c, potrivit cu care s-a aprobat excluderea actionarului Fondul Proprietatea de la beneficiul atribuirii dividendelor cuvenite pentru anul fiscal 2005 și plata acestora către actionarul Ministerul Economiei și Finanțelor. În cauza a formulat cerere de intervenție principală actionarul M.E.C.-O.P.S.P.I., cerere admisă în principiu de prima instanță, actionarul M.E.C.-O.P.S.P.I. devenind parte în proces. Prin Sentința nr.2/15.01.2007, Tribunalul Prahova a admis în parte cererea Fondului Proprietatea și a constatat nulitatea absolută a art. 2 pct. a și b a HAGOA, potrivit cu care a fost adoptată virarea dividendelor aferente anului 2005, exclusiv către actionarul M.E.C.- O.P.S.P.I., cu excluderea actionarului Fondul Proprietatea de la beneficiul acestora. Împotriva Sentinței nr.2/15.01.2007, AVAS, în calitate de continuator în drepturile procesuale ale M.E.C.-O.P.S.P.I., a declarat apel. Prin Decizia nr.134/25.06.2007, Curtea de Apel Prahova a reținut ca fiind întemeiate toate motivele de apel invocate de AVAS, a admis apelul și a dispus schimbarea în totalitate a Sentinței nr.2/15.01.2007 în sensul respingerii pe fond a cererii de chemare în judecată formulată de Fondul Proprietatea. Fondul Proprietatea a formulat recurs la Înalta Curte de Justiție și Casație la data de 26.07.2007 împotriva Deciziei civile nr.134/25.06.2007 pronunțată de Curtea de Apel Ploiești, Secția Comercială solicitând modificarea deciziei recurate în sensul respingerii apelului și al menținerii ca legală și temeinică a

33/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



Sentinței nr.2/15.01.2007. Inalta Curte a admis recursul formulat de Fondul Proprietatea si a dispus modificarea deciziei apelate in sensul respingerii apelului intervenientei si pe fond dispune nulitatea cererii de interventie. Astfel, imediat ce Inalta Curte va redacta decizia si o va comunica partilor, Fondul Proprietatea va solicita Conpet plata dividendelor aferente anului 2005 precum si dobanzile aferente.

Fondul Proprietatea a solicitat in cadrul dosarului nr.3715/105/2007 anulara hotararii adunarii generale a actionarilor **Conpet** nr.2/25.04.2007 privind dividendele pe anul 2006 punandu-se in discutie legalitatea acestora sub urmatoarele aspecte principale: încălcarea principiului legal potrivit cu care dividendele se distribuie asociatilor proportional cu cota de participare la capitalul social (art.67 al.2 din Legea nr.31/1990), încălcarea principiului de drept potrivit căruia orice acționar înregistrat la data de înregistrare în registrul acționarilor are drept la dividende proportional cu cota sa de deținere (art.238 al.1 din Legea nr.297/204), încălcarea principiului egalității în drepturi între acționarii deținători de aceeași categorie de acțiuni emise de un emitent (art.94 al.1 din Legea nr.31/1990). AVAS are calitate de intervenient in interes propriu in acest dosar. Transmiterea în patrimoniul Fondului a acțiunilor S.C. Conpet S.A. s-a realizat prin preluarea de drept a pachetului de 1.390.119 acțiuni din totalul acțiunilor deținute de către Ministerul Economiei și Comerțului la această societate. Corespunzător pachetului de 1.390.119 acțiuni transferate, Fondului Proprietatea la data înregistrării transferului, i-a revenit o cotă de 10% din capitalul social al S.C. Conpet S.A.. Ulterior a fost înregistrată o reducere de capital social prin anulara unor acțiuni deținute de Statul Român, urmare căreia cota deținută de Fondul Proprietatea a crescut la nivelul de 16%, ponderea acționarului Ministerului Economiei și Comerțului, acționar din portofoliul căruia a fost dedus pachetul transferat către Fondul Proprietatea și pe seama căruia a fost operată reducerea de capital social, fiind corelativ diminuată de la 86,78% la 62,716%. AVAS – ul, in calitate de succesori legali ai MEC, considera ca Fondul Proprietatea ar fi trebuit sa detina un procent de 10% din capitalul social Conpet intrucat decizia de diminuare a capitalului social a fost luata si publicata inainte ca Fondul sa devina actionar dar nu a fost operata in registrul actionarilor. Din aceasta perspectiva, acest dosar a fost suspendat la solicitarea AVAS-ului pana la solutionarea dosarului nr. 43918/3/2007 prin care AVAS-ul revendica un numar de 524.366 actiuni de la Fondul Proprietatea. Aceasta cauza a fost declinata de catre Tribunalul Bucuresti, in favoarea Tribunalului Prahova, prin Încheierea din 25.03.2008. Împotriva acestei soluții Fondul Proprietatea a declarat recurs. La termenul din 6 iunie 2008, primul în cadrul recursului, Curtea de Apel București a dispus admiterea recursului și menținerea competenței de soluționare a cauzei în favoarea Tribunalului București.

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

- 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);
- dosar ce are ca obiect constatarea nulității absolute a unor contracte de Ipotecă, precum și radierea înscrierii acestora din Cartea Funciară (Fecne);
- 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;
- litigiu in cadrul caruia AVAS a formulat o contestatie la executare iar ONT Carpati detine calitatea de intimat creditor, Fondul Proprietatea fiind parte interesata, respectiv ca detinator a unor pachete de actiuni asupra carora ONT a pus sechestrul.



În perioada imediat următoare vor fi demarate o serie de litigii împotriva unor societăți din portofoliu pentru recuperarea de dividende care nu au fost achitate Fondului Proprietatea precum și dobanzile aferente acestor dividende.

Demararea procedurii litigioase în ceea ce privește creanța BCR

Legea nr.247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente stabilește obligativitatea virării la Fondul Proprietatea, pe măsura încasării, a unor sume de bani provenite din surse determinate expres prin art. 9 alin. 2.

Astfel, art. 9 alin. 2 lit. c Titlul VII din Legea nr.247/2005 dispune că *“la Fondul Proprietatea” se vor vira, pe măsura încasării: (...) c. Sumele rezultate din vânzarea către investitorul strategic a 4% din acțiunile S.C. B.C.R. S.A.”*

Vânzarea către investitorul strategic, a unui pachet deținut de Statul Român la capitalul social al S.C. B.C.R. S.A. s-a finalizat prin încheierea contractului de vânzare cumpărare de acțiuni emise de Banca Comercială Română S.A. între Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, în calitate de vânzător și Erste Bank, în calitate de cumpărător.

În data de 27.12.2006 Ministerul Finanțelor Publice a virat către FONDUL PROPRIETATEA suma de **88.394.758,44 EUR**, suma ce difera substanțial de suma considerată a-i fi convenită de către reprezentanții Fondului Proprietatea. Astfel, suma virată reprezintă 4% din valoarea încasată de statul român din vânzarea pachetului deținut la BCR. Conform exprimării din textul legislativ, FP 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 BCR, la prețul plătit de Erste: 7.65euro/acțiune).

Așa cum am menționat deja, această diferență, este determinată de modul diferit de interpretare a articolului de lege de către reprezentanții ai ministerului și cei ai fondului. În vederea clarificării acestor aspecte, au fost întreprinse următoarele:

- prin adresa nr. 116/31.01.2007 Fondul Proprietatea a solicitat punctul de vedere al ministerului referitor la interpretarea art.9 alin.2 lit.c din Legea nr.247/2005;
- a fost solicitată opinia legală a trei case de avocatură;
- au fost anexate la adresa transmisă opiniile celor trei case de avocatură referitoare la interpretarea articolului menționat mai sus;
- opiniile caselor de avocatură consideră că baza de calcul la care se aplică procentul de 4% este reprezentată de totalitatea acțiunilor S.C. B.C.R. S.A., nu de acțiunile B.C.R. deținute de Statul Român;
- prin adresa nr. 610653,610640/04.04.2007 Direcția juridică a Ministerului Finanțelor Publice a transmis punctul de vedere potrivit căruia *“legiuitorul nu a avut intenția de a transfera creanța reprezentând 4% din întregul capital social al S.C. B.C.R. S.A., pe care statul român nu îl deținea în totalitate și care nu a făcut obiectul vânzării/încasării și nu putea institui în sarcina statului român obligația de a transfera un procent la o participație pe care nu a vândut-o, respectiv nu a încasat sume aferente întregului capital social al S.C. B.C.R. S.A.”*;

La data de 14.05.2008 Fondul Proprietatea a convocat la conciliere pentru data de 30.05.2008 Ministerul Economiei și Finanțelor și Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, în baza art. 720¹ C.Pr.Civ., în vederea soluționării, pe cale amiabilă a diferendului privind revendicarea de sume de 154.100.680,06 € reprezentând diferența dintre 242.495.438,5 € (reprezentând contravaloarea a 4% din acțiunile Băncii Comerciale Române S.A.) și suma de 88.394.758,44 € deja achitată.

Ministerul Economiei și Finanțelor a solicitat amanarea concilierii pentru consultări cu direcțiile de specialitate din cadrul ministerului precum și cu Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului.



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

În data de 11 ianuarie 2008 a intrat în vigoare HG 1581/2007 pentru modificarea și completarea HG 1481/2005 privind înființarea Societății Comerciale „Fondul Proprietatea” S.A. Prin acest act normativ a fost aprobat și Actul Constitutiv modificat al Fondului. Una din schimbările aduse Actului Constitutiv se referă la modul de administrare a Fondului și anume sistemul dualist de administrare, societatea fiind administrată de un Directorat sub supravegherea unui Consiliu de Supraveghere format din 7 membri.

Participarea la majorarea de capital a S.C. Electrica Muntenia Sud S.A.

În conformitate cu punctul 1.13 din Anexa la Titlul VII din Legea 247/2005, către Fondul Proprietatea a fost transferat pachetul de 12% din capitalul social al FDFEE Electrica Muntenia Sud SA, pachet care a reprezentat la momentul transferului un număr de 2,295,713 acțiuni.

În data de 11 iunie 2007 a fost încheiat contractul de privatizare privind achiziționarea și subscrierea de acțiuni la Electrica Muntenia Sud, între SC Electrica SA și ENEL. Potrivit contractului menționat, ENEL achiziționează 50% din acțiunile Muntenia Sud și poate subscrie până la cota de 67.5% 10,301,278 acțiuni nou-emise în cadrul unei majorări de capital ce urmează să fie supusă aprobării în AGEA Muntenia Sud. Prețul de vânzare și de subscriere pentru ENEL a fost stabilit prin contract la **41.28 euro/acțiune**.

În cadrul acestei majorări de capital a fost aplicabil dreptul de preferință al acționarilor existenți de a subscrie un număr de acțiuni proporțional cu cota lor de participare la capitalul social, în vederea conservării procentului deținut, drept prevăzut de art. 216 alin.1 din Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale.

Prin Hotărârea Guvernului nr. 323 din data de 19.03.2008 privind unele măsuri pentru finalizarea privatizării Societății Comerciale Filiala de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice „Electrica Muntenia Sud” – S.A. și pentru modificarea art. 4 din Hotărârea Guvernului nr.528/2007 privind unele măsuri pentru derularea și finalizarea privatizării Societății Comerciale Filiala de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice „ Electrica Muntenia Sud” S.A. prin care Guvernul mandatează reprezentanții statului în adunarea generală a acționarilor S.C. Electrica Muntenia Sud S.A. să adopte măsuri corporative pentru finalizarea privatizării societății, majorarea capitalului social constituind una dintre aceste măsuri. Astfel, o parte din acțiunile nou emise vor fi oferite Enel S.p.A. care, în conformitate cu contractul de privatizare, va plăti 41,28 euro/acțiune nou emisă, reprezentând echivalentul în euro a 10 lei (valoarea nominală a unei acțiuni) plus o primă de emisiune. A fost constatat totodată faptul că potrivit H.G. nr.323/2008 prima de emisiune trebuie plătită inclusiv de acționarii existenți ai Electrica Muntenia Sud, și nu doar de către Enel S.p.A., în calitate de viitor acționar.

Astfel, în ceea ce privește exercitarea integrală a dreptului de preferință al Fondului Proprietatea la majorarea de capital în cauză în vederea conservării cotei de 12% în capitalul social al FDFEE Muntenia Sud SA și subscrierea de către Fondul Proprietatea a acțiunilor necesare pentru menținere cotei la un preț egal cu **41.3 euro/acțiune**, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. 5 din Hotărârea de Guvern nr. 323 din data de 19.03.2008, Consiliul de Supraveghere a hotărât convocarea Adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea.

În cadrul Adunării generale a acționarilor Electrica Muntenia Sud care a avut loc la data de 25.04.2008, Fondul Proprietatea a votat “împotriva” la punctul de pe ordinea de zi referitor la aprobarea prețului de 41,28 Euro/acțiune la care Fondul Proprietatea S.A. subscrie acțiunile nou emise în exercitarea dreptului de preferință, care cuprinde valoarea nominală per acțiune nouă de zece (10) lei, și o primă de emisiune. Astfel, opinia Fondului Proprietatea, consemnată în procesul verbal a fost cea potrivit căreia obligația impusă Fondului Proprietatea, în calitate de acționar existent al Electrica Muntenia Sud și terț față de Contractul de Privatizare,

36/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



de a plăti același preț de subscriere pentru o acțiune subscrisă cu cel care va fi plătit de către Enel conform Contractului de Privatizare, este contrară cadrului legal aplicabil. Cu toate acestea, prin Hotărârea Adunării generale extraordinare a acționarilor Electrica Muntenia Sud nr. 6 din data de 25.04.2008 a fost aprobat, cu majoritate de voturi prețul de 41,28 Euro/acțiune la care Fondul Proprietatea va subscrie acțiunile nou emise în exercitarea dreptului de preferință, care cuprinde valoarea nominală per acțiune nouă de 10 lei și o primă de emisiune.

În cadrul adunării generale extraordinare a acționarilor Fondului Proprietatea din data de 14.05.2008, a fost aprobată exercitarea dreptului de preferință de către Fondul Proprietatea și a participării Fondului Proprietatea la majorarea de capital social la S.C. Electrica Muntenia Sud S.A. pentru menținerea cotei de 12% din capitalul social al SC Electrica Muntenia Sud la un preț de subscriere de 10 RON.

Prin Hotărârea de Guvern nr.511/ 14.05.2008 se modifică art. 2 alin 5 din Hotărârea Guvernului nr. 323/19.03.2008 după cum urmează : „*In cazul în care Societatea Comercială Fondul Proprietatea S.A. își va exercita dreptul de preferință la subscriere, prețul pe care urmează să îl plătească pe o acțiune este egal cu valoarea nominală a acțiunii emise de Societatea Comercială Filială de Distribuție și Furnizare a Energiei*”.

În data de 04.06.2008 a avut loc Adunarea generală a acționarilor Electrica Muntenia Sud în cadrul căreia a fost finalizat procesul de privatizare și majorarea de capital social. Astfel, ca urmare a finalizării majorării de capital social, Fondul Proprietatea a subscris un număr de 1.404.737 acțiuni la prețul de 10 RON/ acțiune, în conformitate cu HG 511/2008 și cu hotărârea Adunării generale a acționarilor Fondul Proprietatea din data de 14.05.2008, în loc prețul de 41,28 euro/acțiune stabilit inițial, fapt ce a condus la o economie pentru FP de aproximativ 194.707.786 RON. Fondul Proprietatea și-a exercitat dreptul de preferință la subscriere iar suma plătită a fost de 14,047,370 lei, în data de 30.05.2008.

Participarea cu aport în numerar la constituirea World Trade Hotel S.A.

Prin Decizia nr.139/10.01.2008, Consiliul de Supraveghere a aprobat subscrierea celor 17,912 acțiuni emise de World Trade Hotel SA, la valoarea nominală de 1 RON (17,912 RON), reprezentând 19.9% din capitalul social total, conform acordului de principiu din data de 24 ianuarie 2007, în cadrul ședinței AGA WTCB.

Proiectul World Trade Hotel se referă la construcția unui hotel IBIS, marca a grupului ACCOR, de 3 stele, cu 180 de camere pe 6 niveluri, o parcare subterană cu 90 de locuri, un centru de fitness cu piscină și un centru de afaceri. Pentru că WTCB este o societate cu un grad de îndatorare prea mare s-a decis ca proiectul să fie gestionat autonom din punct de vedere legal și financiar de o societate de proiect (World Trade Hotel - WTH), care să aibă ca obiect cifrarea, finanțarea, construcția și exploatarea pentru o perioadă corespunzătoare rambursării creditelor bancare, a hotelului. La sfârșitul perioadei respective societatea fuzionează cu WTCB.

Această societate de proiect a încheiat un contract de închiriere pentru terenul aferent construcției cu CCIR, în condiții similare cu WTCB; a fost constituită ca societate pe acțiuni (capital social 90,000 RON), având structura acționarului identică cu cea a WTCB. Din cei 14 acționari ai WTCB, 11 și-au manifestat intenția de principiu de a participa (93.61% din capitalul social). Pentru diferența de cota, acționarul CCIR a insistat asupra faptului că ar avea mai multe drepturi decât ceilalți acționari, data fiind calitatea sa de locator al terenului (astfel CCIR va participa cu o cota de 12.66% la societatea de proiect; cota CCIR la WTCB este de 6.27%). Terenul în cauză este folosit ca parcare gratuită, deci nu aducea nici un fel de venit către WTCB. (Chiria pentru teren: 4% din veniturile din exploatare după finalizarea construcției, pe perioada de exploatare).

Unul dintre acționarii WTCB s-a retras (CENTROCOOP), iar participatia acestuia a fost preluată de WTCB. Schema legală și financiară de principiu referitoare la realizarea societății de proiect a fost aprobată în AGA WTCB din 24 ianuarie 2008.



Participatia la S.N. Nuclearelectrica S.A.

Prevederile pct. 1.8 din Anexa la Legea nr. 247/2005 stabileau obligatia Ministerului Economiei si Comertului de a transfera un pachet de actiuni reprezentand 20% din capitalul social al S.N. Nuclearelectrica S.A. catre Fondul Proprietatea.

Întrucât nici Legea 247/2005, nici reglementările date în aplicarea acesteia nu au instituit nici o regulă cu privire la data calendaristică la care urma să se ia în calcul capitalul social căruia i se aplică procentul înscris în Legea 247/2005, pe cale de interpretare, s-a utilizat ca reper momentul înființării S.C. Fondul Proprietatea S.A..

Acest reper unic în timp a fost stabilit ca fiind momentul înregistrării S.C. Fondul Proprietatea S.A. la registrul comerțului, respectiv data de 28.12.2005.

Prin urmare, pentru determinarea numărului de acțiuni care se transferau către S.C. Fondul Proprietatea S.A. de la diversele instituții publice implicate, procentele înscrise în Legea 247/2005 se aplicau asupra numărului total de acțiuni emise de societățile în cauză, la momentul 28.12.2005.

Imediat anterior momentului 28.12.2005 a fost aprobată o majorare a capitalului social al S.N. Nuclearelectrica S.A. din resurse interne, respectiv „alte rezerve” (prin hotărârea nr. 12/13.12.2005, Adunarea Generală Extraordinară a S.N. Nuclearelectrica S.A. a hotărât majorarea capitalului social de la 1.235.995.089 RON la 2.195.112.680 RON; respectiv de la un număr de 123.599.509 acțiuni la 219.511.268 acțiuni), majorare care a fost înregistrată însă la Oficiul Registrului Comerțului ulterior datei de 28.12.2005 (prin încheierea nr. 4391/01.02.2006 a judecătorului delegat la Oficiul Registrului Comerțului).

S.C. Fondul Proprietatea S.A. a solicitat ca procentul de 20% să fie aplicat asupra capitalului social / numărului total de acțiuni emise în data de 28.12.2005 astfel cum a fost aprobat prin hotărârea adunării generale a acționarilor S.N. Nuclearelectrica S.A. din data de 13.12.2005, respectiv asupra 219.511.268 acțiuni, ceea ce înseamnă că un număr de 43.902.254 acțiuni emise de S.N. Nuclearelectrica S.A. trebuiau transferate de la Ministerul Economiei și Comerțului către S.C. Fondul Proprietatea S.A.. Poziția Ministerului Economiei și Comerțului a fost cea potrivit căreia procentul de 20% trebuie aplicat asupra capitalului social al Nuclearelectrica / numărului total de acțiuni emise, din data de 28.12.2005 așa cum era acesta înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului.

Ministerul Economiei și Finanelor a platit ca aport la capitalul social al Fondului Proprietatea un număr de **24.676.222**, acțiuni emise de S.N. Nuclearelectrica S.A., care nu reprezintă 20% din capitalul social al societății.

Analizând mișcarea în capitalurile proprii ale SC Nuclearelectrica SA pentru exercitiul financiar încheiat la 31.12.2005 Fondul Proprietatea a constatat următoarele:

- a. numărul total de acțiuni a crescut de la 123.599.509 la 219.511.268;
- b. majorarea de capital social din 13.12.2005 s-a produs exclusiv prin conversia unei sume de 961.301.560 RON evidenciate în contul Alte rezerve;
- c. potrivit celor menționate în Hotărârea AGA nr.12 din data de 13.12.2005 și în Actul adițional la actul constitutiv nr.11 din 14.12.2005 majorarea de capital social s-a făcut cu sumele alocate de la bugetul de stat în anii 2002, 2003 și 2004 în temeiul art.20 din HG 365/1998 potrivit căruia *”sumele alocate de la bugetul de stat pentru realizarea programelor de investiții, majorează capitalul socialal Nuclearelectrica....”*;
- d. Sursa sumelor evidenciate în contul „Alte rezerve” o constituie sumele alocate de la bugetul de stat în anii 2002, 2003 și 2004 ca alocatii bugetare pentru susținerea programelor de investiții;
- e. în urma acestei majorări, au fost emise acțiuni gratuite care au fost distribuite exclusiv acționarului MEC (Ministerului Economiei și Comerțului);
- f. În principiu, legea permite majorarea capitalului social prin încorporarea rezervelor societății, de la aceasta regulă fiind stabilite două excepții, respectiv rezervele legale și diferențele favorabile rezultate din reevaluarea bunurilor din patrimoniu (art. 210 din Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale);
- g. În măsura în care majorarea de capital social prin încorporarea rezervelor este realizată în condițiile permise de lege, acțiunile rezultate vor fi atribuite cu titlu gratuit persoanelor care au calitatea de acționar al societății.



In baza considerentelor anterior mentionate, Fondul Proprietatea apreciaza ca in calitate de actionar la SC Nuclearelectrica SA la data de 31.12.2005 trebuia sa primeasca actiuni gratuite la fel ca si celalalt actionar, MEC. Nefiind un aport direct al actionarului majoritar la capitalul social, de aceasta majorare trebuie sa beneficieze ambii actionari ai Nuclearelectrica.

Referitor la participatia Fondului la Nuclearelectrica, Fondul, pe de-o parte si Ministerul Economiei si Comertului, pe de alta parte au avut interpretari divergente, respectiv daca procentul de 20% prevazut de Legea nr.247/2005 se aplica asupra a) nivelului capitalului social din 28.12.2005 astfel cum era aprobat de adunarea generala a actionarilor din data de 13.12.2005 sau asupra b) nivelului capitalului social din 28.12.2005 astfel cum era inregistrat la Oficiul Registrului Comertului:

- A. Fondul Proprietatea a sustinut ca procentul de 20% trebuie aplicat asupra capitalului social al Nuclearelectrica din data de 28.12.2005 astfel cum a fost aprobat prin hotararea adunarii generale a actionarilor Nuclearelectrica din data de 13.12.2005, respectiv asupra capitalului social de 2.195.112.680 RON, ceea ce ar fi insemnat ca un numar de 43.902.254 actiuni Nuclearelectrica sa fie transferate de la Ministerul Economiei si Comertului catre Fondul Proprietatea;
- B. Ministerul Economiei si Finantelor a sustinut ca procentul de 20% trebuie aplicat asupra capitalului social al Nuclearelectrica din data de 28.12.2005 astfel cum era inregistrat la Oficiul Registrului Comertului la data de 28.12.2005, respectiv asupra capitalului social de 1.235.995.089 RON, ceea ce ar fi insemnat ca un numar de 24.676.222 actiuni Nuclearelectrica sa fie transferate de la Ministerul Economiei si Comertului catre Fondul Proprietatea.

In situatia in care presupunem corecta interpretarea Ministerului Economiei si Finantelor potrivit careia cota Fondului Proprietatea trebuia raportata la capitalul social inregistrat la ORC la data de referinta si anume 28.12.2005 atunci, Fondul Proprietatea trebuia inregistrat cu un nr de 24.676.222 actiuni care reprezentau 20% din capitalul social la data de 28.12.2005. Mergand pe rationamentul MEF, la momentul implementarii majorarii hotarate in data de 13.12.2005, FP detinea 20% din capitalul social. Avand in vedere faptul ca aceasta majorare din 13.12.2005 a fost realizata prin conversia unui post al Capitalurilor proprii ale societatii in capital social si nu de un aport direct, de aceasta majorare trebuie sa beneficieze ambii actionari ai Nuclearelectrica, iar actiunile rezultate trebuie atribuite cu titlu gratuit persoanelor care au calitatea de actionar al societatii. Astfel, chiar si pe acest rationament, Fondul Proprietatea ar fi detinator al aceluasi numar de actiuni ulterior acestei operatiuni, adica 43.902.254 actiuni.

Prin Hotararea AGA Nuclearelectrica nr.14/26.09.2006 a fost majorat capitalul social cu suma de 405.964.367 RON. Din analiza miscarilor in capitalurile proprii ale SC Nuclearelectrica SA pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2006, rezulta urmatoarele:

- a. capitalul social a crescut cu suma de RON 405.964.367, fiind majorat de la RON 2.195.112.680 la 31.12.2006 la suma de RON 2.601.077.047;
- b. majorarea de capital social de RON 405.964.367 este compusa din RON 42.596.117 transfer din contul Alte rezerve iar diferenta de RON 363.368.250 reprezinta transfer din rezervele de stat a cantitatii de 315,0 tone apă grea, care a fost acordată fără plată Societății Naționale "Nuclearelectrica" - S.A. în vederea punerii în funcțiune a Unității 2 CNE Cernavodă în trimestrul I 2007, în conformitate cu prevederile art.3 din Legea nr.297/2006 pentru aprobarea preluării de către Societatea Națională "Nuclearelectrica" - S.A. de la rezerva de stat a cantității de 315,0 tone apă grea, necesară punerii în funcțiune a Unității 2 CNE Cernavodă.

In privinta sumei de RON 363.368.250, potrivit art. 1 din Legea nr.297/2006, aceasta a fost acordata fara plata Societatii Nationale Nuclearelectrica S.A.. Avand in vedere faptul ca la data aparitiei actului normativ invocat, SNN avea doi actionari si nu un actionar unic, consideram ca aceasta suma, care a fost acordata societatii, se reflecta in beneficiul tuturor actionarilor existenti, fiind un bun patrimonial al societatii. Astfel, Fondul Proprietatea trebuia sa primeasca un numar suplimentar de **actiuni de 7.267.365** (reprezentand 20% din numarul de actiuni emise).

In ceea ce priveste majorarea de capital social din rezerve cu suma de RON 42.596.117 consideram ca din nou Fondul Proprietatea era indreptatit sa primeasca actiuni cu titlu gratuit la fel ca si actionarul majoritar, MEC, in baza

39/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



acelorași considerente, anunțate în cazul majorării de capital din 13.12.2005. Astfel, Fondul Proprietatea trebuia să primească un număr de acțiuni suplimentar cu titlu gratuit de **851.922 acțiuni** (reprezentând 20% din numărul de acțiuni emise aferente conversiei de Alte rezerve).

Din această majorare, Fondul Proprietatea era îndreptățit în calitate de acționar să primească cu titlu gratuit un număr total de acțiuni de **8.119.287** (7.267.365 plus 851.922).

Astfel, după Hotărârea AGA Nuclearelectrica nr.14/26.09.2006 Fondul Proprietatea ar fi deținut 52.021.541 acțiuni la Nuclearelectrica dintr-un total de 260.107.704 acțiuni, corespunzător unei participații de 20%.

Prin Ordonanța 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. s-a recunoscut procentul de 17.21% din Nuclearelectrica, pentru restul de 2.7 procente sunt demarcate proceduri de recuperare nelitigioase, urmând ca în măsură în care acestea nu vor avea succes, Fondul Proprietatea să demareze un litigiu.

Creanțe externe încasate

Fondul Proprietatea urmează să primească pe măsură încasării de către Statul român, sume 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%. Având în vedere că aceste sume nu sunt determinabile ca valoare totală certă, în contabilitatea Fondului au fost înregistrate valori din aceste categorii doar în momentul încasării acestora, însă conducerea Fondului nu poate estima totalul de încasat.

Pe măsură încasării acestor sume, ele vor fi folosite în primul rând în scopul acoperirii capitalului subscris și neversat de către acționarul majoritar. **În cursul anului 2008 (până la 5 Iunie) au fost încasate astfel de sume în cuantum total de 19,537,382 lei**



8. ALTE EVENIMENTE SEMNIFICATIVE IN ACTIVITATEA FONDULUI

a) Selectia evaluatorilor

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 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 EVS 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 Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 127/21.11.2007 s-a aprobat demararea procedurii de achiziție prin licitație deschisă în vederea selecției a minim doi evaluatori autorizați de Asociația Națională a Evaluatorilor din România și înregistrați la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, care să evalueze activele Fondului Proprietatea în conformitate cu standardele internaționale de evaluare. Prin Decizia Consiliului de Supraveghere a fost aprobată forma contractului încheiat cu S.C. PricewaterhouseCoopers S.R.L. și S.C. Darian Rom Swisse S.R.L., evaluatorii declarați castigatori in urma procedurii de selectie. S.C. PricewaterhouseCoopers S.R.L. și S.C. Darian Rom Swisse S.R.L. vor evalua 76 pachete de actiuni din portofoliul Fondului Proprietatea, pentru celelalte 12 pachete urmand sa fie organizata o noua procedura de selectie in perioada urmatoare.

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 consultanții financiari și juridici necesari selecției societății de administrare.”*. Prin decizia Consiliului de Supraveghere nr.134/13.12.2007 au fost aprobate: demararea selectiei consultantului financiar prin procedura Dialogului Competitiv, anuntul de participare precum si Regulamentul care prezintă cadrul general al desfășurării procesului de selecție a consultantului financiar internațional al Fondului pe baza procedurii de *dialog competitiv*. Procedura de selectie a fost anunțată în mod public prin anunțul de participare publicat în data de 27.12.2007 în ziarul Bursa și Capital, în data de 10.01.2008 în Ziarul Financiar, în data de 14.01.2008 în Săptămâna Financiară, în data de 03.01.2008 în Financial Times și în data de 05.01.2008 în The Economist. Prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 140/10.01.2008 a fost desemnata Comisia de evaluare pentru selectarea consultantului financiar aceasta avand atributiile stabilite in art. 4.30 alin. 2 din Regulamentul privind organizarea si desfasurarea achizitiilor de bunuri, servicii si lucrari. Avand in vedere Procesul verbal al Comisiei de Evaluare nr. 763/13.05.2008 precum si Decizia Comisiei de Evaluare nr. 764/13.05.2008 prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr.187/13.05.2008 oferta Schrodgers a fost desemnata castigatoare. Contractul a fost aprobat prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 188/28.05.2008 si Decizia Directoratului, fiind semnat la data de 28.05.2008. Principala misiune a consultantului este de a acorda consiliere în probleme structurale și de guvernanta corporatistă. Totodată, impreuna cu consultantul legal Allen & Overy (casa de avocatura britanica) va sprijini procesul de selecție a administratorului de fond. Tot in vederea selectiei administratorului fondului, conform OUG 81/2007, prin decizia Primului Ministru a fost numita comisia pentru

41/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



selectia acestuia. Componenta comisiei de selectie a administratorului de fond este urmatoarea: Sebastian Vladescu – presedinte, Catalin Doica – membru, Bogdan Dragoi – membru, Crenguta Leaua – membru, Nicoale Cinteza – membru.

c) Selectia auditorului financiar

Potrivit prevederilor art. 111 alin. 2 lit.b¹ din Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale cu modificările și completările ulterioare Adunarea generală a acționarilor este obligată, în cazul societăților ale căror situații financiare sunt auditate, să numească și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar. Prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 84/07.06.2007 s-a aprobat demararea procedurii de achiziție a unui auditor financiar și a fost mandatat Președintele Consiliului de Supraveghere să deruleze procedura de achiziție a unui auditor financiar, respectiv să întocmească caietul de sarcini, să desemneze componența Comisiei de evaluare, să publice anunțul de participare, să selecteze firma câștigătoare și să semneze contractul cu aceasta pe o perioadă de 3 ani. Procedura de achiziție s-a organizat cu respectarea prevederilor Regulamentului privind organizarea și desfășurarea achizițiilor de bunuri, servicii și lucrări aprobat prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 26/05.10.2006. Potrivit art. 3.26 din Regulamentul privind organizarea și desfășurarea achizițiilor de bunuri, servicii și lucrări, procedura aplicată a fost cea a licitației. Comisia de Evaluare intrunită a analizat ofertele și a decis ca firma Deloitte Audit SRL este castigatoarea procedurii de licitatie. Contractul de audit financiar cu Deloitte Audit SRL a fost semnat pe o durată de 3 ani având o valoare totală de 84,000 euro plus TVA. Prin hotararea adunarii generale a actionarilor din data de 25.09.2007 a fost aprobata numirea Deloitte Audit SRL ca si auditor financiar al Fondului Proprietatea si încheierea unui contract de servicii pentru o perioada de 3 ani.

d) Contractul de depozitare

Având în vedere că:

- (a) S.C. Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea”) este organizată sub forma unei societăți de investiții de tip închis, fiindu-i aplicabile prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004;
- (b) Conform Regulamentului C.N.V.M. 15/2004, în calitate de “alt organism de plasament colectiv în valori mobiliare” (A.O.P.C.), Fondul Proprietatea trebuie să încredințeze spre păstrare activele sale unei instituții de credit din România având calitatea de depozitar, i.e. autorizată de Banca Națională a României și avizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („C.N.V.M.”) pentru a desfășura activitatea de depozitare în sensul legislației speciale privind piața de capital,

în aprilie 2006 a fost organizată de către primul Consiliu de Supraveghere al Fondului Proprietatea o procedură de cerere de oferte, prin care s-a solicitat următoarelor bănci o ofertă pentru derularea operațiunilor comerciale cât și pentru a acționa ca și depozitar: Alpha Bank, Unicredit, Finansbank, Bancpost, BCR, Citibank, ABN Amro, BRD, Banca Românească, HVB Bank. Această procedură a fost organizată în urma rezilierii contractului cu CEC, reziliere ce a avut loc din următoarele motive:

- CEC nu deținea calitatea de depozitar, nefiind avizată în acest sens de C.N.V.M.;
- Desfășurarea activităților Fondului Proprietatea, ar fi fost substanțial îngreunată de contractarea serviciilor bancare cu diferite instituții de credit, impunându-se prin urmare încheierea unui contract pentru obținerea unui pachet de servicii integrat, inclusiv cel de depozitare, pachet pe care CEC nu îl putea furniza Fondului Proprietatea,

Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor prevede la art.119 alin. 1 lit. n ca document necesar pentru autorizarea de către CNVM a societăților de investiții contractul încheiat între societatea de investiții și depozitar, în original, în formă autentică.

42/47



Au depus oferte următoarele bănci: BRD, HVB Bank, BCR, Banca Românească, Banc Post. În urma evaluării, a fost declarată câștigătoare BCR. Astfel a fost încheiat la data de 30.06.2006 contractul cu BCR.

Prin Decizia Consiliului de Supraveghere nr. 175/17.04.2008 s-a hotarat incetarea contractului de depozitare încheiat cu Banca Comerciala Romana la data de 30.06.2006 prin acordul partilor. Fondul Proprietatea urmeaza sa organizeze in perioada urmatoare o noua procedura de selectie pentru contractarea serviciilor de depozitare.

e) Contractul de prestari servicii de investiții financiare cu S.C. Raiffeisen Capital & Investment S.A

În luna februarie 2006 Fondul Proprietatea a organizat o procedura pentru atribuirea unui contract de prestari de servicii necesare admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti S.A. a actiunilor emise de Fondul Proprietatea, procedura derulata prin metoda cererii de oferte, cu respectarea prevederilor legale privind achizițiile publice. Contractul de achizitie s-a atribuit in baza criteriului "oferta cea mai avantajoasa din punct de vedere tehnico-economic". La data de 24.02.2006 a fost încheiat contractul de prestare servicii de investiții financiare cu S.C. Raiffeisen Capital & Investment S.A. pe o durată de 1 an iar la data de 23.03.2007, a fost încheiat un act adițional prin care a fost prelungită durata de valabilitate a contractului cu șase luni. La data de 19.09.2007 Raiffeisen Capital & Investment S.A. a transmis prin e-mail o solicitare de prelungire a contractului de prestari servicii cu inca 6 luni, precum si dovada prelungirii scrisorii de garantie aferenta acestui contract.

Prin acest contract, prestatorul se obliga sa indeplineasca toate serviciile de investitii financiare necesare introducerii la tranzactionare a actiunilor emise de Fondul Proprietatea la Bursa de Valori Bucuresti. Art. 12 alin. 4 si 5 din Legea nr. 247/2005, ca urmare a modificărilor aduse prin OUG nr. 81/2007, stabilesc că :” (4) În vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de Fondul 'Proprietatea' pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București S.A., în termen de 90 de zile de la data înregistrării Fondului 'Proprietatea' la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în calitate de AOPC, Ministerul Economiei și Finanțelor va lansa o ofertă publică secundară de vânzare a unui pachet de acțiuni emise de Fondul 'Proprietatea', într-un procent ce urmează a fi stabilit prin hotărâre a Guvernului. Oferta publică secundară de vânzare lansată de Ministerul Economiei și Finanțelor se va derula cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare. Prin hotărâre a Guvernului se stabilesc condițiile în care are loc lansarea și derularea ofertei publice secundare de vânzare. Toate cheltuielile aferente operațiunilor derulării ofertei publice secundare vor fi suportate din bugetul Fondului Proprietatea. Toate operațiunile necesare derulării în bune condiții a ofertei publice secundare lansată de Ministerul Economiei și Finanțelor vor fi desfășurate de Fondul Proprietatea.

(5) Prospectul pentru derularea ofertei publice secundare va fi același cu prospectul menționat la art. 7 alin. 2 lit. j, actualizat cu informații suficiente despre termenii ofertei și valorile mobiliare oferite, astfel încât să permită investitorilor să adopte o decizie cu privire la cumpărarea respectivelor valori mobiliare.”

Prin urmare, serviciile de investitii financiare ce urmeaza a fi furnizate de catre intermediar, trebuie sa cuprinda si toate serviciile necesare derularii ofertei publice secundare, servicii ce nu intra in sfera de cuprindere a contractului încheiat cu Raiffeisen Capital & Investment S.A.

Avand in vedere cele de mai sus, contractul cu Raiffeisen Capital & Investment S.A. a incetat si urmeaza ca in perioada urmatoare sa se deruleze o noua procedura de selectie a intermediarului pentru listare, ce va furniza servicii financiare specifice, conform prevederilor Legii 247/2005 cu modificarile si completarile ulterioare.



9. ANEXE

Anexa 1 – Lista filialelor societății comerciale și a societăților controlate de aceasta la 31.12.2007

Nr. crt.	Societate	Procent din numărul de acțiuni 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 31.12.2007

Nr. crt	Persoana afiliata	% detinere FP	Parte afiliata	% detinere parte afiliata
1	CN Administratia Porturilor Maritime SA Constanta	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
2	CN Administratia Canalelor Navigabile SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
3	CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
4	CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
5	Aeroportul International Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
6	Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
7	Aeroportul International Mihail Kogalniceanu - Constanta SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
8	Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia SA	20.00%	Min. Transporturilor	80.00%
9	Alcom SA	71.90%	n/a	n/a
10	Bat Service SA	33.00%	n/a	n/a
11	Carom - Broker Asigurare SA	70.00%	n/a	n/a
12	CEZ Distributie SA	30.00%	Electrica SA	18.99%
13	CEZ Vanzare SA	30.00%	Electrica SA	18.99%
14	CEZ Servicii SA	12.00%	Electrica SA	37.00%
15	Complexul Energetic Craiova SA	25.00%	AVAS	72.87%
16	Complexul Energetic Rovinari SA	23.73%	AVAS	76.27%
17	Complexul Energetic Turceni SA	24.93%	AVAS	75.07%
18	Comsig SA	69.95%	n/a	n/a
19	Conpet SA	20.06%	AVAS	58.72%
20	Delfincom SA	65.51%	n/a	n/a
21	Distrigaz Sud SA	12.00%	AVAS	37.00%
22	E.ON Gaz Distributie SA	12.00%	AVAS	37.00%
23	E.ON Gaz Romania SA	12.00%	AVAS	37.00%
24	E.ON Moldova Distributie SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	27.00%
25	E.ON Moldova Furnizare SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	27.00%
26	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	78.00%
27	Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	78.00%
28	Electrica Muntenia Sud SA (ENEL)	12.00%	SC DFEE - Electrica SA	88.00%
29	Electrica Distributie Transilvania Nord SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	78.00%
30	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	78.00%
31	Electrica Distributie Transilvania Sud SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	78.00%
32	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	22.00%	SC DFEE - Electrica SA	78.00%
33	Electromecanica Ploiesti SA	49.00%	n/a	n/a
34	ENEL Distributie Banat SA	24.13%	SC DFEE - Electrica SA	24.87%
35	ENEL Distributie Dobrogea SA	24.09%	SC DFEE - Electrica SA	24.90%
36	ENEL Energie SA	12.00%	SC DFEE - Electrica SA	37.00%
37	Forsev SA	28.14%	n/a	n/a
38	Hidroelectrica SA	19.94%	Min. Economiei si Finantelor	80.06%
39	IOR SA	2.82%	AVAS	86.70%
40	Nuclearelectrica SA	9.49%	Min. Industriei si Comertului	90.51%
41	Oil Terminal SA	10.00%	AVAS	59.62%

45/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



42	Petrom SA	20.11%	AVAS	20.64%
43	Petrom Aviation SA	3.00%	SC Petrom SA	48.50%
44	Plafar SA	49.00%	AVAS	51.00%
45	Posta Romana SA	25.00%	Min. Comunicatiilor si Tehnologiei Informatiei	75.00%
46	Prestari Servicii SA	70.56%	n/a	n/a
47	Primcom SA	78.97%	n/a	n/a
48	Romaero SA	21.00%	AVAS	51.90%
49	Romgaz SA	14.99%	Min. Economiei si Comertului	85.01%
50	Romplumb SA	51.00%	AVAS	45.03%
51	Societatea Nationala a Sarii SA	49.00%	AVAS	51.00%
52	Severnav SA	39.11%	n/a	n/a
53	Simtex SA	30.00%	AVAS	30.91%
54	Telerom Proiect SA	68.63%	n/a	n/a
55	TRANSELECTRICA SA	13.50%	Min. Economiei si Finantelor	73.81%
56	TRANSGAZ SA	14.99%	Min. Economiei si Finantelor	75.01%
57	Transilvania Com SA	40.00%	n/a	n/a
58	Turdapan SA	40.00%	n/a	n/a
59	Uzina Mecanica Bucuresti SA	36.60%	n/a	n/a
60	Vitacom SA	46.91%	n/a	n/a
61	Zirom SA	100.00%	n/a	n/a



Anexa 3 – Executia Bugetara 2007

INDICATORI	2007			
	Buget col.2	Realizat col.3	Variatii (+/-) col.4	% Realizat/Buget col.5=col.3/col.2
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA				
Venituri din participatii	194,546,744	203,168,328	8,621,584	104.4%
Venituri din dobanzi	19,350,348	30,861,864	11,511,516	159.5%
Venituri din diferente de curs valutar	10,271,156	46,818,792	36,547,636	455.8%
Venituri din ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare	-	129,621,256	129,621,256	n/
Alte venituri din activitatea curenta	=	64,434	64,434	n/
	224,168,247	410,534,674	186,366,427	183.1%
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA				
Cheltuieli materiale (energie, apa, materiale, ob. inventar, combustibil)	161,807	350,509	(188,702)	216.6%
Cheltuieli cu redevente si chirii	569,991	570,431	(440)	100.1%
Cheltuieli cu primele de asigurare	706,500	21,258	685,242	3.0%
Cheltuieli cu protocolul, reclama si publicitatea	255,834	114,926	140,908	44.9%
Cheltuieli cu deplasarile si transportul	209,727	137,957	71,770	65.8%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	3,750	183,467	(179,717)	4892.5%
Cheltuieli cu amenzi si penalitati	3,000	2,441	559	81.4%
Cheltuieli cu serviciile bancare si alte cheltuieli cu comisioane	74,650	12,442	62,208	16.7%
Cheltuieli cu personalul	3,737,898	2,382,266	1,355,632	63.7%
Cheltuieli cu amortizarea	735,710	227,752	507,958	31.0%
Cheltuieli cu dobanzile	11,500	3,676	7,824	32.0%
Cheltuieli cu diferentele de curs valutar	28,720,450	28,828,034	(107,584)	100.4%
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	4,972,729	1,565,986	3,406,742	31.5%
Alte cheltuieli, inclusiv donatii, sponsorizari	-	33,184	n/a	n/
Cheltuieli reprezentand ajustarea valorii imobilizarilor financiare	-	8,923,604	n/a	n/
Cheltuieli reprezentand ajustarea pierderii de valoare a activelor circulante	-	38,028,874	n/a	n/
Cheltuieli cu imobilizari financiare cedate	-	11,055,450	n/a	n/
Cheltuieli neprevazute	<u>1,850,000</u>	=	<u>1,850,000</u>	<u>0.0%</u>
	42,013,545	92,442,257	(41,471,923)	220.0%
REZULTATUL CURENT BRUT	182,154,702	318,092,417	227,838,350	174.6%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	4,985,512	(4,985,512)	n/
REZULTATUL NET	182,154,702	313,106,905	232,823,862	171.9%

47/47

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, INREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 13.625.600.462 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO