

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR  
ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2008**

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

---

Cuprins:

Contul de profit și pierdere consolidat	1
Bilanțul contabil consolidat	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3-4
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	5-6
Note la situațiile financiare consolidate	7-58

Actionarilor  
S.C. Fondul Proprietatea S.A.  
Bucuresti, Romania

## Raportul Auditorului Independent

### *Raport asupra situațiilor financiare consolidate*

1. Noi am auditat situațiile financiare consolidate ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. și ale filialelor sale („Grupul”), care cuprind bilanțul contabil consolidat încheiat la 31 decembrie 2008, precum și contul de profit și pierdere consolidat, situația modificărilor în capitalurile proprii consolidata și situația fluxurilor de numerar consolidata pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

### *Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare consolidate*

- 2 Conducerea Grupului este responsabilă pentru pregătirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie, de fraudă, fie de eroare.

### *Responsabilitatea auditorului*

- 3 Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie asupra acestor situații financiare consolidate pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit. Aceste standarde prevăd ca noi să respectăm cerințele privitoare la etică și să planificăm și să efectuăm auditul pentru a obține o asigurare rezonabilă că situațiile financiare consolidate nu conțin erori semnificative.
- 4 Un audit implică efectuarea unor proceduri pentru a obține evidențe de audit cu privire la sumele și notele explicative din situațiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de judecata profesională a auditorului, inclusiv evaluarea riscului de apariție a erorilor semnificative în situațiile financiare consolidate, cauzate fie prin eroare, fie prin fraudă. În efectuarea acestor evaluări de risc, auditorul analizează controlul intern relevant pentru pregătirea și prezentarea corectă a situațiilor financiare consolidate, cu scopul de a defini proceduri de audit care sunt corespunzătoare în circumstanțele date, dar nu cu scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al entității. Un audit constă, de asemenea, în aprecierea politicilor contabile utilizate și a rezonabilității estimărilor contabile făcute de către conducere, precum și în evaluarea prezentării situațiilor financiare consolidate în ansamblu.
- 5 Considerăm că evidențele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui o bază pentru opinia noastră de audit.

### *Opinia*

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare consolidate prezintă fidel, din toate punctele de vedere, poziția financiară consolidată a Grupului la 31 decembrie 2008, precum și performanța sa financiară consolidată și fluxurile sale de numerar consolidate pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

### *Alte aspecte*

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

*Deloitte Audit SRL*


Deloitte Audit S.R.L.  
București, România  
4 noiembrie 2010

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE CONSOLIDAT  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Note</i>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007</b>
Venituri brute din dividende	6	205.261.875	227.642.629
Venituri din dobânzi	7	84.453.833	28.005.444
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	18	(239.690.824)	(243.513.025)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat	16	9.427.066	(38.378.599)
Câștiguri/ (Pierderi) din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	8	-	32.398.995
Partea din profitul entităților asociate (nete de impozitul pe profit)		180.097.743	155.034.650
Câștiguri din diferențe de curs valutar	9	19.531.493	17.990.758
<b>Câștig net/ (Pierdere netă) din investiții</b>		<b>259.081.186</b>	<b>179.180.852</b>
Cheltuieli cu personalul	10	(6.606.081)	(2.382.266)
Alte cheltuieli operaționale	11	(11.736.611)	(3.159.592)
<b>Cheltuieli operaționale</b>		<b>(18.342.692)</b>	<b>(5.541.858)</b>
<b>Profitul/ (Pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>240.738.494</b>	<b>173.638.994</b>
(Cheltuieli)/ Venituri cu impozitul pe profit	12	(14.727.606)	3.115.784
<b>Profitul/ (Pierdere) anului</b>		<b>226.010.888</b>	<b>176.754.778</b>
<b>Atribuibil către:</b>			
Aționarii Fondului		226.010.888	176.754.778
Interesul minoritar		-	-
<b>Rezultatul/ (Pierdere) pe acțiune, de bază și diluat</b>		<b>0,02</b>	<b>0,01</b>

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emiteră în data de 4 noiembrie 2010 de:

  
Grzegorz Maciej Konieczny  
Reprezentant Legal, în numele

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

Notele prezentate în paginile 7-58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**BILANȚUL CONTABIL CONSOLIDAT  
LA 31 DECEMBRIE 2008**

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Nota</i>	<b>31 decembrie 2008</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
<b>Active</b>			
Numerar	13	1.499.993	492.149
Depozite la bănci	14	578.716.223	593.729.763
Certificate de trezorerie	15	397.648.315	-
Dividende de încasat	16	498.321	4.224.515
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	17	78.317.588	129.014.506
Instrumente de capitaluri proprii	18	6.943.683.104	7.754.784.363
Investiții în entități asociate	19	3.215.539.060	3.154.915.485
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	20	112.395.964	-
Alte active	21	1.944.183	864.059
<b>Total active</b>		<b>11.330.242.751</b>	<b>11.638.024.840</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind impozitul pe profit amânat	20	-	25.762.021
Alte datorii	22	11.143.453	4.888.027
<b>Total datorii</b>		<b>11.143.453</b>	<b>30.650.048</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	23	13.757.592.587	13.757.592.587
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	23	49.996.775	572.381.895
Alte rezerve	23	149.458.794	38.242.608
Pierderi acumulate		(2.637.948.858)	(2.760.842.298)
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>11.319.099.298</b>	<b>11.607.374.792</b>
<b>Total capitaluri proprii și datorii</b>		<b>11.330.242.751</b>	<b>11.638.024.840</b>

Notele prezentate în paginile 7-58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

	Capital social	Rezerva de valoare justă afară de activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 31 decembrie 2006</b>	13.757.592.587	729.625.561	3.607.605	(152.569.600)	14.338.256.153
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	434.410.777	-	-	434.410.777
Transferiri de la instrumente de capitaluri proprii la investiții în entități asociate	-	(621.605.618)	-	-	(621.605.618)
Partea din venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	70.461.921	70.461.921
Impozitul pe profit aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	29.951.175	-	-	29.951.175
<b>Venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	-	(157.243.666)	-	70.461.921	(86.781.745)
Profitul anului	-	-	-	176.754.778	176.754.778
Transferuri la alte rezerve	-	-	34.635.003	(34.635.003)	-
Dividende declarate	-	-	-	(36.076.047)	(36.076.047)
Achiziția de entități asociate de la entități afiliate sub control comun	-	-	-	(2.784.778.347)	(2.784.778.347)
<b>Sold la 31 decembrie 2007</b>	13.757.592.587	572.381.895	38.242.608	(2.760.842.298)	11.607.374.792

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (CONTINUARE)  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă afărentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Balance at 31 December 2007</b>	13.757.592.587	572.381.895	38.242.608	(2.760.842.298)	11.607.374.792
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(621.887.047)	-	-	(621.887.047)
Partea din venituri și cheltuieli recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate (după impozitare)	-	-	-	98.096.419	98.096.419
Impozitul pe profit aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	99.501.927	-	-	99.501.927
<b>Venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	-	(522.385.120)	-	98.096.419	(424.288.701)
Profitul amului	-	-	-	226.010.888	226.010.888
Transferuri la alte rezerve	-	-	111.216.186	(111.216.186)	-
Dividende declarate	-	-	-	(89.997.681)	(89.997.681)
<b>Balance at 31 December 2008</b>	13.757.592.587	49.996.775	149.458.794	(2.637.948.858)	11.319.099.298

Notele prezentate în paginile 7-58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.



FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Nota</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
<b>Numerar din activități de exploatare</b>			
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)		178.328.251	206.243.003
Depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni ajunse la scadență		-	80.987.686
Dobânzi încasate		71.256.895	28.807.654
Câștiguri realizate din cursul de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar		12.941.854	15.661.993
Achiziționarea de certificate de trezorerie		(390.456.918)	-
Constituirea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni		(92.248.546)	-
Aporturi în numerar la instrumentele de capitaluri proprii	18	(49.845.382)	(41.242.054)
Dividende încasate de la asociați		217.570.587	-
Plata impozitului pe profit		(12.991.496)	(1.132.209)
Plata furnizorilor		(8.757.490)	(2.715.301)
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente		(6.426.525)	(2.265.662)
<b>Numerar net din/ (utilizat în) activități de exploatare</b>		<b>(80.628.770)</b>	<b>284.345.110</b>
<b>Numerar din activități de investiții</b>			
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale		18.573	33.245
Achiziția de imobilizări corporale		(392.079)	(682.327)
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>		<b>(373.506)</b>	<b>(649.082)</b>
<b>Numerar din activități de finanțare</b>			
Aporturi în numerar la capitalul social	23	50.065.688	28.052.299
Dividende plătite	23	(87.912.834)	(35.465.985)
<b>Numerar net (utilizat în)/ din activități de finanțare</b>		<b>(37.847.146)</b>	<b>(7.413.686)</b>
<b>Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>		<b>(118.849.422)</b>	<b>276.282.342</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		592.167.702	313.556.595
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar denominate în valută		1.014.676	2.328.765
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>		<b>474.332.956</b>	<b>592.167.702</b>

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(CONTINUARE)  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

		31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Numerar	13	1.499.993	492.149
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	14	472.832.963	591.675.553
		<u>474.332.956</u>	<u>592.167.702</u>

Notele prezentate în paginile 7–58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 1. Prezentarea societății

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată prin Legea 247/2005 și Hotărârea de Guvern 1481/2005, fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului în perioada de raportare a fost Str. Apolodor, nr. 17, sector 5, București. Societatea a avut sediul principal în Calea Victoriei, nr. 15, sector 5, București. Fondul a fost o entitate controlată de stat.

Situațiile financiare consolidate ale Fondului pentru exercițiul încheiat la data de 31 decembrie 2007 cuprind Fondul și filialele sale (denumite împreună ca „Grupul” sau „entitățile din Grup”) împreună cu investițiile grupului în entități asociate.

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

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului în vederea acordării despăgubirilor aferente imobilelor ce nu pot fi restituite în natură, prin transfer cu titlu gratuit al acțiunilor din proprietatea statului în proprietatea persoanelor îndreptățite, precum și alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

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

În urma îndeplinirii etapelor determinate de lege, o parte din deținătorii drepturilor de despăgubire au dreptul la titlurile de conversie și în acest mod devin acționari ai Fondului Proprietatea.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 2. Bazele întocmirii

##### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

##### (b) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii cotate pe o piață activă, care sunt evaluate la valoare justă.

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

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

##### (d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 4 – administrarea riscurilor financiare;
- Nota 17 – evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii;
- Nota 20 – recunoașterea creanțelor privind impozitul pe profit amânat; și
- Nota 24 – contingente.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative

Politicele contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare consolidate și au fost aplicate în mod consecvent de entitățile Grupului.

##### (a) Bazele consolidării

###### (i) Filiale

Filialele sunt entități controlate de către Grup. Controlul există atunci când Grupul are capacitatea de a governa politicile financiare și operaționale ale unei entități astfel încât să obțină beneficii din activitatea acesteia. Când este cazul, sunt luate în considerare în evaluarea controlului drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate de la data când controlul începe până la data când controlul încetează. Politicile contabile ale filialelor au fost modificate când a fost necesar pentru a fi aliniate cu politicile contabile adoptate de Grup.

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2008 este prezentată în nota 25.

Date fiind considerentele referitoare la materialitate, investițiile în filiale nu sunt consolidate, ci sunt contabilizate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare*, ca active financiare disponibile pentru vânzare (vezi politica contabilă 3c mai jos).

###### (ii) Entități asociate

Entitățile asociate sunt acele entități în care Grupul are influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor companiilor în care Grupul deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Grupului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor companii. Grupul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de companii în care deține între 20 și 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află companiile în care Grupul nu a reușit să obțină reprezentare în consiliul de administrație, drepturile sale ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în companie, acționează fără a lua în considerare opiniile Grupului.

Entitățile asociate sunt contabilizate prin metoda punerii în echivalență și sunt recunoscute inițial la cost. Situațiile financiare consolidate includ partea Grupului din venituri și cheltuieli și mișcările în capitalul entităților asociate, după ajustările de aliniere a politicilor contabile cu cele ale Grupului, de la data când influența semnificativă începe până când această influență semnificativă încetează. Când partea Grupului din pierderi este mai mare decât interesul în entitatea contabilizată prin metoda punerii în echivalență, valoarea contabilă a acestui interes (inclusiv orice investiții pe termen lung) este redusă la zero și recunoașterea pierderilor viitoare este întreruptă cu excepția cazului în care Grupul are o obligație sau a făcut plăți în numele entității în care a investit.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (a) Bazele consolidării (continuare)

###### (iii) Achiziții de la entități aflate sub control comun

Combinările de întreprinderi care apar din transferul interesului în entități care sunt controlate de acționarul care controlează Grupul (Statul Român) sunt contabilizate la data transferului interesului. Activele și datoriile dobândite sunt recunoscute la valoarea contabilă recunoscută anterior în situațiile financiare ale entităților întocmite în conformitate cu IFRS. Orice diferență între costul interesului primit de Grup (așa cum a fost stabilit de Ordonanța de urgență 81/2007; vezi politici contabile 3(c)(i)) și valoarea contabilă a activelor nete dobândite este recunoscută direct în capitaluri proprii.

În mod similar, transferul investițiilor în entități asociate de la entități care sunt sub controlul comun al acționarului care controlează Grupul (Statul Român) sunt contabilizate la data transferului interesului. Investiția în entități asociate este recunoscută la valoarea obținută prin aplicarea procentului deținut Fond la valoarea contabilă a activelor nete ale entităților asociate, reflectată în situațiile financiare întocmite de acestea în conformitate cu IFRS. Orice diferență între costul interesului primit de Grup (vezi politica contabilă 3(c)(i)) și valoarea contabilă a activelor nete dobândite este recunoscută direct în capitaluri proprii.

##### (b) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Grupului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Câștigurile și pierderile din cursul de schimb valutar aferente elementelor monetare reprezintă diferența dintre costul amortizat în moneda funcțională la începutul perioadei, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din cursul perioadei, și costul amortizat exprimat în moneda străină și transformat în moneda funcțională la cursul de schimb de la sfârșitul perioadei. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine evaluate la valoare justă sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din data determinării valorii juste. Diferențele de curs de schimb valutar ce apar în urma transformării sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine la 31 decembrie 2008 sunt următoarele: 3,9852 RON/ EUR și 2,8342 RON/USD (31 decembrie 2007: 3,6102 RON/EUR și 2,4564 RON/USD).

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (c) Active și datorii financiare

###### (i) *Recunoaștere*

Grupul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă orice costuri de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii ale căror valori juste nu pot fi evaluate în mod credibil, acestea fiind recunoscute inițial la cost.

Costul instrumentelor de capitaluri proprii aduse ca aport în natură de către statul român la capitalul social al Fondului este determinat în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență 81/2007, după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii în decembrie 2005, costul este egal cu:
  - prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de ședințe de tranzacționare a avut loc cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate la bursa de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
  - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform Ordonanței de Urgență 81/2007, costul este egal cu:
  - prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate la bursa de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
  - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile suplimentare primite în companii pe care statul le deține (prin intermediul Fondului și al autorităților statului) și în care statul a făcut aporturi în natură (acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu își reduce participația), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acțiunilor primite.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (c) Active și datorii financiare (continuare)

###### (ii) Clasificare

Vezi politicile contabile 3(d), (e) și (f).

###### (iii) Derecunoaștere

Grupul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră, sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale de pe urma activului financiar sunt transferate într-o tranzacție în care sunt transferate și cea mai mare parte din riscurile și beneficiile legate de deținerea activului financiar. Orice interes în activele financiare transferate reținut sau creat de Grup este recunoscut separat ca activ sau ca datorie.

Grupul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

###### (iv) Compensare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în bilanț doar atunci când Grupul are dreptul legal de compensare și intenționează să realizeze compensarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe o bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau când câștigurile și pierderile provin dintr-un grup de tranzacții similare.

###### (v) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care sunt evaluate activele sau datoriile financiare în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe dintre valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, și minus orice reduceri din depreciere.

###### (vi) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă valoarea la care poate fi tranzacționat un activ, sau stinsă o datorie, între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

Atunci când este posibil, Grupul determină valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii utilizând cotațiile instrumentului respectiv la data raportării pe o piață activă. O piață este considerată activă atunci când cotațiile sunt disponibile în mod rapid și regulat și dovedesc existența unor tranzacții de piață reale, regulate și realizate în condiții obiective.

Dacă piața unui instrument de capitaluri proprii nu este activă, Grupul încearcă să stabilească valoarea sa justă pe baza unei tehnici de evaluare (activele nete).



## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCİȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (c) Active și datorii financiare (continuare)

###### (vi) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

Cea mai bună estimare a valorii juste a unui instrument financiar la momentul recunoașterii inițiale este prețul de tranzacționare, adică valoarea justă a contravalorii plătite sau primite, cu excepția cazului în care valoarea justă a instrumentului este evidențiată prin compararea cu alte tranzacții curente observabile pe piață pentru același instrument (adică fără modificarea sa sau a formei sale) sau pe baza unei tehnici de evaluare ale cărei variabile includ numai date de pe piețele observabile. Atunci când prețul de tranzacționare reprezintă cea mai bună estimare a valorii juste la momentul recunoașterii inițiale, instrumentul financiar este evaluat inițial la prețul de tranzacționare și orice diferență dintre acesta și valoarea obținută inițial pe baza unui model de evaluare este recunoscută ulterior în contul de profit și pierdere în funcție de circumstanțele specifice tranzacției, dar nu mai târziu de momentul în care evaluarea este bazată în întregime pe date observabile pe piață sau în care tranzacția este finalizată.

Activele sunt evaluate la prețul de cumpărare și datoriile la prețul de vânzare.

###### (vii) Identificarea și evaluarea deprecierei

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Grupul verifică dacă există indicii obiective ale deprecierei activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci când indiciile obiective arată apariția unei evenimente care să producă o pierdere, ulterior recunoașterii inițiale a activului, și care să aibă un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare generate de activ, acest impact putând fi estimat în mod credibil.

Pierderile din depreciere aferente activelor înregistrate la cost amortizat sunt determinate ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea fluxurilor de numerar preconizate pentru viitor, actualizată cu rata inițială a dobânzii efective a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobânda aferentă activului depreciat este recunoscută în continuare prin reluarea factorului de actualizare. Atunci când un eveniment ulterior determină scăderea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluată în contul de profit și pierdere.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă sunt recunoscute prin transferul în contul de profit și pierdere a pierderii cumulate care a fost recunoscută direct din capitaluri proprii. Pierderea cumulată eliminată din capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere reprezintă diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la cost (deoarece valoarea lor justă nu poate fi determinată în mod credibil) sunt evaluate ca diferență între valoarea contabilă și cota parte a Grupului din activele nete ale companiilor (conform situațiilor financiare ale acestora), conducerea considerând aceasta ca fiind cea mai bună estimare în condițiile politicii de management pasiv adoptate.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCİȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (c) Active și datorii financiare (continuare)

###### (vii) Identificarea și evaluarea deprecierii (continuare)

Pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și nu sunt reversate.

Pentru a determina dacă instrumentele de capitaluri proprii sunt depreciate, Grupul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi scăderea semnificativă și prelungită a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

##### (d) Numerar și depozite constituite la bănci

Numerarul include bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci.

Depozitele la bănci includ depozite cu maturități inițiale mai mici de trei luni și depozite cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an.

Numerarul și depozitele la bănci sunt înregistrate în bilanț la cost amortizat.

Depozitele la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situația fluxurilor de numerar.

##### (e) Investiții deținute până la scadență

Investițiile Grupului în certificate de trezorerie sunt clasificate ca investiții deținute până la scadență.

Investiții deținute până la scadență sunt active cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Grupul are intenția clară și capacitatea de a le păstra până la scadență, și care nu au fost clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau ca disponibile pentru vânzare.

Investiții deținute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Orice vânzare sau reclasificare a unei sume (cu excepția sumelor nesemnificative) din investițiile deținute până la scadență, într-un interval de timp care nu este apropiat de scadență, ar conduce la reclasificarea tuturor acestor investiții în active financiare disponibile pentru vânzare și ar interzice Grupului, în anul curent și în următorii doi ani financiari, clasificarea oricăror investiții ca fiind deținute până la scadență.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investițiile Grupului în instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

###### (i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele de capitaluri proprii (altele decât cele descrise în secțiunea (ii) de mai jos) sunt evaluate la valoare justă și modificările survenite, altele decât pierderile din depreciere, sunt recunoscute direct în capitaluri proprii.

În momentul derecunoașterii instrumentelor, câștigul sau pierderea cumulată este transferat(ă) în contul de profit și pierdere.

###### (ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un preț cotel pe o piață activă și a căror valoare justă nu poate fi determinată în mod credibil utilizând o tehnică de evaluare (activele nete), sunt evaluate la cost, făcând obiectul unor teste de depreciere.

##### (g) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

##### (h) Imobilizări corporale

###### (i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile cumulate din depreciere.

Costul include cheltuieli care sunt direct atribuibile achiziției activului. Costul activelor realizate în regie proprie include costul materialelor și al manoperei directe, alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la condiția necesară pentru ca acestea să poată opera în modul dorit și costurile de demontare, de mutare și de restaurare a spațiului în care au fost amplasate.

Atunci când părți ale unei imobilizări corporale au durate utile de viață diferite, acestea sunt contabilizate ca elemente separate de imobilizări corporale.

Câștigurile și pierderile care rezultă din derecunoașterea unui element de imobilizări corporale sunt determinate ca fiind diferența dintre încasările nete la cedare și valoarea contabilă a elementului și sunt recunoscute în „Alte venituri” în profit și pierdere.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (h) Imobilizări corporale (continuare)

###### (ii) Costuri ulterioare

Costul înlocuirii unei părți a imobilizării corporale este recunoscut în valoarea contabilă a acesteia dacă este probabil ca beneficiile economice viitoare din acea parte să revină Grupului și costul său poate fi evaluat în mod credibil. Valoarea contabilă a părții înlocuite este derecunoscută. Costurile întreținerii zilnice a imobilizărilor corporale sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul angajării.

###### (iii) Amortizarea

Amortizarea este recunoscută în contul de profit și pierdere și este calculată utilizând metoda liniară de-a lungul duratei de viață utilă estimată pentru fiecare componentă de imobilizare corporală. Terenurile nu sunt amortizate.

Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și perioada comparativă sunt următoarele:

- clădiri 20-40 ani
- instalații și echipamente 3-12 ani
- mobilier și alte echipamente 5-10 ani

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare dată de raportare.

##### (i) Deprecierea activelor nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decât creanțele privind impozitul pe profit amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare în scopul determinării oricărui indiciu de depreciere. Dacă există un asemenea indiciu, atunci este estimată valoarea recuperabilă a activului.

O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a activului depășește valoarea sa recuperabilă. Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea sa de utilizare și valoarea justă minus costurile vânzării. Pentru a determina valoarea în utilizare, fluxurile de numerar preconizate în viitor sunt actualizate cu o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă aprecierile curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscul specific al activului.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. O pierdere din depreciere este reluată dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere se reia doar în măsura în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (j) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de impozitare.

##### (k) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Grupul are o obligație curentă (legală sau implicită) ca rezultat al unui eveniment anterior, obligație care poate fi estimată în mod credibil și pentru a cărei decontare va fi probabil necesară o ieșire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare așteptate, la o rată anterioară impozitării, care să reflecte evaluarea curentă a pieței pentru valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei.

##### (l) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente instrumentelor de capitaluri proprii cotate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente acțiunilor necotate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul declarării.

Atunci când Grupul primește sau decide să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare și nu în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor în numerar la care se renunță, în contrapartidă cu o creștere a investițiilor în instrumente de capitaluri proprii.

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și numai anumiți acționari primesc acțiuni gratuite, acțiunile primite sunt evaluate la valoare justă și este recunoscută o sumă corespunzătoare ca venituri din dividende. Pe de altă parte, dacă toți acționarii primesc acțiuni gratuite proporțional cu participația lor, nu sunt recunoscute venituri din dividende, întrucât valoarea justă a intereselor Grupului nu este afectată de distribuirea de acțiuni gratuite.

Pentru plățile restante de dividende, Grupul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii etc.). Grupul este îndreptățit să ceară penalități pentru dividendele nete restante; rata dobânzii penalizatoare este egală cu rata de dobândă legală (rata de pe piața monetară publicată de Banca Națională a României). Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în exercițiul financiar în care sunt încasate.

Veniturile din dividende sunt prezentate brut de impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut ca un impozit pe profit.

##### (m) Dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt asociate conturilor curente și depozitelor constituite la bănci.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (n) Câștiguri și pierderi din cursul de schimb valutar

Câștigurile și pierderile din cursul de schimb valutar sunt prezentate pe o bază netă și includ diferențele din schimb valutar realizate și nerealizate.

##### (o) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe baza contabilității de angajamente.

##### (p) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitului pe profit cuprind impozitul curent și cel amânat. Impozitul curent include de asemenea impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit și pierdere cu excepția cazului în care sunt asociate unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii, când sunt recunoscute în capitalurile proprii.

Impozitul curent reprezintă impozitul de plătit aferent profitului impozabil al exercițiului în curs, determinat în baza procentelor de impozitare reglementate sau în mare măsură reglementate la data raportării și a tuturor ajustărilor impozitului de plătit aferent anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut utilizând metoda bilanțieră, având în vedere diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară și valorile utilizate în scopuri fiscale. Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor și datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, și diferențele asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care există posibilitatea ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil. În plus, impozitul amânat nu este recunoscut pentru diferențele temporare impozabile rezultate din recunoașterea inițială a fondului comercial. Impozitul amânat este calculat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă a fi aplicate diferențelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării. Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

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

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

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (p) Impozitul pe profit (continuare)

Efectul asupra impozitului amânat a oricăror modificări ale cotelor de impozitare este înregistrat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care este asociat unor elemente înregistrate anterior sau creditate direct în capitaluri proprii.

Cotele de impozitare aplicabile sunt de 16% (cota de impozitare standard) și 10% (cota de impozitare a dividendelor).

##### (q) Pensii și alte beneficii post angajare

###### (i) Pensii și alte beneficii post angajare

Grupul, în cursul normal al activității, realizează plăți către statul român în numele angajaților săi. Toți angajații Grupului au aderat la planul de pensii al statului român. Grupul nu operează nicio altă schemă de pensii sau plan de beneficii postangajare și, în consecință, nu are nicio obligație cu privire la pensii. În plus, Grupul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaților săi.

###### (ii) Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă

Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă sunt recunoscute ca o cheltuială atunci când Grupul își asumă, în mod demonstrabil, fără posibilitatea realistă de retragere, angajamentul în privința unui plan oficial detaliat referitor fie la desfacerea contractului de muncă înainte de data normală de pensionare, fie la acordarea de compensații pentru încetarea contractului de muncă (în urma unei oferte făcute pentru a încuraja disponibilizarea voluntară). Compensațiile pentru disponibilizarea voluntară sunt recunoscute ca o cheltuială dacă Grupul a făcut o ofertă pentru a încuraja disponibilizarea voluntară, este probabil ca oferta să fie acceptată și numărul de persoane care vor accepta oferta poate fi estimat în mod credibil.

##### (r) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare următoarele standarde, revizuirii și interpretări erau emise dar nu erau încă aplicabile:

- IAS 1 (revizuit) *Prezentarea situațiilor financiare* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2009). Standardul revizuit solicită ca informațiile din situațiile financiare să fie agregate pe baza caracteristicilor comune și introduce situația rezultatului global. Elementele de venit și cheltuială și componentele altui rezultat global pot fi prezentate fie într-o singură situație a rezultatului global cu subtotaluri, fie în două situații separate (un cont de profit și pierdere și o situație a rezultatului global).

Grupul intenționează să prezinte o singură situație a rezultatului global în situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2009.

- IFRS 9 *Instrumente Financiare* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013). Standardul ar putea schimba clasificarea și modul de evaluare al activelor financiare. Fondul nu intenționează să adopte acest standard anticipat și dimensiunea impactului adoptării lui nu a fost determinată deocamdată.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (r) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

- IFRS 1 (revizuit) *Adoptarea pentru prima dată a IFRS* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2009);
- IFRS 3 (revizuit) *Combinări de întreprinderi* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2009);
- Amendamente la IFRS 1 *Adoptarea pentru prima dată a IFRS* – Exceptări suplimentare pentru entitățile care adoptă pentru prima dată IFRS (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2010);
- Amendamente la IFRS 1 *Adoptarea pentru prima dată a IFRS* – Exceptări limitate pentru entitățile care adoptă pentru prima dată IFRS de la prezentarea notelor comparative conform IFRS 7 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010);
- Amendamente la IFRS 2 *Plata pe bază de acțiuni* – Operațiuni de plată pe bază de acțiuni decontate în numerar ale Grupului (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2010);
- Amendamente la IAS 24 *Prezentarea informațiilor privind părțile afiliate* – Simplificarea cerințelor de prezentare pentru entități care au legătură cu guvernul și clarificarea definiției unei părți afiliate (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- Amendamente la IAS 27 *Situații financiare consolidate și individuale* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2009);
- Amendamente la IAS 32 *Instrumente financiare: prezentare* – Contabilizarea drepturilor de emisiune (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 februarie 2010);
- Amendamente la IAS 39 *Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare* - Instrumente care se pot califica drept elemente acoperite la risc (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2009);
- Amendamente la diverse standarde și interpretări *Îmbunătățiri la IFRS (2009)* rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat la 16 aprilie 2009 (IFRS 2, IFRS 5, IFRS 8, IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRIC 9 și IFRIC 16) cu scopul de a elimina inconsistențele și clarifica formulările (majoritatea amendamentelor sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2010);
- Amendamente la diverse standarde și interpretări *Îmbunătățiri la IFRS (2010)* rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat la 6 mai 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) cu scopul de a elimina inconsistențele și clarifica formulările (majoritatea amendamentelor sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- IFRIC 17 *Distribuirea de active nemonetare acționarilor* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2009);
- IFRIC 18 *Transferul de active de la clienți* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2009);



FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

**3. Politici contabile semnificative (continuare)**

**(r) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)**

- Amendamente la IFRIC 14 IAS 19 – *Limita unui activ cu beneficiu determinat, dispoziții de finanțare minimă și interacțiunea lor* – Plata în avans a dispozițiilor de finanțare minimă (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- IFRIC 19 *Stingerea datoriilor financiare cu instrumente de capitaluri proprii* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010);

Grupul a ales să nu adopte aceste standarde, revizuirii și interpretări înainte de data intrării lor în vigoare. Grupul anticipează că aceste standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IAS 1 (revizuit) și IFRS 9, nu vor avea impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale entității în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 4. Administrarea riscurilor financiare

Portofoliul de investiții al Grupului cuprinde instrumente de capitaluri proprii cotate și necotate.

Activitatea de investire expune Grupul la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Grupul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

După constituirea sa în decembrie 2005, activitatea Fondului s-a concentrat asupra clarificării unor aspecte de natură juridică referitoare la transferarea acțiunilor de la statul român și nu asupra tranzacționării efective a acțiunilor deținute. În consecință, Grupul a adoptat o politică de administrare pasivă a portofoliului în această perioadă și nu a întocmit politici sau proceduri formale de risc.

Până la 31 decembrie 2008 nu a fost încă desemnat administratorul Fondului, care va avea rolul de a gestiona distribuția instrumentelor de capitaluri proprii și de a diminua riscurile financiare.

##### (a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb să afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității. Până la 31 decembrie 2008, conducerea nu a stabilit proceduri formalizate cu privire la riscul de piață.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

##### (a) Riscul de piață (continuare)

###### (i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor pieței, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă din acțiunile disponibile pentru vânzare primite ca aport în natură la constituirea Fondului.

Societățile în care Grupul deține acțiuni operează în diverse industrii. Expunerea Grupului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze și apă	5.623.810.930	5.860.338.888
Extracția hidrocarburilor	416.301.444	416.275.934
Industria metalurgică	146.109.892	666.215.730
Transporturi terestre	260.219.036	266.567.620
Activități auxiliare transporturilor	199.337.389	245.349.380
Poșta și telecomunicații	84.384.880	84.384.880
Altele	213.519.533	215.651.931
	<u>6.943.683.104</u>	<u>7.754.784.363</u>

Grupul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 474.559.993 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 1.158.609.941 RON) listate la Bursa de Valori București, fie pe BVB fie pe RASDAQ. Pentru astfel de instrumente, o creștere de zece procente a indicelui BET-C și o creștere de zece procente a indicelui RASDAQ-C la data raportării ar determina o creștere a capitalurilor proprii cu 22.276.036 RON după impozitare (2007: 203.179.779 RON); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 22.276.036 RON după impozitare (2007: 203.179.779 RON). Analiza a fost realizată pe aceeași bază în 2007.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul plasează numerarul în depozite bancare cu rată fixă și maturități între o lună și șase luni.

La data raportării, structura ratelor de dobândă la instrumentele financiare purtătoare de dobândă ale Grupului, pe baza valorilor nominale a fost:

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Instrumente cu rată fixă de dobândă</b>		
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	472.832.963	591.675.553
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	97.823.509	-
Certificate de trezorerie	390.456.918	-
	<u>961.113.390</u>	<u>591.675.553</u>

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)****(a) Riscul de piață (continuare)***(iii) Riscul valutar*

Grupul este expus la riscul valutar pentru conturile curente și depozitele constituite la bănci denominate în valută, respectiv euro (EUR) și dolari americani (USD).

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 3,6102 RON/EUR la 31 decembrie 2007 la 3,9852 la 31 decembrie 2008) și față de USD (de la 2,4564 RON/USD la 31 decembrie 2007 la 2,8342 la 31 decembrie 2008).

Expunerea Grupului la riscul valutar a fost următoarea:

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>RON</b>		
<b>Active monetare</b>		
Numerar în casierie	12.380	1.272
Conturi curente la bănci	1.422.646	390.898
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	409.327.239	316.188.880
Dobânda recunoscută la depozite	6.906.846	1.608.508
Certificate de trezorerie	397.648.315	-
Dividende de încasat	498.321	4.224.515
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	78.317.588	129.014.506
Alte creanțe	142.851	149.419
	<b>894.276.186</b>	<b>451.577.998</b>
<b>Datorii monetare</b>		
Alte datorii	(9.179.453)	(4.888.027)
	<b>(9.179.453)</b>	<b>(4.888.027)</b>
	<b>885.096.733</b>	<b>446.689.971</b>

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar(continuare)

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>EUR</b>		
<b>Active monetare</b>		
Conturi curente la bănci	64.967	26.654
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	63.505.723	275.486.673
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	97.823.509	-
Dobânda recunoscută la depozite	1.152.906	445.703
	<u>162.547.105</u>	<u>275.959.030</u>
<b>Datorii monetare</b>	-	-
	<u>162.547.105</u>	<u>275.959.030</u>
	<b>31 decembrie 2008</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
<b>USD</b>		
<b>Active monetare</b>		
Conturi curente la bănci	-	73.324
	-	73.324
<b>Datorii monetare</b>	-	-
	-	73.324

O apreciere de 10 procente a RON față de următoarele monede la 31 decembrie ar fi determinat modificarea în sens crescător (descrescător) a contului de profit și pierdere cu sumele prezentate mai jos. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeași bază în 2007.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar(continuare)

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Profit sau pierdere		
EUR	(16.254.711)	(27.595.903)
USD	-	(7.332)
	<u>(16.254.711)</u>	<u>(27.603.235)</u>

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare în condițiile în care cealaltă parte contractuală nu își îndeplinește obligațiile, și este în principal aferent numerarului, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, dividendelor de încasat și creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

(i) Numerar și depozite la bănci

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent numerarului și depozitelor la bănci a fost de 580.203.836 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 594.220.640 RON).

Numerarul și depozitele sunt deținute la următoarele bănci:

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Numerar și depozite constituite la bănci</b>		
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	171.509.807	319.402.915
B.C.R. S.A.	171.609.418	202.194.202
Raiffeisen Bank S.A.	155.951.226	72.256.164
C.E.C. Bank S.A.	57.202.568	367.359
Bancpost	23.930.817	-
	<u>580.203.836</u>	<u>594.220.640</u>

Până la 31 decembrie 2008, conducerea nu a stabilit o politică formalizată cu privire la riscurile asociate contrapartidelor bancare.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

##### (b) Riscul credit (continuare)

###### (ii) *Certificate de trezorerie*

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 397.648.315 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: zero).

###### (iii) *Dividende de încasat*

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost de 498.321 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 4.224.515 RON).

Venitul din dividende este recunoscut în contul de profit și pierdere la data ex-dividend (pentru acțiunile cotate) și la data declarării dividendelor (pentru acțiunile necotate).

În 2006, mai multe societăți au plătit dividende aferente anului 2005 autorităților Statului, de la care Fondul a primit participații la constituire, în locul efectuării acestor plăți către Fond, în calitate de acționar la data declarării dividendelor. Fondul a inițiat proceduri legale pentru recuperarea acestor dividende. La 31 decembrie 2007 și 2008 Grupul a recunoscut pierderi din deprecierea acestor dividende pentru care recuperarea nu era certă.

###### (iv) *Creanțe privind capitalul subscris nevărsat*

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit aferent creanțelor provin capitalul subscris nevărsat a fost de 78.317.588 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 129.014.506 RON).

Creanțele privind capitalul subscris nevărsat reprezintă suma ce ar trebui plătită de către acționarul majoritar al Fondului (Statul Român, reprezentat de Ministerul Economiei și Finanțelor) astfel încât capitalul social subscris să fie vărsat în totalitate.

Conducerea consideră că nu există riscul ca acționarul majoritar să nu își îndeplinească obligațiile.



**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

**4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**

**(c) Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul Grupului de a nu-și putea stinge obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Grupului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune întotdeauna de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Grupului.

Tabelul următor prezintă maturitățile contractuale ale activelor și datoriilor financiare ale Grupului:

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
<b>31 decembrie 2008</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar	1.499.993	-	-	-
Depozite la bănci	3.433.106	476.369.828	98.913.289	-
CertIFICATE DE TREZORERIE	-	-	397.648.315	-
Dividende de încasat	498.321	-	-	-
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	-	-	-	78.317.588
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	6.943.683.104
Alte creanțe	142.851	-	-	-
	<b>5.574.271</b>	<b>476.369.828</b>	<b>496.561.604</b>	<b>7.022.000.692</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Alte datorii	9.179.453	-	-	-
	<b>9.179.453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
<b>31 decembrie 2007</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar	492.149	-	-	-
Depozite la bănci	458.266	593.271.497	-	-
Dividende de încasat	4.224.515	-	-	-
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	-	-	-	129.014.506
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	7.754.784.363
Alte creanțe	149.419	-	-	-
	<b>5.324.349</b>	<b>593.271.497</b>	<b>-</b>	<b>7.883.798.869</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Alte datorii	4.888.027	-	-	-
	<b>4.888.027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

##### (c) Riscul de lichiditate (continuare)

Având în vedere natura specifică a creanțelor privind capitalul subscris nevărsat (vezi nota 17), conducerea nu poate estima maturitatea acestora sau dacă Fondul va primi numerar și echivalente de numerar sau alte tipuri de active la derecunoașterea creanțelor.

Instrumentele de capitaluri proprii ale Grupului includ acțiuni necotate, care nu sunt tranzacționate pe o piață publică și care în general nu pot fi transformate în lichidități. Drept urmare, este posibil ca Grupul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente la o valoare apropiată de valoarea lor justă astfel încât să răspundă cerințelor de lichiditate sau să poată lua măsuri în cazul unor evenimente specifice precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Acțiunile cotate ale Grupului sunt listate la Bursa de Valori București. Totuși, nu toate acțiunile cotate sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente.

##### (d) Riscul aferent impozitării

La 1 ianuarie 2007 România a devenit stat membru al Uniunii Europene (UE) și prin urmare trebuie să aplice reguli detaliate și complexe având la bază tratatele, reglementările și directivele UE. Grupul trebuie să se conformeze legislației UE începând cu 1 ianuarie 2007 și, în acest scop, s-a pregătit pentru a aplica modificările aduse de legislația UE. Aceste modificări au fost implementate, dar autoritățile fiscale au la dispoziție o perioadă de până la 5 ani pentru auditarea modului în care aceste modificări au fost implementate.

Interpretarea textului și procedurilor de implementare practică a noilor reglementări fiscale UE intrate în vigoare poate varia, și există riscul ca anumite tranzacții, spre exemplu, să fie percepute diferit de autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul aplicat de Grup.

Mai mult, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, dar pot acoperi nu numai aspecte fiscale, ci și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este probabil ca Grupul să fie supus în continuare unor controale regulate pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

##### (e) Mediul de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfășurat în 2007 și 2008 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, și a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate care a început la mijlocul anului 2007 a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital precum și un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România și, în consecință, ce efecte ar avea asupra acestor situații financiare, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Fondului a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

##### (f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Grupului, precum și din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate cum ar fi cei proveniți din cerințele legale și de reglementare și din standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Grup.

Obiectivul Grupului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Grupului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

##### (g) Administrarea capitalului

Politica managementului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor, a susține dezvoltarea pe viitor și în cele din urmă a asigura resursele financiare necesare acordării despăgubirilor pentru exproprierea abuzive realizate de regimul comunist.

Capitalurile Grupului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 11.319.099.298 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 11.607.374.792 RON).

Până la selecția societății de administrare, Grupul realizează administrare pasivă a portofoliului.

Grupul nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

**5. Active și datorii financiare**

**Clasificări contabile și valori juste**

Tabelul următor prezintă valorile contabile și valorile juste aferente activelor și datorilor financiare ale Grupului:

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 decembrie 2008</b>						
Numerar	1.499.993	-	-	-	1.499.993	1.499.993
Depozite la bănci	578.716.223	-	-	-	578.716.223	578.716.223
CertIFICATE de trezorerie	-	397.648.315	-	-	397.648.315	396.449.541
Dividende de încasat	498.321	-	-	-	498.321	498.321
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	78.317.588	-	-	-	78.317.588	Nedisponibil
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	474.599.993	-	474.599.993	474.599.993
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.469.083.111	-	6.469.083.111	Nedisponibil
Alte creanțe	142.851	-	-	-	142.851	142.851
Alte datorii	-	-	-	(9.179.453)	(9.179.453)	(9.179.453)
	<b>659.174.976</b>	<b>397.648.315</b>	<b>6.943.683.104</b>	<b>(9.179.453)</b>	<b>7.991.326.942</b>	<b>Nedisponibil</b>

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

5. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile și valori juste (continuare)

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2007						
Numerar	492.149	-	-	-	492.149	492.149
Depozite la bănci	593.729.763	-	-	-	593.729.763	593.729.763
Dividende de încasat	4.224.515	-	-	-	4.224.515	4.224.515
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	129.014.506	-	-	-	129.014.506	Nedisponibil
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	1.158.609.941	-	1.158.609.941	1.158.609.941
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.596.174.422	-	6.596.174.422	Nedisponibil
Alte creanțe	149.419	-	-	-	149.419	149.419
Alte datorii	-	-	-	(4.888.027)	(4.888.027)	(4.888.027)
	<b>727.610.352</b>	<b>-</b>	<b>7.754.784.363</b>	<b>(4.888.027)</b>	<b>8.477.506.688</b>	<b>Nedisponibil</b>

La 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2008 conducerea a estimat că dividendele de încasat pentru care nu au fost recunoscute pierderi din depreciere vor fi colectate într-o perioadă scurtă de timp și prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

Creanțele privind capitalul subscris nevărsat și creanțele privind instrumentele de capitaluri proprii înregistrate la cost nu au valori juste determinate în mod credibil.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
Petrom S.A.	-	100.240.906
Alro Slatina S.A.	42.959.523	27.574.180
Romgaz S.A.	38.685.776	35.151.211
Enel Distribuție Banat S.A.	29.471.961	-
Distrigaz Sud S.A.	22.759.383	7.671.707
Transgaz S.A.	17.046.229	18.192.680
Enel Distribuție Dobrogea S.A.	13.219.626	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	9.103.431	178.337
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.	8.438.384	6.365.360
Complexul Energetic Turceni S.A.	8.166.104	3.029.678
Transelectrica S.A.	3.562.277	14.545.961
Imprimeria Națională S.A.	2.340.125	7.119.436
Posta Română	3.564.118	4.382.076
Conpet	2.340.125	1.347.891
Altele	3.604.813	1.843.206
	<b>205.261.875</b>	<b>227.642.629</b>

Veniturile brute din dividende sunt impozitate cu o cotă de 10%, impozitul fiind reținut la sursă.

#### 7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 84.453.833 RON în 2008 (2007: 28.005.444 RON) provin din depozitele constituite la bănci.

#### 8. Câștiguri/ (Pierderi) din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

În 2007 Fondul a transferat înapoi Statului Român treizeci și nouă de participații, conform Ordonanței de Urgență 81/2007 (vezi nota 19). Instrumentele de capitaluri proprii au fost transferate la costul inițial pentru Fond și pierderile din depreciere recunoscute anterior au fost recunoscute drept câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii, în valoare de 43.454.445 RON.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 8. Câștiguri/ (Pierderi) din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

În decursul anului 2007 Nuclearelectrica S.A. a transferat active auxiliare către Consiliul Local Năvodari. Transferul a fost structurat similar unei divizări având drept consecință scăderea capitalului social al Nuclearelectrica S.A. Fondul a recunoscut scăderea asociată valorii contabile a instrumentelor de capitaluri proprii deținute la Nuclearelectrica S.A. ca o pierdere din vânzare, în sumă de 11.055.450 RON.

Nu au existat vânzări de instrumente de capitaluri proprii în cursul anului 2008.

#### 9. Câștiguri nete din cursul de schimb valutar

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
Câștiguri din cursul de schimb valutar realizate	12.941.854	15.661.993
Câștiguri din cursul de schimb valutar nerealizate	6.589.639	2.328.765
	<u>19.531.493</u>	<u>17.990.758</u>

#### 10. Cheltuieli cu personalul

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
Cheltuieli cu salariile	5.252.928	2.025.709
Contribuții aferente salariilor	1.353.153	356.557
	<u>6.606.081</u>	<u>2.382.266</u>

Salariile includ indemnizațiile plătite administratorilor (membri ai Consiliului de Supraveghere al Fondului) și membrilor comisiei de selecție.



**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****11. Alte cheltuieli operaționale**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
Servicii prestate de terți	8.078.349	1.737.642
Alte cheltuieli operaționale	3.658.262	1.421.950
	<u>11.736.611</u>	<u>3.159.592</u>

**12. Cheltuieli/ (venituri) din impozitul pe profit**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit curent</b>		
Impozitul curent (16%)	13.296.780	4.985.512
Impozitul pe dividende reținut la sursă (10%)	40.086.884	22.764.265
	<u>53.383.664</u>	<u>27.749.777</u>
<b>Cheltuiala/ (Venitul) din impozitul pe profit amânat</b>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor financiare	(38.341.818)	(32.009.373)
Provizioane pentru restructurare	(314.240)	-
Pierderi fiscale neutilizate	-	1.143.812
	<u>(38.656.058)</u>	<u>(30.865.561)</u>
<b>Total cheltuiala/ (venit) din impozitul pe profit</b>	<u>14.727.606</u>	<u>(3.115.784)</u>

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2008 și 31 decembrie 2007 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

12. Cheltuieli/ (venituri) cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
<b>Reconcilierea cotei de impozit în vigoare</b>		
Profit/ (Pierdere) aferentă anului	226.010.888	176.754.778
Cheltuiala/ (Venitul) din impozitul pe profit	14.727.606	(3.115.784)
<b>Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>240.738.494</b>	<b>173.638.994</b>
<b>Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)</b>	<b>38.518.159</b>	<b>27.782.239</b>
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Cotei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(14.512.073)	(13.658.556)
Cotei mai ridicate de impozitare a profitului în entitatea asociată	21.757.059	-
Modificări în diferențe temporare aferente investițiilor în asociați pentru care nu au fost recunoscute creanțe privind impozitul pe profit amânat	(28.815.639)	(24.805.544)
Repartizării profitului la rezerve legale	(701.997)	(346.650)
Pierderilor din deprecierea dividendelor de primit	(1.508.331)	6.140.576
Pierderii aferente scăderii capitalului social al Nuclearelectrica	-	1.768.872
Altora cheltuieli nedeductibile	(9.572)	3.279
<b>Total cheltuiala/ (venit) din impozitul pe profit</b>	<b>14.727.606</b>	<b>(3.115.784)</b>
	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007</b>
<b>Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii</b>		
Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(99.501.927)	(29.951.175)
	<b>(99.501.927)</b>	<b>(29.951.175)</b>

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****13. Numerar**

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Numerar în casierie	12.380	1.272
Conturi curente la bănci	1.487.613	490.877
	<u>1.499.993</u>	<u>492.149</u>

Conturile curente constituite la bănci nu sunt gajate drept garanții în contul datoriilor.

**14. Depozite la bănci**

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	472.832.963	591.675.553
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	97.823.509	-
Dobânda recunoscută la depozite	8.059.751	2.054.210
	<u>578.716.223</u>	<u>593.729.763</u>

Depozitele constituite la bănci nu sunt gajate drept garanții în contul datoriilor.

**15. Certificate de trezorerie**

Grupul a achiziționat certificate de trezorerie cu un preț de cumpărare de 390.456.918 RON. Dobânda cuvenită pentru certificate de trezorerie la 31 decembrie 2008 este 7.191.397 RON.

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mari de trei luni și mai mici de un an	390.456.918	-
Dobânda recunoscută la certificatele de trezorerie	7.191.397	-
	<u>397.648.315</u>	<u>-</u>

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****16. Dividende de încasat**

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Dividende de încasat</b>		
Romgaz S.A.	18.510.456	18.510.456
Transgaz S.A.	9.634.993	9.634.993
Imprimeria Națională S.A.	-	7.685.153
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	2.697.838
Transelectrica S.A.	-	2.569.246
Alte dividende de încasat	1.134.328	1.505.428
	<u>29.279.777</u>	<u>42.603.114</u>
<b>Ajustare pentru pierderi din depreciere</b>		
Romgaz S.A.	(18.510.456)	(18.510.456)
Transgaz S.A.	(9.634.993)	(9.634.993)
Imprimeria Națională S.A.	-	(6.029.884)
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	(2.697.838)
Alte dividende de încasat	(636.007)	(1.505.428)
	<u>(28.781.456)</u>	<u>(38.378.599)</u>
	<u>498.321</u>	<u>4.224.515</u>

În 2006 mai multe societăți au plătit dividende aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2005 autorităților Statului, de la care Fondul a primit drepturi de participație la constituire, în locul efectuării acestor plăți către Fond, în calitate de acționar la data declarării dividendelor. Grupul a inițiat proceduri legale pentru recuperarea acestor dividende, împreună cu dobânzile aferente (vezi și nota 24).

În 2008, Grupul a recunoscut pierderi din depreciere în sumă de 204.714 RON (2007: 38.378.599 RON) pentru acele dividende pentru care recuperarea nu era sigură și a reluat pierderi în sumă de 9.631.780 RON ca urmare a recuperării lor.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 17. Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

Creanțele privind capitalul subscris nevărsat sunt active financiare nepurtătoare de dobândă reprezentând contribuții ce trebuie plătite (în numerar sau în natură) de către acționarul majoritar al Fondului (Statul Român, reprezentat de Ministerul Economiei și Finanțelor) astfel încât capitalul social subscris să fie vărsat în totalitate.

Conform Legii 247/2005 (modificată prin Ordonanța de Urgență 209/2005), aceste creanțe sunt derecunoscute atunci când acționarul majoritar realizează:

- aporturi în numerar, reprezentând următoarele tipuri de sume ce trebuie încasate de către stat:
  - recuperarea anumitor creanțe comerciale externe;
  - vânzarea către un investitor strategic a 4% din acțiunile B.C.R. S.A.;
  - tranzacționarea pentru prima dată pe o bursă locală sau externă a 3% din Romtelecom S.A.;
  - 20% din sumele încasate în urma privatizării Romtelecom S.A.;
  - 9,9% din sumele încasate în urma privatizării C.E.C. S.A.; sau
- aporturi în natură a altor tipuri de active (ce vor fi stabilite în viitor).

Creanțele privind capitalul subscris nevărsat au însumat 78.317.588 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 129.014.506 RON).

Ca urmare a naturii specifice a creanțelor privind capitalul subscris nevărsat, valoarea lor justă nu poate fi evaluată în mod credibil la 31 decembrie 2007 sau la 31 decembrie 2008.

#### 18. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență 209/2005, Fondul a primit la constituire, în data de 28 decembrie 2005, acțiuni la o sută șaptesprezece societăți ca aport în natură de la Statul Român, în calitate de unic acționar.

În iunie 2007 a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență 81/2007, conform căreia:

- au fost adăugate trezeci și două noi participații la portofoliul Fondului ca și aport în natură la capitalul social (douăzeci și una de participații în societăți aflate deja în portofoliu și unsprezece participații în societăți care nu existau în portofoliu anterior);
- au fost eliminate trezeci și nouă de participații din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi Statului.

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

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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

Valorile juste la 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2008 au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate la Bursa de Valori București, unde a fost cazul. Instrumentele de capitaluri proprii cotate la Bursa de Valori București care nu sunt tranzacționate pe o piață activă și acțiunile necotate sunt înregistrate la cost minus depreciere.

La 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2008 nu au putut fi determinate valorile juste utilizând tehnici de evaluare, deoarece intervalul de estimări rezonabile ale acestora a fost larg și probabilitățile asociate diverselor estimări nu au putut fi determinate în mod rezonabil.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

	<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă</b>	<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>	<b>Total instrumente de capitaluri proprii</b>
<b>31 decembrie 2006</b>	<b>3.875.081.272</b>	<b>5.671.182.575</b>	<b>9.546.263.847</b>
Aport în natură - O.U.G. 81/2007	13.452.235	1.320.504.953	1.333.957.188
Instrumente de capitaluri proprii transferate înapoi la stat - O.U.G. 81/2007	-	(186.425.134)	(186.425.134)
Transferuri către asociați	(3.164.028.594)	-	(3.164.028.594)
Alte aporturi în natură	-	3.932.700	3.932.700
Aporturi în numerar la companiile din portofoliu	-	41.242.054	41.242.054
Pierdere aferentă scăderii capitalului social al Nuclearelectrica S.A.	-	(11.055.450)	(11.055.450)
Transferuri între categorii	(305.749)	305.749	-
Pierderi din depreciere	-	(243.513.025)	(243.513.025)
Modificări ale valorii juste	434.410.777	-	434.410.777
<b>31 decembrie 2007</b>	<b>1.158.609.941</b>	<b>6.596.174.422</b>	<b>7.754.784.363</b>

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	Instrumente de capitaluri proprii la cost	Total instrumente de capitaluri proprii
<b>31 decembrie 2007</b>	<b>1.158.609.941</b>	<b>6.596.174.422</b>	<b>7.754.784.363</b>
Aport în natura	-	631.230	631.230
Aporturi în numerar la companiile din portofoliu	-	49.845.382	49.845.382
Transferuri între categorii	177.353.514	(177.353.514)	-
Pierderi din depreciere	(239.476.415)	(214.409)	(239.690.824)
Modificări ale valorii juste	(621.887.047)	-	(621.887.047)
<b>31 decembrie 2008</b>	<b>474.599.993</b>	<b>6.469.083.111</b>	<b>6.943.683.104</b>

În 2007 acțiunile Carbid – Fox S.A. Târnăveni au fost delistate de la Bursa de Valori București și prin urmare acestea au transferate din categoria „instrumente de capitaluri proprii la valoare justă” în categoria „instrumente de capitaluri proprii la cost” (vezi „Transferuri între categorii” mai sus).

În 2008, acțiunile Transgaz S.A. au fost admise la tranzacționare la Bursa de Valori București. Deoarece piața acestora a fost activă în 2008, ele au fost transferate din categoria „instrumente de capitaluri proprii la cost” în categoria „instrumente de capitaluri proprii la valoare justă” (vezi „Transferuri între categorii” mai sus).

În 2008, Hidroelectrică S.A., Electrică Distribuție Muntenia Nord S.A. și Romgaz S.A. (2007: Hidroelectrică S.A.) au primit titluri de proprietate pentru mai multe terenuri, tratate drept aporturi în natură realizate de statul român la capitalul social al acestor societăți. Conform Legii 247/2005, modificată, Fondul a primit acțiuni suplimentare la aceste societăți, astfel încât participația sa să nu se dilueze, iar aceste acțiuni au fost recunoscute la valoare nominală prin scăderea creanțelor privind capitalul subscris nevărsat (vezi „Alte aporturi în natură mai sus”).

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**

Structura portofoliului Grupului este următoarea:

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă</b>		
Transgaz S.A.	215.283.640	-
Transelectrica S.A.	108.847.332	395.808.480
Alro Slatina S.A.	89.282.474	609.388.312
Altele	61.186.547	153.413.149
	<u>474.599.993</u>	<u>1.158.609.941</u>
<b>Instrumente de capitaluri proprii la cost</b>		
Hidroelectrica S.A.	2.761.181.429	2.760.645.619
Nuclearelectrica S.A.	581.846.011	581.846.011
Romgaz S.A.	416.301.444	416.275.934
CEZ Distribuție S.A.	414.080.000	414.080.000
Complexul Energetic Turceni S.A.	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova S.A.	250.169.153	250.169.153
Electrica Muntenia Nord S.A.	165.223.950	153.227.340
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
E.ON Moldova S.A.	131.073.011	131.073.011
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.	124.980.198	124.980.198
Electrica Muntenia Sud S.A.	90.180.075	96.063.662
Posta Romana S.A.	84.384.880	84.384.880
Transgaz S.A.	-	177.353.514
Altele	1.029.747.301	986.159.441
	<u>6.469.083.111</u>	<u>6.596.174.422</u>
	<u><u>6.943.683.104</u></u>	<u><u>7.754.784.363</u></u>

Modificările ulterioare în structura instrumentelor de capitaluri proprii vor fi determinate de către administratorul Fondului, care urmează să fie desemnat.

Instrumentele de capitaluri proprii nu sunt gajate drept garanții în contul datoriilor.



## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 19. Investiții în entități asociate

În conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007, Fondul a primit de la Statul Român pachete de acțiuni care acordă influență semnificativă asupra unui număr de societăți și a recunoscut direct în capitalurile proprii pierderi în valoare de 2.784.778.347 RON în conformitate cu politica contabilă 3 (a)(iii). Informațiile financiare sumarizate ale entităților asociate, neajustate cu procentul de deținere al Grupului sunt după cum urmează:

	2008	2007
Procentul de deținere	20%	20%
Total Active	28.917.311.407	24.691.060.422
Total datorii	12.927.559.740	9.002.768.605
Total venituri	20.567.224.480	7.829.807.397
Total cheltuieli	19.671.661.359	7.806.554.921
Profit / (Pierdere)	895.563.121	770.933.118

În 2008 partea Grupului din profitul entităților asociate a fost 180.097.744 RON (2007: 155.034.650 RON) și partea din veniturile și cheltuielile recunoscută direct în capitalurile proprii ale entităților asociate a fost 98.096.419 RON (2007: 70.461.921 RON). La 31 decembrie 2008, investițiile în entități asociate reprezentau 3.215.539.060 RON (31 decembrie 2007: 3.154.915.485).

Valoarea justă a acțiunilor deținute la Petrom S.A. a fost 2.061.794.564 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 5.661.391.702 RON).

#### 20. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<i>Diferențe temporare deductibile impozabile (impozabile)</i>		
Pierderi din depreciere instrumentelor de capitaluri proprii	760.030.739	520.394.381
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(59.519.967)	(681.407.017)
Provizioane	1.964.000	-
	<u>702.474.772</u>	<u>(161.012.636)</u>
Datorii privind impozitul pe profit amânat de 16%	112.395.964	(25.762.021)
Total datorii privind impozitul pe profit amânat	<u>112.395.964</u>	<u>(25.762.021)</u>

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 20. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Grupul nu a recunoscut creanțe privind impozitul pe profit amânat pentru diferențele temporare deductibile rezultate din investițiile în entități asociate (31 decembrie 2008: 2.509.987.049 RON; 31 decembrie 2007: 2.586.895.204 RON) deoarece a considerat că este probabil ca aceste diferențe temporare să fie reluate în viitorul apropiat.

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2008 și 31 decembrie 2007 a fost de 16% (cota de impozitare standard).

#### 21. Alte active

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Cheltuieli în avans	1.035.143	-
Imobilizări corporale	766.189	714.640
Garanții pentru spații închiriate	132.859	132.859
Alte active	9.992	16.560
	<u>1.944.183</u>	<u>864.059</u>

#### 22. Alte datorii

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Impozitul pe profit curent	4.158.587	3.853.303
Dividende de plătit	2.694.909	610.062
Provizioane	1.964.000	-
Alte datorii	2.325.957	424.662
	<u>11.143.453</u>	<u>4.888.027</u>

În 2008 au fost recunoscute provizioane pentru modificările în structurile de guvernare corporativă ca urmare a desemnării Administratorului de Fond.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 23. Capitaluri proprii

##### (a) Capitalul social

La 31 decembrie 2008 capitalul social autorizat și emis cuprindea 14.240.540.675 acțiuni ordinare (31 decembrie 2007: 14.240.540.675 acțiuni), având o valoare nominală de 1 RON pe acțiune. La 31 decembrie 2008, 482.948.088 acțiuni ordinare (31 decembrie 2007: 482.948.088 acțiuni) nu au fost recunoscute ca creanțe privind capitalul subscris nevărsat, și respectiv capital social, datorită faptului că în august 2010 acționarii au aprobat anularea acestor acțiuni.

Nu au existat modificări ale numărului acțiunilor între momentul constituirii și 31 decembrie 2008.

Capitalul social al Fondului nu a fost vărsat în totalitate de către Statul Român până la 31 decembrie 2008. Modificările componentelor capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
<b>31 decembrie 2006</b>	<b>9.320.741.189</b>	<b>4.436.851.398</b>	<b>13.757.592.587</b>
Aport în natură - O.U.G. 81/2007	4.505.731.473	(4.505.731.473)	-
Instrumente de capitaluri proprii transferate înapoi la stat - O.U.G. 81/2007	(229.879.580)	229.879.580	-
Alte aporturi în natură	3.932.700	(3.932.700)	-
Aporturi în numerar	28.052.299	(28.052.299)	-
<b>31 decembrie 2007</b>	<b>13.628.578.081</b>	<b>129.014.506</b>	<b>13.757.592.587</b>
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	631.230	(631.230)	-
Aporturi în numerar	50.065.688	(50.065.688)	-
<b>31 Decembrie 2008</b>	<b>13.679.274.999</b>	<b>78.317.588</b>	<b>13.757.592.587</b>

Acțiunile ordinare ale Fondului vărsate de către acționari conferă în principal următoarele drepturi:

- de a exercita voturi în cadrul Adunării Generale a Acționarilor;
- de a alege sau a fi ales în cadrul organelor de conducere;
- de a participa la repartizările profiturilor.

Acțiunile neplătite (78.317.588 acțiuni la 31 decembrie 2008 și 129.014.506 acțiuni la 31 decembrie 2007) nu conferă deținătorilor dreptul de a vota și de a primi dividende.

Acțiunile ordinare ale Fondului nu sunt răscumpărabile.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

#### 23. Capitaluri proprii (continuare)

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 49.996.775 RON la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 572.381.895 RON) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierei acestora.

##### (c) Alte rezerve

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Rezerva legală	29.159.238	5.774.167
Alte rezerve	120.299.556	32.468.441
	<u>149.458.794</u>	<u>38.242.608</u>

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a minimum 5% din profitul statutar aferent fiecărui an. Aceste transferuri anuale trebuie întrerupte atunci când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirilor către acționari.

Alte rezerve sunt constituite prin repartizări ale profiturilor nete statutare și sunt utilizate sau distribuite în conformitate cu hotărârile adunării generale a acționarilor.

##### (d) Dividende

În 2008 Fondul a declarat dividende în valoare de 0,0065 RON pe acțiune, în valoare totală de 89.997.681 RON (2007: 0,0026 pe acțiune, în valoare totală de 36.076.047 RON), din care 87.912.834 RON au fost plătiți până la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 35.465.985 RON).

#### 24. Contingențe

La 31 decembrie 2008 Grupul a fost implicat în anumite litigii și tranzacții revendicând recuperarea unor active rezultând din drepturile sale, active ce nu au fost recunoscute în situațiile financiare din cauza caracterului incert al acestora:

- Grupul este implicat în mai multe litigii legate de penalități de întârziere solicitate de la societățile care nu au plătit dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câștigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată și modificată ulterior, iar aceste sume sunt convenite și trebuie plătite Fondului. Aceste sume vor fi recunoscute ca venituri în momentul colectării.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 24. Contingențe (continuare)

##### 2 Sumele de încasat în urma privatizării B.C.R. S.A. către un investitor strategic:

În decembrie 2006 Fondul a încasat un aport în numerar în valoare de 88.394.758 EUR (301.788.543 RON) reprezentând 4% din suma plătită de Erste Bank Austria Statului Român pentru privatizarea Băncii Comerciale Române S.A. (B.C.R. S.A.). Conform textului legislativ, Fondul a fost îndreptățit să încaseze ca și aport în numerar „suma primită din vânzarea către un investitor strategic a 4% din acțiunile B.C.R. S.A.”. Fondul a interpretat această prevedere referitoare la „4% din capitalul social al B.C.R. S.A.” ca reprezentând 242.495.438 EUR (echivalent 966.392.820 RON; 4% din capitalul social total al B.C.R. căruia i se aplică prețul plătit de Erste Bank Oesterreichischen Sparkassen AG în valoare de 7,65 EUR/acțiune).

Până la data aprobării acestor situații financiare nu s-a ajuns la o soluție favorabilă și conducerea continuă procedurile inițiate în acest sens. Diferența de 154.100.680 EUR (echivalent 614.122.030 RON) va fi utilizată pentru a acoperi capitalul subscris și nevărsat de acționarul majoritar sau pentru creșterea capitalului social.

Pentru a recupera această sumă, la 1 octombrie 2008 Fondul a înaintat o acțiune în justiție la Tribunalul București – secția comercială având drept pârâși Ministerul Economiei și Finanțelor și Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului („AVAS”).

Litigiul este în prezent în curs de desfășurare.

##### 3 Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la Statul Român:

- a) 3% din suma colectată de către instituțiile implicate în privatizarea Romtelecom S.A. până când întreaga participație este vândută;
- b) 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom S.A.;
- c) 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. S.A.

Aceste sume vor fi înregistrate ca o creștere a capitalului social efectuată de către acționarul majoritar la momentul colectării sau vor fi utilizate pentru a acoperi capitalul subscris nevărsat.

##### 4 Sumele rezultate din colectarea creanțelor privind comerțul exterior și cooperarea economică realizate de România înainte de 31 decembrie 1989 și sumele rezultate din recuperarea drepturilor provenind din acorduri comerciale și de plăți guvernamentale și acorduri tehnice bancare corespunzătoare, după deducerea de 3%, nu pot fi evaluate în prezent.

Fondul nu a putut estima valoarea totală a sumelor ce vor fi colectate, acestea urmând să fie recunoscute în momentul colectării.

După colectarea sumelor, acestea vor fi utilizate în primul rând pentru a acoperi capitalul subscris nevărsat de către acționarul majoritar.

##### 5 Creanțe asupra World Trade Center S.A.:

Titlul II, articolul 4 din Ordonanța de Urgență (O.U.G.) 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanțelor asupra World Trade Center S.A. în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând principalul inițial și dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 24. Contingente (continuare)

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat procesul verbal de primire-predare nr. 633 între AVAS și Fond, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center București S.A. au fost transferate Fondului. În data de 4 octombrie 2007 Fondul a notificat World Trade Center București S.A. cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

În 2008 World Trade Center București S.A. a plătit 200.000 USD Fondului. Conform O.U.G. 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor World Trade Center București S.A., acestea nu au fost recunoscute ca active la 31 decembrie 2007.

La data aprobării acestor situații financiare, recuperabilitatea acestor creanțe era incertă.

#### 25. Entități din Grup

##### Filiale

Fondul deține următoarele filiale, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Procentul de deținere</b>		
Alcom S.A. Timișoara	72%	72%
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	70%	70%
Comsig S.A. Sighișoara	70%	70%
Delfincom S.A. București	66%	66%
Prestari Servicii S.A. București	71%	71%
Primcom S.A. București	79%	79%
Romplumb S.A. Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect S.A. București	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

**25. Entități din Grup (continuare)**

**Filiale (continuare)**

Totalul activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor filialelor sunt următoarele:

	<b>Total Active</b>	<b>Total datorii</b>	<b>Total venituri</b>	<b>Total cheltuieli</b>	<b>Profit / (Pierdere)</b>
<b>2008</b>					
Alcom S.A. Timisoara	1.621.717	991.532	6.141.242	5.890.037	245.437
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1.877.064	89.279	1.639.155	1.277.431	290.587
Comsig S.A. Sighisoara	222.043	11.915	149.152	125.188	23.964
Delfincom S.A. Bucuresti	14.764.704	652.208	3.644.455	3.908.273	(263.818)
Prestari Servicii S.A. Bucuresti	1.208.881	610.509	1.376.790	1.701.764	(324.974)
Primcom S.A. Bucuresti	44.318.095	449.797	4.414.729	2.047.899	1.930.117
Romplumb S.A. Baia Mare	47.766.839	34.009.677	40.242.641	40.237.190	(25.583)
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	1.126.184	498.608	2.708.110	2.634.865	51.635
Zirom S.A. Giurgiu	36.932.915	221.896	9.763.357	9.710.786	52.571

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

25. Entități din Grup

Filiale (continuare)

2007	Total Active	Total datorii	Total venituri	Total cheltuieli	Profit / (Pierdere)
Alcom S.A. Timisoara	1.712.043	1.327.294	4.916.908	4.889.930	19.886
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	1.779.983	121.673	1.406.223	1.202.458	161.237
Comsig S.A. Sighisoara	198.690	12.507	108.291	106.328	1.963
Delfincom S.A. Bucuresti	16.066.511	618.606	7.314.020	4.693.200	2.143.183
Prestari Servicii S.A. Bucuresti	1.411.884	813.512	1.084.065	1.350.073	(266.008)
Primcom S.A. Bucuresti	43.963.551	563.794	5.916.026	2.427.304	2.863.262
Romplumb S.A. Baia Mare	52.385.040	5.772.336	51.410.135	51.365.732	(21.420)
Telerom Proiect S.A. Bucuresti	1.170.385	594.445	2.510.067	2.474.277	28.301
Zirom S.A. Giurgiu	37.308.685	470.584	9.669.162	8.682.111	987.051



**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****26. Părți afiliate****(a) Acționarul majoritar**

La 31 decembrie 2005 Statul Român era singurul acționar al Fondului. La 31 decembrie 2007 structura acționariatului era următoarea:

Acționari	Numărul acționarilor	Numărul de acțiuni	Valoarea	% deținere
Statul român	1	12.012.950.786	12.012.950.786	87,32%
Persoane fizice	3.024	1.737.616.107	1.737.616.107	12,63%
Persoane juridice	3	7.025.694	7.025.694	0,05%
	<b>3.028</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2008, structura acționariatului era următoarea:

Acționari	Numărul acționarilor	Numărul de acțiuni	Valoarea	% deținere
Statul român	1	9.545.896.737	9.545.896.737	69,39%
Persoane fizice	2.003	3.552.209.525	3.552.209.525	25,82%
Persoane juridice	29	659.486.325	659.486.325	4,79%
	<b>2.033</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>13.757.592.587</b>	<b>100%</b>

Statul Român controlează Fondul și este reprezentat de Ministerul Economiei și Finanțelor.

La 31 decembrie 2008 Fondul avea creanțe reprezentând capital subscris nevărsat asupra Statului Român în valoare de 78.317.588 RON (31 decembrie 2007: 129.014.506 RON).

**(b) Personalul cheie din conducere**

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
Salarii		
Membrii Consiliului de Supraveghere	2.504.418	859.020
Directori	904.593	763.602
	<b>3.409.011</b>	<b>1.622.622</b>

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Grup și conducerea sa în 2007 sau 2008.

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****26. Părți afiliate (continuare)****(c) Entități controlate de stat**

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007</b>
<b>Venituri brute din dividende</b>		
Romgaz S.A.	38.685.776	35.151.211
Transgaz S.A.	17.046.229	18.192.680
Complexul Energetic Rovinari S.A.	9.103.431	178.337
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.	8.438.384	6.365.360
Complexul Energetic Turceni S.A.	8.166.104	3.029.678
Posta Romana S.A.	3.564.118	4.382.076
Transelectrica S.A.	3.562.277	14.545.961
Conpet S.A.	2.340.125	1.347.891
Administrația Porturilor Maritime SA	1.448.782	-
Complexul Energetic Craiova S.A.	1.079.249	652.626
Administrația Porturilor Dunării Fluviale S.A.	518.120	27.714
Oil Terminal S.A.	465.944	121.681
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia S.A.	281.974	15.427
Societatea Națională a Sării SA	131.997	-
Administrația Canalelor Navigabile S.A.	19.569	263.660
Imprimeria Națională S.A.	-	7.119.436
Aeroportul Internațional București Baneasa - Aurel Vlaicu S.A.	-	48.367
Administrația Porturilor Dunării Maritime S.A.	-	33.947
	<b>94.852.079</b>	<b>91.476.052</b>

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****26. Părți afiliate (continuare)****(c) Entități controlate de stat (continuare)**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
<b>Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat</b>		
<b>Recunoscute</b>		
Conpet S.A.	(194.556)	(441.450)
Romgaz S.A.	-	(18.510.456)
Transgaz S.A.	-	(9.634.993)
Imprimeria Nationala S.A.	-	(6.029.884)
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	(2.697.838)
Complexul Energetic Craiova S.A.	-	(565.927)
Administratia Canalelor Navigabile S.A.	-	(189.805)
Complexul Energetic Turceni S.A.	-	(148.326)
	<u>(194.556)</u>	<u>(38.218.679)</u>
<b>Reluate</b>		
Imprimeria Nationala S.A.	6.029.884	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	2.697.838	-
Complexul Energetic Craiova S.A.	565.927	-
Administratia Canalelor Navigabile S.A.	189.805	-
Complexul Energetic Turceni S.A.	148.326	-
	<u>9.631.780</u>	<u>-</u>
	<u>9.437.224</u>	<u>(38.218.679)</u>

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

26. Părți afiliate (continuare)

(c) Entități controlate de stat (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007
<b>Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)</b>		
Romgaz S.A.	34.817.198	31.636.090
Transgaz S.A.	15.341.606	16.373.412
Posta Romana S.A.	3.564.118	3.943.868
Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti S.A.	8.438.384	5.728.824
Complexul Energetic Turceni S.A.	8.314.430	2.726.710
Complexul Energetic Rovinari S.A.	10.890.926	160.503
Transelectrica S.A.	5.775.295	13.091.365
Administratia Porturilor Maritime SA	1.303.904	-
Complexul Energetic Craiova S.A.	1.537.251	587.363
Conpet S.A.	1.911.556	1.213.102
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.	518.120	24.943
Oil Terminal S.A.	200.000	109.513
Societatea Nationala a Sarii SA	118.797	-
Administratia Canalelor Navigabile S.A.	209.374	237.294
Înprimeria Nationala S.A.	7.685.153	4.752.223
Aeroportul International Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu S.A.	-	43.530
Administratia Porturilor Dunarii Maritime S.A.	-	30.552
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia S.A.	-	13.884
	<b>100.626.112</b>	<b>80.673.176</b>

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)****26. Părți afiliate (continuare)****(c) Entități controlate de stat (continuare)**

	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007
<b>Dividende de încasat</b>		
Romgaz S.A.	18.510.456	18.510.456
Transgaz S.A.	9.634.993	9.634.993
Conpet S.A.	636.007	441.450
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia S.A.	253.777	-
Oil Terminal S.A.	219.350	-
Înprimeria Națională S.A.	-	7.685.153
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	2.697.838
Transelectrica S.A.	-	2.569.246
Complexul Energetic Craiova S.A.	-	565.927
Administrația Canalelor Navigabile S.A.	-	189.805
Complexul Energetic Turceni S.A.	-	148.326
	<b>29.254.583</b>	<b>42.443.194</b>
<b>Ajustare pentru pierderi din depreciere</b>		
Romgaz S.A.	(18.510.456)	(18.510.456)
Transgaz S.A.	(9.634.993)	(9.634.993)
Conpet S.A.	(636.007)	(441.450)
Înprimeria Națională S.A.	-	(6.029.884)
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	(2.697.838)
Complexul Energetic Craiova S.A.	-	(565.927)
Administrația Canalelor Navigabile S.A.	-	(189.805)
Complexul Energetic Turceni S.A.	-	(148.326)
	<b>(28.781.456)</b>	<b>(38.218.679)</b>
	<b>473.127</b>	<b>4.224.515</b>

## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

---

#### 27. Evenimente ulterioare

În iunie 2009, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom a fost selectat ca societate de administrare a investițiilor și administrator unic al Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a investițiilor a fost semnat în februarie 2010. În septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București a preluat efectiv administrarea Fondului Proprietatea.

În martie 2010, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) a emis Regulamentul 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta. La data la care aceste situații financiare au fost aprobate, procesul de pregătire a listării a acțiunilor Fondului la Bursa de Valori București era în desfășurare.

În august 2010, în conformitate cu Legea 142/2010, capitalul social al Fondului a fost redus la 13.757.592.587 RON, prin anularea unui număr de 482.948.088 acțiuni neplătite aparținând statului român, reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice. În septembrie 2010, capitalul social a fost majorat la 13.778.392.208 RON ca urmare a aporturilor aduse de Stat.

Până la data de 22 septembrie 2010, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 44,718%.

Prin Ordonanța Guvernului 18/2010 cu privire la rectificarea bugetului de stat pe anul 2010, Guvernul a luat decizia de a dispune anumitor companii din portofoliul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri să doneze sume substanțiale din patrimonial lor către bugetul de stat, pentru a acoperi deficitul macroeconomic din acest an. Potrivit acestei ordonanțe, Romgaz S.A. poate dona, cu acordul acționarilor săi majoritari, o sumă de până la 400 milioane RON, în cursul anului 2010. Cu suma donată în aceste condiții urmează să fie diminuate capitalurile proprii ale Romgaz S.A.

Prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 91/2010 privind destinația sumelor provenite din recuperarea unor drepturi valutare ale României, Guvernul a luat decizia ca pe viitor să nu mai verse sume suplimentare de bani către Fondul Proprietatea, din cele rezultate din recuperarea creanțelor României provenite din activitatea de comerț exterior și cooperare economică internațională, derulată înainte de 31 decembrie 1989 și a sumelor rezultate din recuperarea drepturilor care decurg din acordurile comerciale și de plăți guvernamentale și aranjamente tehnice bancare corespunzătoare.

Numele Deloitte se refera la organizatia Deloitte Touche Tohmatsu Limited, o companie cu raspundere limitata din Marea Britanie, la firmele membre ale acesteia, in cadrul careia fiecare firma membra este o persoana juridica independenta. Pentru o descriere amanuntita a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu Limited si a firmelor membre, va rugam sa accesati [www.deloitte.com/ro/despre](http://www.deloitte.com/ro/despre).

Deloitte furnizeaza servicii clientilor din sectorul public si privat in urmatoarele domenii profesionale - audit, taxe, consultanta, consultanta financiara – deservind numeroase industrii. Prin intermediul rețelei sale globale de firme membre, care activeaza in 140 de tari, Deloitte pune la dispozitia clientilor sai resursele internationale precum si priceperea locala pentru a-i ajuta sa exceleze indiferent de locul in care acestia isi desfasoara activitatea. Obiectivul celor 170 000 de profesionisti din Deloitte este acela de a deveni un standard de excelenta.