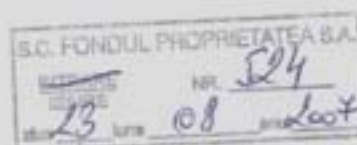




## RAPORTUL ADMINISTRATORILOR



### 1. Infintarea Fondului Proprietatea

In baza Hotararii de Guvern nr. 1481 din 24 noiembrie 2005 a fost infiintata Societatea Comerciala Fondul Proprietatea SA, organism de plasament colectiv, sub forma de societate de investitii de tip inchis, cu personalitate juridica, cu respectarea reglementarilor juridice aplicabile entitatilor definite la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare.

Sediul social al Fondului Proprietatea este in municipiul Bucuresti, str. Apolodor nr. 17, sectorul 5. In conformitate cu cadrul normativ incident, Fondul Proprietatea este supus prevederilor Legii nr.247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile ulterioare, Legii nr.297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, si reglementarilor emise in aplicarea acesteia si Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

Actul constitutiv al Fondului Proprietatea a fost prevazut in anexa la Hotararea de Guvern nr.1481 din 24 noiembrie 2005. Dupa constituirea Fondului Proprietatea si cel putin atata timp cat statul este actionar al acestuia, modificarea si/sau completarea actului constitutiv necesita in toate cazurile aprobarea prin hotarare a Guvernului, cu respectarea dispozitiilor Legii nr.31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, si ale Legii nr.297/2004, cu modificarile si completarile ulterioare, si a reglementarilor emise in aplicarea acesteia si se supune autorizarii prealabile a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

Capitalul social initial al Fondului Proprietatea a fost constituit din activele prevazute la art. 9 alin. (1) lit. a)-e) din titlul VII al Legii nr. 247/2005, cu modificarile



ulterioare, a fost stabilit prin H.G.1481-2005, la valoarea de 14.240.540.675 lei. La data de 28.12.2005, data constituirii Fondului Proprietatea, compania detinea participatii la 119 societati comerciale. Ulterior, actiunile detinute la doua dintre cele 119 societati, si anume CEC si Romtelecom, s-au transformat, in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr.209/2005, in obligatia din partea Statului de a remite Fondului Proprietatea sume rezultate in urma privatizarii celor doua companii anterior mentionate. De asemenea, in decursul lunii iunie a anului 2006, Fondul Proprietatea s-a retras din SC Otelinox SA, ca urmare a deciziei acesteia de a se delista (detaliere la punctul IV al raportului). In concluzie, la data de 31.12.2006, Fondul Proprietatea avea in portofoliu participatii in 116 societati comerciale. In conformitate cu prevederile Hotararii de Guvern nr. 1481/2005, pana la desemnarea unei societati de administrare, Fondul Proprietatea va fi administrat de Ministerul Economiei si Finantelor, prin Consiliul de supraveghere, ai carui membri au fost numiti prin ordin al ministrului economiei si finantelor.

Pana la data desemnarii societatii de administrare, selectate in conformitate cu dispozitiile art. 12 alin. (1) si (2) din titlul VII al Legii nr. 247/2005, cu modificarile ulterioare, Ministerul Economiei si Finantelor, prin Consiliul de supraveghere, va reprezenta statul roman ca actionar al Fondului Proprietatea si va exercita toate drepturile ce decurg din aceasta calitate.

Pe parcursul anului 2006, administrarea Societatii a fost asigurata de:

- Nicolae Ivan, presedinte (01.01.2006 - 07.05.2006);
- Ingrid Zaarour, membru (01.01.2006 - 31.12.2006);
- Alexandru Cojocaru, membru (08.05.2006 - 07.05.3006);
- Vlad Moisescu, membru (01.01.2006 - 07.05.2006);
- Nicolae Rotileanu, membru (01.01.2006 - 17.04.2006);
- Mihai Catuneanu, membru (01.01.2006 - 07.05.2006);
- Bogdan Hutuca, membru (01.01.2006 - 15.06.2006);
- Alexandru Nicolae Paunescu, presedinte (08.05.2006 - 31.12.2006);
- Silvia Ciorgoda, membru (08.05.2006 - 31.12.2006);



- Iuliana Vaduva Tarca, membru (16.06.2006 - 31.12.2006);
- Ioan Hidan, membru (08.05.2006 - 31.12.2006);
- Nicolae Dinca, membru (08.05.2006 - 15.06.2006);
- Bogdan Viorel Marin, membru (16.06.2006 - 31.12.2006);
- Theodor Catalin Nicolescu, membru (16.06.2006 - 31.12.2006).

## 2. Probleme semnificative aparute dupa demararea activitatii Fondului Proprietatea. Situatia capitalului social

Imediat dupa infiintarea sa, la data de 28.12.2005, Fondul Proprietatea a demarat dialogul cu institutiile publice implicate care, potrivit Legii nr.247/2005, transferau pachete de actiuni catre Fondul Proprietatea, precum si procedurile efective de inregistrare a sa ca si actionar la societatile comerciale mentionate in Anexa Legii nr.247/2005. In plus, a fost initiata o campanie de informare menita sa ofere o imagine fidela despre societatile din portofoliul Fondului Proprietatea dar si asupra calitatii activelor financiare preluate in patrimoniul Fondului Proprietatea. Procedurile de inregistrare a transferurilor de actiuni si implicit preluarea efectiva a pachetelor de actiuni, cu toate drepturile derivate din acestea, s-au desfasurat cu mare greutate si au avut o durata relativ lunga de timp, date fiind numeroasele probleme identificate in cadrul acestui proces. Astfel, gama de incidente la care ne referim a inclus si procese in justitie tinzand la contestarea calitatii de actionar a Fondului Proprietatea.

Cu acest prilej au fost identificate situatii in care A.V.A.S. nu mai detinea actiunile pe care potrivit legii trebuia sa le transfere catre Fondul Proprietatea (S.C. Santierul Naval Constanta SA si Societatea Nationala de Petrol si Gaze Petrogaz Bucuresti SA) sau pachetele de actiuni pe care le mai detinea erau inferioare celor prevazute de lege (SC Alro Slatina SA). Totodata, au fost situatii in care anumite modificari ale capitalului social al societatilor din portofoliu au avut efecte negative asupra detinerilor Fondului Proprietatea, astfel cum erau indicate in lege. Toate acestea au generat aparitia unor

diferente între nivelul capitalului social astfel cum era prevăzut de H.G. nr.1481/2005 și suma valorilor pachetelor de acțiuni efectiv preluate de Fondul Proprietatea, practic o diferență între capitalul social subscris și cel varsat. Așa cum rezulta și din încheierea judecătorului delegat de la Registrul Comerțului, capitalul social al Fondului la data constituirii, 28.12.2005, era în întregime subscris și varsat. De menționat că aporturile în natură, sub formă de acțiuni, efectuate de către Statul român nu au fost evaluate anterior aportării. Din calculele interne efectuate de către Fondul Proprietatea, valoarea varsamentelor efectuate de stat, în conformitate cu metoda de calcul – capitaluri proprii la data de 31.12.2005, era de aproximativ 9 miliarde lei.

În acest context, au fost analizate diferite soluții pentru găsirea unei modalități de mediere a acestor diferențe, respectiv de identificare certă a acestora, urmată de stabilirea unei proceduri pentru asigurarea unor concordanțe între nivelul inițial al capitalului social al Fondului Proprietatea și nivelul activelor preluate ca varsament în contul capitalului social. Însă orice astfel de soluții necesitau în primul rând o consacrare legislativă, ceea ce a făcut ca la mijlocul anului 2006 să fie redactată și inițiată procedura de promovare a unui proiect de act normativ care să abordeze aceste materii.

Acest proiect de act normativ avea în vedere rezolvarea unor aspecte foarte importante. Astfel, Titlul VII din Legea nr.274/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, statuează termene pentru: introducerea la tranzacționare a acțiunilor emise de Fondul Proprietatea, selectarea prin licitație internațională a societății de administrare a investițiilor - în cel mult 4 luni de la intrarea în vigoare a legii, listarea societăților ale căror acțiuni au fost aportate în capitalul social inițial al Fondului - în cel mult 180 de zile de la intrarea în vigoare a legii.

Aceste termene nu au fost corelate cu termenele de drept comun aferente procedurilor care urmau a fi parcurse, cu termenul de constituire prin hotărâre de Guvern a Fondului Proprietatea și nici cu etapele și condițiile necesare a fi îndeplinite pentru finalizarea cu succes a acestora, astfel că entitățile implicate în implementarea prevederilor Legii nr.247/2005 se află deja în întârziere sau în imposibilitate de a finaliza procedurile legale demarate.

Prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr.209/2005 pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul proprietatii, emisa dupa constituirea Fondului Proprietatea, s-a decis ca in schimbul participatiilor de 9,9% din capitalul social al Casei de Economii si Consemnatiuni - CEC S.A. si respectiv 20% din cel al S.C. Romtelecom S.A., Fondul Proprietatea SA sa primeasca sumele aferente acestor participatii care provin din privatizarea Casei de Economii si Consemnatiuni - CEC SA si SC Romtelecom SA, ceea ce a modificat varsamintele statului roman pentru actiunile emise. Cu prilejul analizei situatiei societatilor comerciale mentionate in Anexa Titlului VII al Legii nr.247/2005 s-a constatat ca unele dintre societatile preluate de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului se confrunta cu probleme semnificative de natura juridica (derivate din contractele de privatizare, management defectuos, faliment, lichidare, litigii etc.) si/sau financiara (inregistreaza pierderi repetate, datorii fiscale etc.), aspecte care nu sunt compatibile cu scopul avut in vedere la formarea capitalului social al Fondului Proprietatea intrucat diminueaza valoarea activului net al acestuia si pot afecta increderea persoanelor despagubite prin distribuirea de actiuni emise de Fondul Proprietatea

Totodata, proiectul de act normativ aducea o serie de clarificari legate de faptul ca, desi Fondul Proprietatea a fost infiintat la data de 28 decembrie 2005, transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor aportate de stat pentru constituirea capitalului social operand la aceeasi data, au existat societati comerciale, societati nationale si companii nationale care au intarziat procesul de actualizare a registrelor actionarilor. In consecinta, s-a creat o necorelare intre realitatea legala conform careia Fondul Proprietatea este proprietarul de drept al actiunilor aportate de statul roman si regulile contabile si de evaluare conform carora un activ se afla in proprietatea unui agent economic numai in masura in care acesta poate dispune de respectivul activ.

Proiectul de act normativ prevedea unele masuri necesare urgentarii operationalizarii, inregistrarii la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si listarii Fondului Proprietatea, in vederea asigurarii posibilitatii persoanelor care au primit sau



urmeaza sa primeasca despagubiri pentru imobilele care nu pot fi restituite in natura, de a fructifica pe o piata organizata actiunile emise de Fondul Proprietatea.

Prealabil listarii Fondului Proprietatea pe piata reglementata este necesar sa fie clar stipulata natura juridica a Fondului Proprietatea, si anume aceea de organism de plasament colectiv de tipul AOPC (alt organism de plasament colectiv), de tip special, societate de investitii de tip inchis, modul de calcul al capitalului social initial si de corectare a eventualelor diferente rezultate din aplicarea metodei reglementate, corelatia intre capitalul social initial si procedura de acordare a titlurilor de despagubire, structura capitalului social initial al Fondului Proprietatea, modalitatea in care capitalul social al Fondului Proprietatea se va majora in viitor, precum si mecanismul si coeficientul de alocare a actiunilor emise de Fondul Proprietatea catre persoanele despagubite si celelalte persoane indreptatite.

Proiectul urmarea crearea cadrului legal necesar in vederea determinarii exacte a marimii si structurii capitalului social al Fondului Proprietatea si corijarea atribuirii prin lege a unor participatii improprii, simplificarea si accelerarea procedurilor administrative si corporatiste de inregistrare la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si de listare a actiunilor emise de Fondul Proprietatea.

S-a impus clarificarea modului de completare a varsamintelor pentru actiunile subscrise de statul roman la Fondul Proprietatea si ramase neplatite, ca o consecinta a actului normativ precizat.

In acelasi timp s-a dovedit a fi necesara restituirea unora dintre participatiile/activele atribuite Fondului Proprietatea si preluarea altor actiuni/active viabile, in limita capitalului social initial, imputernicirea AVAS pentru a realiza operatiuni de schimb de active cu Fondul Proprietatea, precum si a organului de administrare al societatii pentru a administra provizoriu portofoliul, masuri de natura a conduce la restructurarea si gestiunea eficienta a portofoliului de active preluate de la AVAS.

Se impune precizarea ca solutionarea problemelor legate de capitalul social, aspect care nu poate fi transpus in practica decat dupa aparitia actului normativ care indica inclusiv procedura de urmat, a conditionat initierea procedurilor evaluare si implicit de



inregistrare la C.N.V.M. a Fondului Proprietatea, precum si initierea procedurii de listare a actiunilor in cadrul Bursei de Valori Bucuresti.

### 3. Politica contabila

Politica contabila adoptata de conducerea societatii a cunoscut doua etape:

i) in perioada 01 ianuarie – 30 noiembrie 2006 au fost aplicabile prevederile OMFP nr. 1752/2005, privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene;

ii) in perioada 01 decembrie – 31 decembrie 2006 au fost aplicabile prevederile Ordinului CNVM nr. 75/2005, privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Modificarea politicii contabile a avut la baza Hotararea Consiliului de Supraveghere nr. 42 din 15.01.2007.

Pentru gestionarea patrimoniului Societatii, in speta a participarilor detinute la cei 116 operatori economici aflati in portofoliu, conducerea a adoptat o politica economica prudenta, materializata in utilizarea a doua metode, si anume:

- a) metoda activului net contabil, respectiv capitalurile proprii;
- b) metoda preturilor de referinta, respectiv cotationile bursiere.

Adoptarea acestor politici de gestionare a portofoliului de participari detinute de Societate a avut drept scop diminuarea, si, in masura in care acest lucru a fost posibil, eliminarea riscurilor, respectiv a influentelor negative asupra patrimoniului societatii. Avand in vedere metodele de gestionare a portofoliului mentionate mai sus facem urmatoarele precizari:

1. portofoliul de participari a fost impartit in doua categorii: participari cotate pe pietele de capital si participari necotate;



2. in ambele cazuri participarile au fost recunoscute in evidentele contabile prin metoda activului net, respectiv la valoarea capitalurilor proprii a fiecărei societati unde Fondul Proprietatea detine participari. Astfel, determinarea valorii initiale a participatiilor la fiecare societate s-a facut prin aplicarea procentului stabilit de Legea nr.247/2005, cu modificarile si completarile ulterioare, la valoarea capitalurilor proprii a fiecărei societati, la data de 31 decembrie 2004.

3. la data de 31 decembrie 2006 participarile au fost evaluate, astfel:

- pentru participatiile necotate, valoarea la finele anului 2006 a fost stabilita la valoarea capitalurilor proprii ale societatilor, la data de 31 decembrie 2005;

- pentru participatiile cotate, valoarea la finele anului 2006 a fost stabilita luand in calcul pretul de referinta din ultima zi de tranzactionare, respectiv 19 decembrie 2006.

In perioada anului 2006 participatiile detinute de Societate au avut urmatoarea evolutie:

-mii lei-

Denumire	Nr. emitenti	Valoare contabila initiala	Crestere/ scadere de valoare	Valoare titluri cedate	Valoare contabila la 31 decembrie 2006
Titluri de valoare tranzactionate la BVB- total, din care:	41	2.002.970	1.921.237		3.924.208
- actiuni tranzactionate BVB	7	1.419.814	2.439.678		3.859.493



- actiuni tranzactionate Rasdaq	34	583.155	518.440		64.714
<b>Titluri de valoare netranzactionate - total, din care:</b>	<b>57</b>	<b>5.816.837</b>	<b>183.437</b>	<b>- 8.751</b>	<b>5.991.523</b>
Sume in curs de clarificare	19	6.420.732			6.420.732
<b>TOTAL</b>	<b>116</b>	<b>14.240.540</b>	<b>2.104.674</b>	<b>- 8.751</b>	<b>16.336.464</b>

Sumele in curs de clarificare au fost stabilite ca diferenta intre valoarea capitalului social, prevazuta in Lege nr.247/2005, cu modificarile si completarile ulterioare si valoarea participatiilor determinata prin metoda prezentata. Valoarea acestora a ramas aceeași pe tot parcursul anului 2006, respectiv 6.420.732.140 lei. Mentionam ca acesta suma cuprinde si un numar de 19 participatii la societati ce nu au fost transferate in anul 2006 si anume: S.C. Autopilotaj (scoala de soferi amatori) Resita S.A., SC Bemo Beius SA, S.C. Big Trade Constanta S.A., Societatea Comerciala de Prestari Servicii in Domeniul Asigurarilor CAROM-BROKER DE ASIGURARE - S.A., S.C. Cerealcom Giurgiu - Giurgiu S.A., Societatea Nationala de Transport Feroviar de Marfa "CFR Marfa" S.A., S.C. Chimtex Bals S.A, S.C. Comtom Tomesti S.A., S.C. Conex Cordial Constanta S.A., S.C. Fabrica de Scule Rasnov S.A., S.C. Fortus Iasi S.A., S.C. Miorita Satu Mare S.A., Societatea Nationala de Petrol si Gaze Petrogaz Bucuresti S.A., S.C. Societatea de Strategie pentru Piata de Gros S.A., S.C. Piese-auto Tulcea S.A., S.C. Procas Bucuresti S.A., S.C. Restaurant Cherhana Constanta S.A., S.C. Romconsuc Bucuresti S.A., S.C. Santierul Naval Constanta S.A .

#### 4. Instrainari de active

DECIZIA CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE PRIVIND INSTRAINAREA ACTIUNILOR EMISE  
DE S.C. OTELINOX S.A.

Avand in vedere urmatoarele considerente:

- faptul ca Fondul detinea un numar de 569.344 actiuni emise de S.C. Otelinox S.A. ("Societatea"), reprezentand 5,34% din capitalul social;
- hotararea adunarii generale extraordinare a actionarilor S.C. Otelinox S.A. nr. 2 din data de 10 mai 2006 prin care s-a aprobat retragerea de la tranzactionare a actiunilor emise de Societate;
- faptul ca actionarii care nu erau de acord cu retragerea actiunilor emise de Societate de la tranzactionare aveau dreptul sa solicite rascumpararea de catre Societate a actiunilor detinute la pretul de 12 RON/actiune ("pret de retragere");
- faptul ca pretul de retragere de 12 RON/actiune era superior pretului minim de retragere de 10,6844 RON/actiune, determinat de evaluatorul SC CMF Consulting SRL ca medie aritmetica intre urmatoarele valori determinate prin aplicarea a trei metode de evaluare, respectiv metoda bazata pe venituri (9,0237 RON/actiune), metoda activului net corectat (12,5888 RON/actiune) si metoda comparatiei (10,9716 RON/actiune);
- faptul ca pretul de retragere de 12 RON/actiune era superior pretului mediu ponderat de tranzactionare de 10,9716 RON/actiune inregistrat in cele 12 luni anterioare hotararii privind retragerea de pe piata;
- faptul ca, potrivit Legii nr.247/2005, precum si reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, activele Fondului trebuie sa fie reprezentate preponderent de instrumente financiare admise la tranzactionare pe o piata reglementata, fapt pentru care Fondul a votat impotriva propunerii de retragere a actiunilor Societatii de la tranzactionare;
- faptul ca ulterior retragerii de la tranzactionare a actiunilor emise de Societate nu va mai exista o piata a acestor actiuni si, implicit, nu va exista un pret de piata;
- faptul ca prin hotararea adunarii generale extraordinare a actionarilor Societatii nr. 2 din data de 10 mai 2006 a fost modificat actul constitutiv al Societatii in sensul ca



transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor se face numai cu avizul Consiliului de Administratie al Societatii; de asemenea, prin raportare la detinerea Fondului de 5,34 % si la detinerea de 74,99 % a actionarului majoritar, Samsung Deutschland GmbH, nu este exclus ca, pe viitor, actionarul majoritar sa includa in actul constitutiv si alte prevederi de natura sa restrictioneze libera circulatie a actiunilor;

- faptul ca cererile Broadhurst Investment Ltd., actionar semnificativ al Societatii, pentru suspendarea executarii, respectiv anulara hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor Societatii nr. 2 din 10 mai 2006 au fost respinse de Tribunalul Dambovita;
- faptul ca la data de 31 decembrie 2005 Societatea a inregistrat o pierdere de 16.385.658RON, pierdere care urmeaza a fi recuperata din profitul care se va inregistra in urmatoarele exercitii financiare, fapt de natura a diminua sau chiar elimina perspectiva incasarii de dividende, in contextul in care potrivit bugetului de venituri si cheltuieli pe 2006 Societatea si-a propus sa realizeze un profit brut de 3.515.763RON;
- faptul ca prin exercitarea de catre alti actionari a dreptului de retragere din Societate, aceasta se va decapitaliza,

Consiliul de Supraveghere a decis sa vanda, in cadrul procedurii de retragere initiata de Fondul Proprietatea, prin rascumpararea pachetului de catre S.C. Otelinox S.A, pachetul de 569.344 actiuni reprezentand 5,34% din capitalul social al societatii.

Pentru ca nu a fost stabilita initial o metoda de evaluare a participatiilor Fondului Proprietatea, pentru inregistrarea valorilor acestora, participatia la SC Otelinox SA a fost reflectata in contabilitatea Fondul Proprietatea in raport cu valoarea activului net conform bilantului de la sfarsitul anului 2004. Valoarea activului net pe actiune la sfarsitul anului 2004, pentru Otelinox a fost de 13.4 RON/actiune, nefiind ulterior reevaluat. Prin urmare, Fondul Proprietatea a inregistrat o pierdere rezultata din diferenta dintre pretul de retragere si valoarea de inregistrare.

## 5. Situatiile financiare



Referitor la datele si informatiile cuprinse in situatiile financiare si notele explicative ale Fondul Proprietatea S.A., la data de 31 decembrie 2006, precizam ca acestea au fost intocmite de S.C. Cont Consulting & Services SRL si auditate de catre S.C. KPMG Audit S.R.L.

In forma sintetica, situatia contabila la 31 decembrie 2006 este urmatoarea:

Bilantul contabil – sinteza

lei

Elemente ale activului net		31 decembrie 2006
Active imobilizate, total		16.336.885.631
din care:		
• Titluri de participare	16.336.464.224	
Active circulante, total		394.577.627
din care:		
• Disponibilitati	394.547.281	
Cheltuieli inregistrate in avans		46.655
Datorii, total		(314.142.266)
din care:		
• Sume incasate pentru majorarea capitalului social	313.992.069	
<b>Total activ net</b>		<b>16.417.367.647</b>

Elemente ale capitalurilor proprii	31 decembrie 2006
Capital subscris	14.240.540.675
Rezerve legale	3.607.605
Rezerve din evaluarea la valoarea justa	2.104.674.880

 **FONDUL  
PROPRIETATEA**

Rezultatul exercitiului financiar	72.152.092
Repartizarea rezultatului exercitiului financiar	(3.607.605)
<b>TOTAL</b>	<b>16.417.367.647</b>

Contul de profit si pierdere – sinteza

Indicatori		31 decembrie 2006
Venituri din activitatea curenta, total, din care:		81.029.803
• din dividende	78.570.320	
Cheltuieli activitatea curenta, total, din care:		8.877.711
• cu prestatii externe	4.916.222	
• cu investitiile cedate	1.919.203	
• cu personalul	1.679.062	
Rezultatul activitatii curente		72.152.092
Impozit pe profit		0
Pierdere fiscala		<b>(6.432.000)</b>

**6. Actionarii Fondului Proprietatea**

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR. 15, INTRAREA E, ET. 2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA  
 S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SEDIUL SOCIAL: STR. APOLODOR NR. 17, SECTOR 5, BUCUREȘTI  
 CUI: 18253260, INREGISTRATA LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005.  
 CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 14.240.540.675 RON  
 TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO



Structura actionariatului Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2006 era urmatoarea:

	Numar de actionari	Numar de actiuni	Suma (lei)	Procentaj (%)
Persoane fizice	463	133.980.272	133.980.272	0,9408
Persoane juridice	1	4.655.308	4.655.308	0,0327
Statul roman reprezentat de Ministerul Finantelor Publice	1	14.101.905.095	14.101.905.095	99,0265
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>14.240.540.675</b>	<b>14.240.540.675</b>	<b>100,0000</b>

Toate actiunile confera un drept de vot si au o valoare nominala de 1 leu pe actiune.

## 7. Demersuri in vederea listarii

Desi cadrul legislativ si procedurile pe care Fondul Proprietatea trebuia sa le urmeze nu erau foarte clare, activitatea Consiliului de Supraveghere s-a concentrat, in prima parte a anului 2006, pe clarificarea si rezolvarea unor etape absolut necesare pentru pregatirea listarii la bursa dar si pentru a crea notorietate acestei initiative aflate inca in stadiu incipient.

In cursul lunii februarie a fost semnat contractul cu societatea de servicii de investitii financiare, S.C. Raiffeisen Capital & Investment S.A., societate autorizata de Comisia Nationala a Valoriilor Mobiliare. Prin acest contract societatea se obliga sa presteze toate serviciile financiare, astfel incat actiunile emise de catre Fondul Proprietatea sa fie introduse la tranzactionare pe piata reglementata si administrata de Bursa de Valori Bucuresti.



S.C. Raiffeisen Capital & Investment S.A se obliga ca pe tot parcursul contractului sa asigure urmatoarele servicii:

- obtinerea avizului B.V.B. pentru admiterea la tranzactionare a actiunilor Fondului Proprietatea;
- redactarea prospectului de admitere la tranzactionare;
- promovarea, inaintarea spre aprobare si sustinerea in fata C.N.V.M. a prospectului de admitere la tranzactionare;
- parcurgerea formalitatilor legale necesare inregistrarii la C.N.V.M. a actiunilor emise de Fondul Proprietatea;
- incheierea procedurilor de admitere la tranzactionare;
- consilierea Fondului. in legatura cu inceperea tranzactionarii la Bursa;
- prestarea de servicii post-listare.

In cursul lunii martie a fost demarata procedura de selectie a unui consultant legal international, care prin experienta internationala sa optimizeze procesul de selectie a managerului fondului, precum si sa creeze cadrul necesar in vederea listarii pe bursa a Fondului.

Ca atare, pentru aceasta, Consiliul de Supraveghere a elaborat caietul de sarcini si a pregatit procedurile de selectie a consultantului legal international, numind Comisia de Evaluare.

In urma procedurii de calificare, firmele declarate eligibile au fost: Shearman & Sterling, Salans, Lantern, Allen & Overy si Freshfields. Firma Allen & Overy a fost declarata castigatoare, prin hotararea Comisiei de Evaluare, avand cel mai mare punctaj, incheindu-se ulterior contractul cu aceasta.

La nivelul lunii aprilie Fondul Proprietatea a derulat o procedura internationala de selectie a unui consultant financiar care sa acorde consultanta Fondului in vederea implicarii in selectarea societatii care sa administreze Fondul, precum si sa stabileasca obiectivele de investitii ale acesteia.



La data de 17.04.2006, ca urmare a punctarii ofertelor tehnice si financiare depuse de consultantii internationali interesati, a fost selectat in calitate de consultant financiar al Fondului firma Cordea Savills, iar in data de 21.04.2006, Fondul a pus la dispozitia acestuia contractul de asistenta in vederea semnarii.

Cu toate acestea, si in ciuda numeroaselor discutii ulterioare avute intre reprezentanti ai Fondului si cei ai Cordea Savills, consultantul financiar nu a dat curs solicitarii de a-l semna, in consecinta incetand comunicarea cu Fondul.

#### **8. Litigii in care Fondul Proprietatea era implicat la data de 31.12.2006**

La data de 31.12.2006 Fondul Proprietatea era parte in 16 litigii aflate pe rolul instantelor de judecata dintre care, din punct de vedere al obiectului acestora, predominante sunt cele determinate de neplata dividendelor aferente anului financiar 2005 de catre o parte din societatile comerciale din portofoliu la care Fondul a devenit actionar odata cu constituirea sa, in 28.12.2005 ( Oil Terminal, Conpet, Romgaz – litigii pe rolul instantelor, APDM Galati, Aeroportul Henri Coanda, Aeroportul Traian Vuia, Transelectrica – conciliere, faza prealabila obligatorie in conformitate de prevederile Codului de procedura civila). Astfel, in cadrul acestor litigii s-au solicitat urmatoarele:

Anularea hotararilor AGA ale societatilor din portofoliu prin care se incalca prevederile legale referitoare la dividendele convenite actionarilor;

1. Obligarea societatilor la plata dobanzii legale comerciale la sumele datorate ca dividende, dobanda calculata de la data scadentei obligatiei de plata a dividendelor si pana la achitarea integrala a debitului;
2. Obligarea societatilor sa dispuna distribuirea dividendelor aferente anului 2005 in conformitate cu prevederile legale;
3. Obligarea societatilor sa mentioneze in Registrul Comertului si sa publice in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, pe cheltuiala lor, hotararea judecatoreasca irevocabila de anulare partiala a hotararilor AGA;





4. Obligarea societăților la suportarea cheltuielilor de judecată ocazionate de judecarea litigiilor.

În cadrul procedurii de conciliere prealabilă încheiată cu APDM Galați, Fondul Proprietatea a susținut faptul că beneficiază de toate drepturile conferite acționarilor potrivit Legii nr.247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și Legii nr.31/1990, privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, fiind singura entitate îndreptățită să primească dividendele distribuibile pentru anul financiar 2005 aferente pachetului de acțiuni prevăzut în Anexa la Titlul VII al Legii nr.247/2005 și în legătură cu care este înregistrată în registrul acționarilor APDM Galați; s-a solicitat totodată ca APDM să plătească, ca accesorii ale dreptului la plata dividendelor, dobânzile aferente întârzierii la plata dividendelor, până la momentul plății efective a acestora. În urma procedurii de conciliere, APDM Galați a plătit suma de 29.000 RON plus 3.585,34 RON dobândă.

Un alt dosar se află pe rolul Tribunalului Constanța, Secția comercială având drept părți S.C. Fondul Proprietatea S.A. în contradictoriu cu parata S.C. Oil Terminal S.A. și interveniența Ministerului Economiei și Comerțului; prin sentința pronunțată la data de 31.10.2006, Tribunalul Constanța a dispus anularea Art.2 alin.1 din Hotărârea nr.1/26.05.2006 a Adunării Generale a Acționarilor care are următorul conținut:

*„ Întrucât S.C. Fondul Proprietatea S.A. este înscrisă în Registrul Acționarilor la data de referință, plata dividendelor convenite Ministerului Economiei și Comerțului se va face numai după apariția și în conformitate cu oricare dintre următoarele evenimente:*

*A) intrarea în vigoare a unui act normativ cu putere de lege care să stabilească în mod concret modalitatea de distribuire a dividendelor pentru anul 2005 între Ministerul Economiei și Comerțului și S.C. Fondul Proprietatea S.A. pentru acțiunile care au fost transferate de la Ministerul Economiei și Comerțului la S.C. Fondul Proprietatea S.A.*

*SAU*

*B) convenție încheiată în temeiul art.67 alin.6 din Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, între Ministerul Economiei și Comerțului și S.C.*



*Fondul Proprietatea S.A., privind distribuirea dividendelor pentru actiunile care au fost transferate de la Ministerul Economiei si Comertului la S.C. Fondul Proprietatea S.A., dar nu mai tarziu de termenul de plata a dividendelor stabilit conform prevederilor O.G. nr.64/2001.*

*In cazul in care pana la termenul de depunere a situatiilor financiare prevazute de O.G. nr.64/2001 nu intervine nici unul din evenimentele prevazute la Art.2 (1) lit.A) si B) de mai sus, dividendele vor fi virate in intregime Ministerului Economiei si Comertului pentru actiunile aferente unui procent de 69,62224%".*

Hotararea Tribunalului Constanta prin care a fost anulata partial hotararea AGA de distribuire a dividendelor catre MEC poate fi atacata cu apel.

In cadrul litigiului cu Romgaz, S.C. Fondul Proprietatea S.A., in calitate de reclamant, a solicitat prin cererea de chemare in judecata ca prin hotararea ce se va pronunta sa se dispuna anulara Art. 1.2 al. 4 si 5 din Hotararea nr. 4/19.05.2006 a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor S.C. Romgaz S.A., obligarea paratei la distribuirea dividendelor aferente anului 2005 in conformitate cu prevederile legale, respectiv actionarilor inregistrati in registrul actionarilor societatii la data de referinta, in conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, proportional cu numarul de actiuni detinute, obligarea paratei sa mentioneze in Registrul Comertului si sa publice in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, pe cheltuiuala sa, hotararea ce va fi luata de instanta judecatoreasca, precum si obligarea paratei la suportarea cheltuielilor de judecata ocazionate de judecarea prezentului litigiu.

Prin Hotararea AGOA nr. 4/19.05.2006 („**Hotararea AGOA nr. 4**”) a SC Romgaz SA, a carei anulare partiala a fost solicitata prin cererea de chemare in judecata, a fost aprobata repartizarea profitului aferent exercitiului financiar 2005, fixarea dividendului pe actiune, stabilirea termenului si a modalitatilor de plata a dividendelor catre actionari. Prin Art. 1.2 al. 4 si 5 din hotararea adoptata, se conditioneaza insa plata catre Fondul Proprietatea a dividendelor aferente actiunilor aflate in proprietatea acesteia, de intrarea in vigoare a unui act normativ sau de incheierea unei conventii, pana la data de depunere a situatiilor financiare, intre MEC si Fondul Proprietatea, prin care sa se reglementeze problema



dividendelor aferente acestor actiuni. In caz contrar, se stipuleaza in hotarare, la expirarea termenului de depunere a situatiilor financiare toate dividendele, inclusiv dividendele aferente actiunilor aflate in proprietatea Fondului Proprietatea, vor fi virate catre MEC.

Prin sentinta civila pronuntata de Tribunalul Sibiu din data de 21.11.2006, a fost respinsa actiunea pentru anularea hotararii AGA de distribuire a dividendelor, retinandu-se ca Fondul nu ar fi avut calitatea de actionar la momentul desfasurarii AGA Romgaz, admitandu-se exceptia lipsei calitatii procesuale active formulata de Romgaz, intrucat, in conditiile art.132 alin.2 din Legea nr.31/1990, numai actionarii care nu au luat parte la adunare sau au votat contra si au cerut sa se insereze acest lucru in procesul verbal al sedintei pot introduce actiune in anularea hotararii Adunarii Generale iar reprezentantul Fondului Proprietatea a votat „pentru” la punctul de pe ordinea de zi referitor la repartizarea profitului.

Fondul Proprietatea a formulat apel la hotararea Tribunalului Sibiu din data de 21.11.2006.

Un alt litigiu pe rol la Tribunalul Prahova este cel in care Fondul Proprietatea a formulat actiune avand ca obiect constatarea nulitatii Hotararii AGA nr. 3/30.06.2006 a S.C. Conpet S.A., in contradictoriu cu parata Conpet. Hotararea a fost adoptata cu incalcarea dreptului la dividende al Fondului Proprietatea conferit imperativ prin art. 238 alin. 1 din Legea 297/2004 coroborat cu art. 67 din Legea 31/1990. Astfel, desi atat la data de referinta, cat si la data de inregistrare stabilita prin Hotarare, Fondul Proprietatea detine un numar de 1.390.119 actiuni emise de S.C. Conpet S.A. si, potrivit legii, are dreptul sa incaseze dividende, prin Hotarare se stabileste ca *“actionarului S.C. Fondul Proprietatea S.A. nu se vor plati de S.C. Conpet S.A. dividende aferente exercitiului financiar 2005.”*

Alte categorii de litigii sunt urmatoarele:

- litigiile cu persoane fizice in care Fondul Proprietatea are calitate de parat care au ca obiect revendicari imobiliare in temeiul Legii nr.10/2001 sau despagubiri in temeiul Legii nr.247/2005;



- dosare in care Fondul Proprietatea are calitatea de intervenient in interes propriu sau calitatea de intervenient in interesul uneia dintre parti (este vorba de sustinerea societatilor din portofoliu in anumite litigii);
- dosare in care Fondul Proprietatea are calitatea de reclamant impotriva anumitor societati din portofoliu, dosare ce au ca obiect constatarea nulitatii absolute a unor hotarari AGA ( dosarul nr.4182/62/2006 cu SC Pensiuine Pastravarie Floarea Reginei SA) sau constatarea nulitatii absolute a unor contracte de ipoteca, precum si radierea inscrierii acestora din Cartea Funciara ( SC Fecne SA);
- litigiu preluat de la AVAS avand ca obiect actiune in anulara hotararii AGA prin care a fost majorat capitalul social al SC Alro Slatina SA;
- litigiu cu Asociatia Carom Programul Actiunilor Salariatilor in calitate de reclamant in contradictoriu cu paratii Fondul Proprietatea si AVAS, avand ca obiect contestatie conform art.31 si urmatoarele din Legea nr.137/2002, privind unele masuri pentru accelerarea privatizarii;
- litigiu prin care Societatea Comerciala de Prestari Servicii in Domeniul Asigurarilor „Carom” – Broker de Asigurare S.A. a facut recurs impotriva incheierii nr.19307/13.04.2006 pronuntata de judecatorul delegat la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti prin care Fondul Proprietatea a fost inregistrat actionar la aceasta societate in baza prevederilor Legii nr.247/2005; prin decizia Curtii de Apel Bucuresti din data de 13.12.2006, a fost admis recursul declarat de Societatea Comerciala de Prestari Servicii in Domeniul Asigurarilor „Carom” – Broker de Asigurare S.A. pe motiv ca in Anexa Legii nr.247/2005 apare denumirea de S.C. Carom Asigurari Bucuresti S.A. .



## 9. Riscuri

Referitor la riscul de piata ce trebuie prezentat, mentionam ca activitatea desfasurata de catre Fondul Proprietatea in anul 2006 nu a fost susceptibila a prezenta risc semnificativ, avand in vedere faptul ca Societatea nu este cotata pe piata reglementata de capital. Riscul de credit reprezinta riscul ca una dintre partile instrumentului financiar sa nu execute obligatia asumata, cauzand celeilalte parti o pierdere financiara. Mentionam ca la data de 31.12.2006 Fondul Proprietatea nu are contractate imprumuturi.

Consiliul de Supraveghere solicita Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor Fondului Proprietatea acordarea descarcarii de gestiune pentru toate persoanele care in cursul exercitiului financiar 2006 au detinut calitatea de membru al Consiliului de Supraveghere, corespunzator perioadelor in care au detinut aceasta functie.

Alexandru Nicolae Păunescu

Președintele Consiliului de Supraveghere

