



RAPORTUL ANUAL AL COMITETULUI REPREZENTANTILOR PENTRU ANUL 2010

I. ROLUL COMITETULUI REPREZENTANTILOR

INTRODUCERE:

Comitetul Reprezentantilor din cadrul SC Fondul Proprietatea SA („Fondul”) este un organism creat conform Actului Constitutiv si articolului 224 alin. 4 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si Hotararii de Guvern nr. 1514/2008, care nu se regaseste in structura organelor corporatiste astfel cum sunt acestea reglementate de Legea Societatilor Comerciale.

Comitetul Reprezentantilor este format din membri numiti de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA) pentru un mandat de 3 ani, care se prelungeste de drept pana la prima sedinta a AGOA. Totodata, contrar prevederilor din legile aplicabile, AGOA poate decide privind mandatul membrilor Comitetului Reprezentantilor fara a include un astfel de aspect pe ordinea de zi a adunarii.

Membrii Comitetului Reprezentantilor pot fi actionari ai Fondului sau alte persoane desemnate de actionari si trebuie sa aiba experienta si cunostintele corespunzatoare pentru a decide (daca este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) daca tranzactiile propuse de Administratorul Fondului, care necesita aprobarea Comitetului Reprezentantilor, sunt realizate cu respectarea intereselor actionarilor. Acesta are indatoriri de diligena si loialitate fata de Fond, actionand in interesul actionarilor.

Sedintele Comitetului Reprezentantilor au loc cel putin trimestrial. Convocarea sedintei se face de presedintele Comitetului Reprezentantilor selectat de membrii acestuia, de oricare membru al acestuia sau de catre Administratorul Fondului. Comitetul Reprezentantilor se va intruni in cel mult 7 (sapte) zile de la convocare. Deciziile Comitetului Reprezentantilor vor fi luate in prezenta majoritatii membrilor sai si cu votul favorabil al majoritatii drepturilor de vot detinute de membrii Comitetului Reprezentantilor.

Conform Actului Constitutiv, principalele atributii ale Comitetului Reprezentantilor sunt:



- (a) ca urmare a informării primite de la Administratorul Fondului cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care considera necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinse în textul convocatorului adunării acționarilor;
- (b) primește de la Administratorul Fondului informațiile în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise, depuse înainte de data adunării acționarilor de către acționari, cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului;
- (c) primește de la Administratorul Fondului situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Fondului și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor și le analizează, putând formula un punct de vedere, în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă Administratorului Fondului și adunării generale;
- (d) primește de la Administratorul Fondului spre analiză raportul anual și politica de management și afaceri ale Fondului și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acestea;
- (e) primește de la Administratorul Fondului spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual și planul de afaceri, înainte de a fi supus spre aprobare adunării generale a acționarilor și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea;
- (f) primește de la Administratorul Fondului spre analiză strategia generală, în conformitate cu politica de investiții a Fondului, înainte de a fi supusă spre aprobare adunării generale a acționarilor, și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (g) primește de la Administratorul Fondului spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Fondului aplicabil Fondului, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și reglementările pieței de capital;
- (h) primește și analizează propunerea Administratorului Fondului adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (i) analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere, oricând considera util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul AGOA;
- (j) primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea;
- (k) monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Fondului, următoarele:
 - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului pentru perioada revizuită;
 - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piața adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;



- gradul de indeplinire al politicii de investitii;
- raportul de evaluare privind indeplinirea activitatii,

toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, un raport privind activitatea de monitorizare desfășurată de Comitetul Reprezentanților;

- (l) reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu Administratorul Fondului din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și Administratorul Fondului;
- (m) verifică raportul Administratorului Fondului și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului de către Administratorul Fondului; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Fondului sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice hotărâre relevantă a adunării generale a acționarilor;
- (n) în anumite împrejurări, convoacă adunarea generală a acționarilor;
- (o) participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în Actul Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră ca este util să fie informată adunarea generală;
- (p) propune adunării generale a acționarilor aprobarea sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului, fără să se limiteze la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea dreptului de gaj al activelor Fondului care depășesc 5% din valoarea totală a activului net al Fondului (calculată conform regulilor CNVM);
- (q) recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor;
- (r) recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari;
- (s) recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea Administratorului Fondului, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de Fond.

De asemenea, Actul Constitutiv include prevederi care reglementează conflictul de interese și obligațiile de confidențialitate ale membrilor Comitetului Reprezentanților.

În plus, Comitetul Reprezentanților va decide, într-o perioadă rezonabilă de timp, în privința oricărei cereri depuse de Administratorul Fondului, astfel încât să permită Administratorului Fondului să își îndeplinească obligațiile.

Prezentul raport a fost întocmit pentru perioada 29 septembrie – 31 decembrie 2010 pentru ca schimbarea modului de administrare, mandatul administratorului și mandatul actualului Comitet al Reprezentanților să înceapă să producă efectele începând cu 29 septembrie 2010.



**SCURTA PREZENTARE A ACTIVITATII COMITETULUI REPREZENTANȚILOR:
Sedinte - Scurtă prezentare a ordinii de zi pentru fiecare ședință**

În conformitate cu prevederile art. 16 din Actul Constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29.11.2010 și prevederile Capitolului III din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților al S.C. Fondul Proprietatea S.A. aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2/14.10.2010, în perioada 29 septembrie – 31 decembrie 2010, au avut loc 4 (patru) ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

1. în data de 14 octombrie 2010,
2. în data de 26 octombrie 2010,
3. în data de 18 noiembrie 2010,
4. în data de 07 decembrie 2010.

Pe ordinea de zi a ședinței Comitetului Reprezentanților din data de 14 octombrie 2010 au fost supuse analizei următoarele:

1. Alegerea Președintelui Comitetului Reprezentanților S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
2. Constituirea Comitetului de audit și a Comitetului de nominalizare și remunerare din cadrul S.C. Fondul Proprietatea S.A. (constituire, numire membrii, atribuțiile comitetelor, organizare și funcționare, remunerarea membrilor);
3. Prezentări referitoare la S.C. OMV Petrom S.A. și S.C. Hidroelectrică S.A.;
4. Calculul activului net;
5. Informații adresate acționarilor S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
6. Proceduri și regulamente interne ale SC Fondul Proprietatea S.A.;
7. Cheltuieli care se suportă de S.C. Fondul Proprietatea S.A. potrivit Contractului de Administrare a Investițiilor;
8. Listarea S.C. Fondul Proprietatea S.A. la Bursa de Valori București;
9. Strategia în domeniul relațiilor publice;
10. Asigurarea membrilor Comitetului reprezentanților;
11. Angajații S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
12. Situația juridică a facturii Schroder Investment Management Limited United Kingdom.

Ordinea de zi a ședinței Comitetului Reprezentanților din data de 26 octombrie 2010 a fost următoarea:

1. Înșușirea procesului-verbal al ședinței Comitetului Reprezentanților care a avut loc în data de 14.10.2010;
2. Convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor și a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SC Fondul Proprietatea SA pentru data de 29.11.2010

4



- (proiectul de buget de venituri și cheltuieli pentru anul 2011 este anexat la convocator);
3. Notă privind funcționarea Comitetelor Consultative din cadrul S.C. Fondul Proprietatea S.A. (material amânat din ședința din data de 14 octombrie 2010);
4. Notă privind propunerea de autorizare a cheltuielilor S.C. Fondul Proprietatea S.A. în conformitate cu programul de autorizare al Franklin Templeton (material amânat din ședința din data de 14 octombrie 2010);
5. Notă privind cheltuielile care se suportă de S.C. Fondul Proprietatea S.A. potrivit Contractului de Administrare a Investițiilor (material amânat din ședința din data de 14 octombrie 2010);
6. Diverse.

Agenda ședinței Comitetului Reprezentanților S.C. Fondul Proprietatea S.A. din data de 18 noiembrie 2010 a fost următoarea:

1. Însușirea procesului-verbal al ședinței Comitetului Reprezentanților care a avut loc în data de 26.10.2010;
2. Prezentarea Franklin Templeton Investment Management Ltd. referitoare la strategia care va fi aplicată de către societatea de administrare în cazul S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
3. Funcționarea Comitetelor Consultative din cadrul S.C. Fondul Proprietatea S.A. (material amânat din ședința din data de 26 octombrie 2010);
4. Noul Reglamente intern privind organizarea și desfășurarea achizițiilor de bunuri și servicii al S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
5. Proiectul de contract ce urmează a se încheia cu Deloitte Audit S.R.L. în vederea emiterii unei scrisori de consimțământ referitoare la Prospectul de admitere la tranzacționare a S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
6. Notă privind aprobarea efectuării plății pentru serviciile prestate de Franklin Templeton Investment Management Ltd. pentru S.C. Fondul Proprietatea S.A. în perioada 29 – 30 septembrie 2010;
7. Regulamentul privind desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor S.C. Fondul Proprietatea S.A. și exercitarea dreptului de vot de către acționarii acesteia;
8. Raportul de control încheiat de Corpul de Control al Primului-Ministru al României referitor la activitatea SC Fondul Proprietatea S.A.;
9. Diverse.

Ordinea de zi a ședinței Comitetului Reprezentanților S.C. Fondul Proprietatea S.A. din data de 07 decembrie 2010 a fost următoarea:

1. Însușirea procesului-verbal al ședinței Comitetului Reprezentanților care a avut loc în data de 18.11.2010;
2. Aprobarea procedurilor interne privind calculul activului net al S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
3. Diverse.



Decizii - Scurtă prezentare a tuturor deciziilor adoptate în 2010

Potrivit dispozițiilor art. 16 alin. (3) din Actul Constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29.11.2010 și prevederilor art. 10 din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților al S.C. Fondul Proprietatea S.A. aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2/14.10.2010, Comitetul Reprezentanților S.C. Fondul Proprietatea S.A. a adoptat un număr de 13 (treisprezece) decizii în perioada 29 septembrie – 31 decembrie 2010, după cum urmează:

1. **Decizia nr. 1 din data de 14.10.2010** privind alegerea președintelui Comitetului Reprezentanților ai S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
2. **Decizia nr. 2 din data de 14.10.2010** privind aprobarea Regulamentului de organizare și funcționare Comitetului Reprezentanților SC Fondul Proprietatea SA;
3. **Decizia nr. 3 din data de 14.10.2010** privind aprobarea limitei de asigurare profesională pentru membrii Comitetului Reprezentanților S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
4. **Decizia nr. 4 din data de 26.10.2010** privind aprobarea convocatorului pentru Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor și pentru Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.C. Fondul Proprietatea S.A. convocate pentru data de 29.11.2010;
5. **Decizia nr. 5 din data de 26.10.2010** privind aprobarea procedurii de autorizare și plată a cheltuielilor efectuate de către Franklin Templeton Investment Limited United Kingdom în numele S.C. Fondul Proprietatea S.A., în conformitate cu Programul de autorizare corporativ la nivel global (denumit în continuare “GCAP”) al Franklin Templeton Investment Limited;
6. **Decizia nr. 6 din data de 26.10.2010** privind aprobarea cheltuielilor care urmează a fi suportate de către S.C. Fondul Proprietatea S.A. în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investițiilor nr. 7/25.02.2010 încheiat între S.C. Fondul Proprietatea S.A și Franklin Templeton Investment Limited United Kingdom (denumită în continuare Societate de Administrare);
7. **Decizia nr. 7 din data de 18.11.2010** privind alegerea doamnei Monica George - Maurer în calitate de Președinte al ședinței Comitetului Reprezentanților din data de 18 noiembrie 2010;
8. **Decizia nr. 8 din data de 18.11.2010** privind aprobarea înființării și funcționării a două Comitete Consultative în cadrul S.C. Fondul Proprietatea S.A., respectiv Comitetul de audit și Comitetul de nominalizare și remunerare;



9. **Decizia nr. 9 din data de 18.11.2010** privind aprobarea Regulamentului de organizare și desfășurare a achizițiilor de bunuri și servicii al S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
10. **Decizia nr. 10 din data de 18.11.2010** privind aprobarea proiectului de contract ce urmează a se încheia cu Deloitte Audit SRL pentru ca Deloitte Audit SRL să-și dea acordul către Fondul Proprietatea S.A. cu privire la includerea rapoartelor de audit asupra situațiilor financiare individuale și consolidate pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare („IFRS”), pentru anii încheiați la 31 decembrie 2007, 31 decembrie 2008 și, respectiv, 31 decembrie 2009 în Proiectul de admitere la tranzacționare a Fondului Proprietatea S.A.;
11. **Decizia nr. 11 din data de 18.11.2010** privind aprobarea achitării contravalorii serviciilor prestate de către Franklin Templeton Investment Management Limited UK în perioada 29 – 30 septembrie 2010, respectiv remunerația pentru administrarea portofoliului Fondului Proprietatea S.A., precum și remunerația pentru administrarea Fondului Proprietatea S.A., astfel cum sunt prezentate în factura nr. S43900080335/22.10.2010 emisă de Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK, factură certificată de Bancpost SA, în calitate de depozitar al SC Fondul Proprietatea SA;
12. **Decizia nr. 12 din data de 18.11.2010** privind aprobarea Regulamentului de organizare și desfășurare a adunărilor generale ale acționarilor S.C. Fondul Proprietatea S.A. și exercitarea dreptului de vot de către acționarii acesteia;
13. **Decizia nr. 13 din data de 07.12.2010** privind aprobarea procedurilor interne privind calculul activului net al S.C. Fondul Proprietatea S.A.



II. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTAREA FINANCIARA LA SFARSITUL ANULUI:

RAPORTUL ANUAL DE ACTIVITATE PREZENTAT DE FTIM:

Bilanț

	31decembrie 2008	31decembrie 2009	31decembrie 2010
	RON	RON	RON
Imobilizări necorporale	2.606	10.275	-
Imobilizări corporale	763.583	495.801	-
Imobilizări financiare	9.410.686.783	9.552.138.410	10.890.522.931
Active imobilizate - Total	9.411.452.972	9.552.644.486	10.890.522.931
Active circulante - Total	1.539.638.520	2.666.765.775	1.332.432.934
Cheltuieli în avans	1.035.143	56.883	31.004
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	9.179.453	7.377.636	69.287.395
Total active minus datorii curente	10.942.947.182	12.212.089.508	12.153.699.474
Provizioane	16.085.232	15.062.518	14.424.098
Total capitaluri proprii	10.926.861.950	12.197.026.990	12.139.275.376

La sfârșitul anului 2010, Fondul nu mai deținea imobilizări necorporale și corporale, deoarece majoritatea acestora a fost vândută sau casată în urma preluării administrării de către Societatea de Administrare a Investițiilor. Noul administrator este reponsabil pentru asigurarea spațiului de birouri și a echipamentelor necesare activității, prin urmare activele rămase nu au mai fost necesare la relocarea în noul sediu.

Imobilizările financiare includeau participațiile listate sau nelistate ale Fondului. Conform standardelor românești de contabilitate, imobilizările financiare, listate și nelistate, sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderi de valoare. Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată dacă este cazul, ca diferența nefavorabilă între cost și prețul de închidere (în cazul în care costul este mai mare decât prețul de închidere). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru pierderea de valoare compară costul cu valoarea capitalurilor proprii ale emitentului conform ultimelor situații financiare și orice rezultat negativ este înregistrat ca pierdere de valoare. Ajustările pentru pierderile de valoare au fost



înregistrare în contul de profit și pierdere pentru anii 2006 și 2007 și într-un cont separat de rezerve, în capitalurile proprii, începând cu anul 2008.

Valoarea imobilizărilor financiare a crescut cu 1.338,4 milioane RON în 2010 și aceasta s-a datorat în principal reversării ajustărilor pentru pierderi de valoare înregistrate în anii anteriori (în principal pentru participațiile în OMV Petrom și Hidroelectrica).

Scăderea semnificativă a valorii activelor circulante în 2010, cu 1.334,3 milioane RON, s-a datorat în principal plății dividendelor către acționari, în valoare brută de 1.124,3 milioane RON, începând cu luna octombrie 2010. Disponibilitățile bănești au fost mai ridicate la 31 decembrie 2009 comparativ cu sfârșitul anului anterior, din mai multe motive printre care încasările din vânzarea de imobilizări financiare și neplata dividendelor în anul respectiv, ceea ce a influențat pozitiv nivelul activelor circulante totale.

Datoriile au crescut cu 61,9 milioane RON în 2010. Această creștere s-a datorat dividendelor de plată necolectate de acționarii Fondului până la sfârșitul anului, precum și datoriilor legate de înregistrarea Fondului la CNVM în august și intrarea în vigoare a contractului cu Societatea de Administrare a Investițiilor în septembrie, datorii care au apărut pentru prima dată în 2010. Datoriile includ și taxe datorate, precum și datorii de 9,7 milioane RON privind contribuțiile primite de la acționarul semnificativ al Fondului, Ministerul Finanțelor Publice, care nu au fost convertite încă în capital social.

Contul de profit și pierdere

	Exercițiul financiar încheiat la		
	31decembrie 2008	31decembrie 2009	31decembrie 2010
	RON	RON	RON
Venituri din activitatea curentă, din care:	524.086.340	1.320.362.566	576.629.495
Venituri din imobilizări financiare	384.750.573	118.165.267	179.049.051
Venituri din dobânzi	84.453.833	142.469.834	131.466.209
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și provizioanelor	11.475.624	31.566.178	217.362.939
Venituri din investiții financiare cedate	-	980.237.872	-



FONDUL PROPRIETATEA

Venituri din diferențe de curs valutar	43.355.391	47.727.476	47.734.665
Alte venituri din activitatea curentă	50.919	195.939	1.016.631
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	43.088.135	486.170.050	109.242.071
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	-	428.742.731	-
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	23.823.898	32.995.783	56.899.816
Alte cheltuieli din activitatea curentă *	19.264.237	24.431.536	52.342.255
Rezultatul brut	480.998.205	834.192.516	467.387.424
Impozitul pe profit	13.296.780	104.054.192	11.203.603
Rezultatul exercițiului financiar	467.701.425	730.138.324	456.183.821

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ: cheltuieli privind comisioanele și onorariile, cheltuielile cu serviciile bancare și asimilate, cheltuielile cu amortizări și provizioanele, cheltuielile privind dobânzile, cheltuielile cu materiale, energie și apă, cheltuielile cu personalul, serviciile executate de terți, precum și alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate.

Veniturile din immobilizări financiare reprezintă veniturile din dividendele de la societățile din portofoliul Fondului. Aceste venituri au crescut cu 60,9 milioane lei în 2010 comparativ cu anul precedent datorită nivelului mai ridicat al dividendelor distribuite și plătite de societățile din portofoliu, deși nu s-a ajuns la nivelul din 2008.

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci și din titlurile de stat. Valoarea ușor scăzută a acestui tip de venituri în 2010 este determinată de nivelul depozitelor și titlurilor de stat din 2010, asupra cărora dividendele plătite începând cu octombrie 2010 au avut un impact negativ.

Creșterea semnificativă a veniturilor din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare în 2010, a fost determinată în primul rând de reversarea ajustării pentru pierderi de valoare a investiției în Hidroelectrica, în sumă de 216,6 milioane RON, înregistrată inițial în 2006 și 2007, prin contul de profit și pierdere.

Veniturile din investițiile financiare cedate (980,2 milioane RON în 2009) reprezintă încasările din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu, iar cheltuielile privind

10



investițiile financiare cedate (428,7 milioane lei) înseamnă costul sau valoarea contabilă a acestor investiții înainte de cedare. Câștigul net, înainte de impozitare, în 2009 a fost de 551,5 milioane lei, în timp ce în 2010 și 2008 nu au avut loc astfel de vânzări.

Alte venituri din activitatea curentă se referă la penalitățile pentru plata cu întârziere a dividendelor de către societățile din portofoliu, cheltuielile de judecată recuperate și venituri din vânzarea imobilizărilor corporale.

Alte cheltuieli din activitatea curentă au crescut cu 27,9 milioane lei în 2010 în principal datorită intrării în vigoare a unor noi contracte. Acestea includ comisioanele datorate CNVM în urma înregistrării Fondului în luna august, precum și comisionul datorat băncii de depozitare, Bancpost, plătit din aceeași lună. Contractul cu Societatea de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare la sfârșitul lunii septembrie. Categoria Alte cheltuieli include și cheltuielile cu personalul Fondului, care au fost înregistrate în principal în perioada anterioară intrării în vigoare a contractului cu Societatea de Administrare a Investițiilor.

Comitetul Reprezentantilor a primit situatiile financiare si raportul administratorului prezentate anterior si este de parere ca acestea reflecta corect realitatea Fondului aferenta anului 2010.

RAPORTUL FINANCIAR AL AUDITORULUI

Comitetul Reprezentantilor a analizat raportul de audit emis de Deloitte Audit SRL, care este prezentat alaturi de situatiile financiare statutare. Comitetul de Audit s-a intalnit cu reprezentantii Deloitte pentru a discuta raportul de audit si a luat cunostinta ca opinia auditorilor este fara rezerve.

PROFITUL TOTAL AL FONDULUI PENTRU 2010 ȘI COMPARAREA PROFITULUI FONDULUI PROPRIETATEA CU REPERUL DIN PIAȚĂ ADECVAT

Datorita structurii unice și a scopului Fondului Proprietatea, nu există companii comparabile în România sau în regisune pentru a se putea face o astfel de comparație.

La Bursa de Valori București, cele mai mari companii au obținut următoarele profituri nete, potrivit rezultatelor financiare preliminare aferente anului 2010:

- Petrom: 2.21 miliarde RON
- BRD: 533 milioane RON
- Transgaz: 368 milioane RON
- Transelectrica: 10 milioane RON
- Banca Transilvania: 98 milioane RON



BUGETUL RECTIFICAT COMPARAT CU REZULTATELE 2010

Comitetul Reprezentantilor a cerut Administratorului Unic sa analizeze variațiile semnificative ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea S.A. (“Fondul”) între Bugetul Revizuit pentru anul 2010, aprobat de acționari pe 6 septembrie 2010, și veniturile și cheltuielile realizate din Contul de Profit și pierdere pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2010. Rezultatul acestei analize a fost prezentat Comitetului Reprezentantilor, care a fost multumit de explicațiile oferite pentru diferențele rezultate.

O prezentare detaliată a aspectelor relevante este inclusă în Anexă. Pentru această analiză, anumite categorii de venituri și cheltuieli din Contul de profit și pierdere pentru anul 2010 au fost reclasificate (de exemplu: veniturile/cheltuielile din diferențele de curs valutar au fost prezentate net) pentru a facilita comparația. Întrucât anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi de obicei estimate, pentru scopul acestei analize, ele au fost împărțite în categoriile „Bugetate” și „Nebugetate” pentru a le diferenția.

Venituri din activitatea curentă

Deși Veniturile totale din activitatea curentă realizate (exceptând Veniturile din diferențele de curs valutar) în sumă de 528,8 milioane lei sunt semnificativ mai mari decât cele estimate în Bugetul revizuit, de 277,4 milioane lei, marea parte a diferenței este datorită reversării ajustării pentru deprecierea activelor și a provizioanelor în sumă de 217,4 milioane lei, intrând în categoria veniturilor „Nebugetate”. Veniturile “Bugetate” realizate, sunt mai mari cu doar 12% decât cele din bugetul revizuit, în principal datorită veniturilor din dobânzi.

Cheltuieli din activitatea curentă

Dacă sunt excluse pierderile din diferențele de curs valutar și alte cheltuieli din categoriile de cheltuieli considerate “Nebugetate”, cheltuielile realizate în total sunt cu 6% mai mici decât cele bugetate.

Profitul anului

Profitul net realizat a fost de 456,2 milioane lei, în timp ce profitul net bugetat conform bugetului revizuit a fost de 195,0 milioane lei.

Comparația poate fi sumarizată după cum urmează:

Milioane lei

Profit net bugetat 195,0

Adjustările care rezulta in profitul net:

12



FONDUL PROPRIETATEA

Reversarea ajutărilor de depreciere a activelor și a provizioanelor	217,4
Venituri realizate din dobânzi și dividende mai mari decât cele bugetate	33,2
Pierderi nete din diferențe de curs valutar mai mici decât cele bugetate	13,7
Cheltuieli cu impozitul mai mari cauzate de un profit mai mare decât cel bugetat	(7,1)
Alte cheltuieli nete	2,1
Profitul net realizat	456,2

Valorile pozitive sunt variații favorabile, iar cele negative sunt variații nefavorabile.

PROPUNEREA ADMINISTRATORULUI UNIC PRIVIND DISTRIBUIREA DIVIDENDELOR:

Comitetul Reprezentantilor a analizat propunerea Administratorului Unic referitoare la distribuirea profitului aferent anului 2010 și recomanda actionarilor să citească cu atenție propunerea și să ia act de impactul pe care îl are distribuirea propusă asupra rezervelor Fondului. Comitetul Reprezentantilor susține propunerea de distribuire făcută pentru dividend brut de 0,01569 lei / acțiune și recomanda actionarilor să voteze în favoarea acesteia.



III. INVESTITIILE DIN PORTOFOLIUL FONDULUI:

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANTILOR CU PRIVIRE LA POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI SI GRADUL DE ÎNDEPLINIRE CU POLITICA DE INVESTIȚII, PRECUM ȘI CU ORICE MODIFICĂRI ȘI ACȚIUNI CARE SĂ DUCĂ LA REZULTATELE CORECTE

Obiectivul de investiții al Fondului rămâne aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni și instrumente financiare bazate pe acțiuni românești. Detaliile referitoare la politica de investitii se regasesc in Declaratia de Politica Investitionala si in Actul Constitutiv.

Comitetul Reprezentantilor apreciaza ca Societatea de Administrare a Investitiilor a respectat in cursul anului 2010 politica investitionala a Fondului.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANTILOR CU PRIVIRE LA INVESTITIILE DIN PORTOFOLIU SI LA PROCENTUL PENTRU FIECARE TIP DE INVESTITIE LA SFARSITUL ANULUI 2010

Portofoliul Fondului a inclus 83 de companii (28 listate și 55 nelistate) in cadrul unor societati cu capital public sau privat. Procentul de acțiuni reprezentând investiții ale Fondului varia între mai puțin de 2% până la 100%, reprezentanând mai mult de 90% din valoarea activului net. Portiunea de actiuni nelistate din portofoliu reprezenta 60% din valoarea activului net, pe cand cea a celor listate reprezenta 32% din valoarea totala a Fondului. Valoarea lichidităților nete, care includea depozitele bancare, conturile curente, certificatele de trezorerie precum și alte dețineri reprezenta 8% din valoarea activului net.

Portofoliul oferea o nexpunere unică asupra sectorului energetic românesc. Portofoliul era împărțit între sectorul energiei electrice, sectorul petrolier și al gazelor naturale (fiecare detine 33% din valoarea activului net). Expunerea Fondului in sectoarele energiei și a gazului (transport, distribuție și furnizare) reprezenta 19% din valoarea activului net, pe când 3% din valoarea activelor era în domeniul infrastructurii. Expunerea portofoliului pe alte sectorare reprezenta 4% din valoarea activului net.

Comitetul Reprezentantilor are o colaborare continua cu Administratorul Unic in ceea ce priveste activitatile referitoare la administrarea Fondului si a investitiilor sale. Comitetul Reprezentantilor considera ca Administratorul Unic administreaza Fondul pe baze profesionale aliniate la termenii Contractului de Administrare a Investitiilor incepand cu 29 septembrie 2010.



PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANTILOR CU PRIVIRE LA TRANZACTIILE SEMNIFICATIVE ALE FONDULUI IN 2010

Fondul nu a avut tranzacții semnificative în cadrul portofoliului în cursul anului 2010.

IV. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANTILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL DE AUDIT INTERN

Comitetului Reprezentanților i-a fost prezentat raportul de audit intern elaborat de către auditorul intern al Fondului Proprietatea, Ernst & Young, referitor la perioada cuprinsă între perioada preluării administrării Fondului Proprietatea de către Franklin Templeton Investments Management Limited în 29 septembrie 2010 și 1 februarie 2011.

Obiectivul major al acestui raport a fost analizarea riscurilor cheie referitoare la operațiunile Fondului Proprietatea, dacă administrarea s-a făcut într-o manieră adecvată și respectarea prevederilor legale și a politicilor și procedurilor companiei.

Raportul nu a identificat probleme majore referitoare la tipul și efectivitatea subiectelor misiunii de audit intern.

Oricum, pentru a îmbunătăți controlul intern, raportul include și o serie de recomandări care să fie analizate de către conducerea companiei în domeniul procedurilor, cu un impact de risc scăzut.

V. EVALUAREA GENERALA A ACTIVITATII FTIM PENTRU 2010 (PERIOADA DE RAPORTARE)

Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK – Sucursala București a început mandatul sau ca Societate de Administrare a Investițiilor și Administrator unic în 29 septembrie 2010. Administratorul Unic a depus eforturi intense pentru a lista Fondul la Bursa de Valori București și a reușit să se încadreze în termenul propus inițial de 25 ianuarie 2011. Listarea la Bursa de Valori a fost un eveniment important al Fondului, la fel ca și pentru piața de capital românească și comunitate financiară. Principalele activități ale Administratorului Unic în anul 2010 au fost următoarele:

- Distribuirea dividendelor în valoare de 1.1 miliarde lei (0.0816 RON/acțiune) aferente anilor 2008 și 2009 începând cu luna octombrie 2010



- Aprobarea de către CNVM în noiembrie 2010 a noilor reguli de calcul a valorii activului net prin utilizarea standardelor internaționale
- Fondul Proprietatea devine primul fond din România care publică valorarea activului net pe baza principiilor de valoare justă
- Aprobarea utilizării conturilor globale în decembrie 2010 pentru a facilita serviciile de intermediare în vederea pregătirii listării la Bursa de Valori București
- Un proces continuu de nominalizare a reprezentanților Fondului în consiliile de administrație ale companiilor din portofoliu
- Analiza atentă și un control activ asupra activității companiilor din portofoliu
- Consultanță pentru companiile din portofoliu pentru a crește transparența, eficiența și profitabilitatea
- Aplicarea principiilor de guvernare corporativă pentru companiile din portofoliu
- Creșterea transparenței în relația cu acționarii și cu potențialii investitori

In concluzie, Comitetul Reprezentantilor a analizat toate categoriile de activitate ale Fondului prezentate anterior desfasurate in perioada 29 septembrie - 31 decembrie 2010 si constata ca Administratorul Unic si-a indeplinit atributiile sale si a dus la indeplinire obiectivele sale de-a lungul acestei perioade.

VI. RECOMANDARI CATRE ACTIONARI:

Comitetul Reprezentantilor recomanda ca actionarii sa voteze in favoarea propunerilor prezentate de catre Administratorul unic in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI, Presedinte

Corin Ioan TRANDAFIR, Membru

Cristian BUȘU, Membru

Monica MAURER-GEORGE, Membru

Sorin-Mihai MÎNDRUȚESCU, Membru



FONDUL PROPRIETATEA

Anexă

Fondul Proprietatea 2010 Realizat vs Bugetat	Bugetul initial 2010 LEI	Bugetul revizuit 2010 LEI	Realizat 2010 LEI C	Variatie LEI	%
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	154.667.576	277.409.408	528.800.103	251.390.695	91%
Venituri bugetate	149.962.304	277.409.408	311.437.164	34.027.756	12%
Venituri din dividende	60.487.543	173.185.020	179.049.051	5.864.031	3%
Venituri din dobanzi	89.278.823	104.185.900	131.466.209	27.280.309	26%
Alte venituri	195.939	38.488	921.904	883.416	2295%
Venituri nebugetate	4.705.271	-	217.362.939	217.362.939	
Venituri din diferente de curs valutar (net)	4.705.271	-	-	-	
Venituri din reversarea provizioanelor si a ajustarilor pentru pierderea de valoare	-	-	217.362.939	217.362.939	
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	57.656.869	78.329.058	61.412.679	(16.916.379)	-22%
Cheltuieli bugetate	57.656.869	55.439.909	52.115.587	(3.324.322)	-6%
Cheltuieli cu materialele si utilitatile	198.696	167.005	183.037	16.032	10%
Cheltuieli cu chiriile	553.941	494.591	562.790	68.199	14%
Cheltuieli cu primele de asigurare	354.289	167.347	209.500	42.153	25%
Cheltuieli de protocol si asimilate	120.000	87.088	67.761	(19.327)	-22%
Cheltuieli cu deplasarile si transportul	125.000	40.033	27.158	(12.875)	-32%
Cheltuieli cu salarii si indemnizatii brute angajati si administratori	6.878.748	3.933.216	3.108.543	(824.673)	-21%
Cheltuieli cu indemnizatiile brute ale comisiei de selectie	85.100	85.100	94.000	8.900	10%
Cheltuieli privind contributiile sociale, taxe si alte impozite	1.882.048	1.097.542	865.866	(231.676)	-21%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	5.358.701	8.940.000	8.152.016	(787.984)	-9%
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	149.831	157.536	130.168	(27.368)	-17%
Cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii, incluzand	3.310.218	6.635.640	6.004.697	(630.943)	-10%
<i>Comisioanele datorate CNVM</i>	2.997.462	6.122.833	5.373.143	(749.690)	-12%
<i>Comisionul bancii de depozitare</i>	-	505.750	627.843	122.093	24%
Cheltuieli privind amortizare imobilizarilor corporale si necorporale	268.162	108.814	107.626	(1.188)	-1%
Pierderi din vanzarea si casarea imobilizarilor corporale si necorporale	-	343.189	326.150	(17.039)	-5%
Cheltuieli privind serviciile executate de terti si asimilate, incluzand	38.322.135	33.115.839	32.276.061	(839.778)	-3%
<i>Comisionul de administrarea si gestionare a investitiilor (FTIML)</i>	27.843.910	20.187.854	18.305.781	(1.882.074)	-9%
<i>Onorariul de succes (Schroder)</i>	6.975.510	7.324.608	7.373.840	49.232	1%
<i>Cheltuieli cu evaluarea portofoliului</i>	-	1.925.831	1.951.558	25.727	1%
<i>Cheltuieli cu auditul extern</i>	556.750	1.075.402	1.393.014	317.613	30%
Alte cheltuieli operationale	50.000	66.968	214	(66.754)	-100%
Cheltuieli nebugetate	-	22.889.149	9.297.092	(13.592.057)	-59%
Cheltuielile cu diferente de curs valutar (net)	-	22.889.149	9.165.151	(13.723.998)	-60%
Cheltuieli cu provizioanele si ajustarile pentru deprecierea creantelor	-	-	131.941	131.941	
III. REZULTATUL BRUT (PROFIT)	97.010.707	199.080.349	467.387.424	268.307.075	135%
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	5.843.706	4.143.253	11.203.603	7.060.350	170%
V. REZULTATUL NET (PROFIT)	91.167.001	194.937.097	456.183.821	261.246.724	134%
VI. CHELTUIELI PRIVIND INVESTITIILE	-	22.427	22.427	-	0%
Imobilizari necorporale	106.250	4.720	4.720	-	0%
Imobilizari corporale	425.000	17.707	17.707	-	0%

17

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., societate administrată în sistem unitar
 Cu sediul în Strada Buzesti nr. 78-80, etajul 7, sector 1, București, cod poștal 011017, România
 Cod de Identificare Fiscală (CIF): 18253260, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/21901/2005
 Înregistrat la Registrul de Evidența a Operatorilor de Date cu Caracter Personal sub nr. 18668
 Capital social subscris și vărsat: 13.778.392.208 RON
 Tel.: + 40 21 200 9600; Fax: +40 21 200 9631; Email: office@fondulproprietatea.ro
 Internet: www.fondulproprietatea.ro



FONDUL PROPRIETATEA

- A** Comisionul băncii depozitare, în valoare totală de 0,5 milioane lei a fost reclasificat în Bugetul Revizuit 2010 din categoria "Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate" în categoria "Cheltuieli privind comisioane, onorarii și cotizații" (pentru a reflecta mai bine natura acestor cheltuieli).
- B** Comisionul CNVM, în valoare totală de 6,1 milioane lei (2010 bugetul initial: 3 milioane lei) a fost reclasificat în Bugetul Revizuit 2010 din categoria "Cheltuieli privind serviciile executate de terți și asimilate" în categoria "Cheltuieli privind comisioane, onorarii și cotizații" (pentru a reflecta mai bine natura acestor cheltuieli).
- C** Anumite categorii de venituri și cheltuieli din Contul de profit și pierdere pentru anul 2010 au fost reclasificate (de exemplu: veniturile/cheltuielile din diferențele de curs valutar și veniturile / cheltuielile din vânzarea și casarea imobilizărilor corporale și necorporale au fost prezentate net) pentru a facilita comparația cu bugetul.