

RAPORTUL ANUAL AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR PENTRU ANUL 2012

I. ROLUL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR

INTRODUCERE:

Comitetul Reprezentanților din cadrul SC Fondul Proprietatea („Fondul”) este un organism creat conform Actului Constitutiv al Fondului și articolului 224 alin. (4) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și Hotărârii de Guvern nr. 1514/2008, și care nu are un corespondent similar în structurile societare reglementate de Legea Societăților Comerciale.

Comitetul Reprezentanților este format din membri numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) pentru un mandat de 3 ani, care se prelungește în mod automat la expirare până la următoarea ședință a AGOA.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi acționari ai Fondului sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de Administratorul Fondului, care necesită aprobarea Comitetului Reprezentanților, sunt realizate cu respectarea intereselor acționarilor. Acesta are îndatoriri de diligență și loialitate față de Fond, acționând în interesul acționarilor.

Ședințele Comitetului Reprezentanților au loc cel puțin trimestrial. Convocarea ședinței se face de către președintele Comitetului Reprezentanților selectat de membrii acestuia, de oricare membru al acestuia sau de către Administratorul Fondului. Comitetul Reprezentanților se va întruni în cel mult 7 (șapte) zile de la convocare. Deciziile Comitetului Reprezentanților vor fi luate în mod legal în prezența majorității membrilor săi și cu votul favorabil al majorității drepturilor de vot deținute de membrii Comitetului Reprezentanților.

Conform Actului Constitutiv, principalele atribuții ale Comitetului Reprezentanților sunt:

- (1) Ca urmare a informării primite de la Administratorul Fondului cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinse în textul convocatorului adunării generale a acționarilor;
- (2) Primește de la Administratorul Fondului informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la subiecte legate de activitatea Fondului Proprietatea;
- (3) 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 pe care îl prezintă atât Administratorului Fondului, cât și adunării generale;
- (4) Primește de la Administratorul Fondului spre analiză raportul anual cu privire la administrarea și politica de afaceri a Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta;
- (5) Primește de la Administratorul Fondului spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual și planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă

Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea;

(6) Primește de la Administratorul Fondului spre analiză strategia în conformitate cu politica de investiții a Fondului Proprietatea 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;

(7) Primește de la Administratorul Fondului spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Fondului aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital;

(8) Primește de la Administratorul Fondului în vederea analizării propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta;

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă adunării generale un punct de vedere oricând consideră necesar, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare;

(10) Primește raportul auditorului intern și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la acesta;

(11) Monitorizează aspectele de mai jos în baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Fondului. Comitetul Reprezentanților întocmește și prezintă un raport cu privire la activitatea de monitorizare desfășurată ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor, în ceea ce privește:

- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada analizată;
- profitul total al portofoliului și compararea profitului cu elementele de referință adecvate;
- compararea profitului obținut din portofoliu cu obiectivul inițial;
- gradul de conformare cu politica de investiții, orice variații și acțiuni întreprinse pentru corectarea variațiilor respective;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

(12) 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 explicit în prezentul Act Constitutiv în care este necesară o comunicare directă între adunarea generală și Administratorul Fondului;

(13) Verifică raportul Administratorului Fondului și exercitarea de către Administratorul Fondului a monitorizării permanente asupra conducerii Fondului Proprietatea, și verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Fondului sunt conforme cu legea aplicabilă, cu actul constitutiv și/sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor;

(14) Convoacă adunarea generală a acționarilor conform prevederilor Art. 13 alin. (11) și (14) din Actul Constitutiv;

(15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul Act Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală;

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea (incluzând, fără a se limita la, cumpărarea, vânzarea, schimbul sau gajarea activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor;

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari;

(19) 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 Fondului Proprietatea;

(20) Aprobă delegarea de către Administratorul Fondului a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, în cazul în care acest lucru este cerut de legislația în vigoare;

(21) Este responsabil de monitorizarea executării contractului de administrare a investițiilor de către Administratorul Fondului.

Actul Constitutiv include de asemenea 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.

SCURTĂ PREZENTARE A ACTIVITĂȚII COMITETULUI REPREZENTANȚILOR ÎN 2012:

Sedințe și decizii relevante

În conformitate cu prevederile Art. 16 din Actul Constitutiv al Fondului aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29.11.2010 și cu prevederile Capitolului III din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2/14.10.2010, în anul 2012 au avut loc 12 (doisprezece) ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

1. La data de 23 ianuarie 2012;
2. La data de 13 februarie 2012;
3. La data de 28 februarie 2012;
4. La data de 15 – 16 martie 2012;
5. La data de 25 aprilie 2012;
6. La data de 16 mai 2012;
7. La data de 26 iunie 2012;
8. La data de 12 iulie 2012;
9. La data de 13 august 2012;
10. La data de 27 septembrie 2012;
11. La data de 11 octombrie 2012;
12. La data de 20 noiembrie 2012.

În anul 2012 Comitetul Reprezentanților a adoptat un număr total de 68 de decizii. Dintre acestea, cele mai importante se referă la:

1. Aprobarea demarării unui nou program de răscumpărare;
2. Aprobarea prelungirii termenului pentru listarea secundară a Fondului Proprietatea la Bursa din Varșovia, împreună cu aprobarea bugetului aferent;
3. Aprobarea convocatoarelor pentru cele patru adunări generale din 2012;
4. Aprobarea rambursării cheltuielilor suportate de Franklin Templeton Investment Management Ltd. Marea Britanie Sucursala București în numele Fondului Proprietatea;
5. Aprobarea încheierii contractului cadru cu un evaluator independent pentru evaluarea participațiilor Fondului în societăți nelistate;
6. Aprobarea contractelor pentru servicii de consultanță fiscală și de audit;
7. Aprobarea raportului anual aferent 2011;
8. Aprobarea alocării profitului aferent 2011;
9. Aprobarea procedurilor interne ale Fondului Proprietatea;
10. Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea pentru 2013.

II. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTAREA FINANCIARĂ AFERENTĂ ÎNCHEIERII EXERCİȚIULUI FINANCIAR:

RAPORTUL ANUAL DE ACTIVITATE PREZENTAT DE ADMINISTRATORUL FONDULUI

Bilanț

RON milioane (Auditat)	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012
Active corporale și necorporale	-	0,3
Active financiare	10.627,9	11.097,8
Active imobilizate - total	10.627,9	11.098,1
Active circulante - total	549,2	776,5
Cheltuieli în avans	-	0,1
Datorii scadente într-o perioadă de până la un an	42,2	21,1
Total active minus pasive curente	11.134,9	11.853,6
Provizioane	14,2	16,8
Capitaluri proprii	11.120,7	11.836,8

La data de 31 decembrie 2012, **activele necorporale** includeau valoarea licențelor pentru un nou software de contabilitate și raportare specializat. Fondul va începe să utilizeze software-ul în 2013, după finalizarea implementării acestuia.

Activele financiare includ titlurile de participație listate sau nelistate ale Fondului. Conform standardelor românești de contabilitate, titlurile de participație, listate și nelistate, sunt evaluate la costul de achiziție (sau la valoarea inițială) minus ajustările pentru depreciere.

Pentru activele financiare listate, ajustarea pentru depreciere este calculată ca diferența negativă dintre cost și prețul de închidere (în cazul în care costul este mai mare decât prețul de închidere se înregistrează o ajustare de depreciere). Pentru titlurile de participație nelistate sau listate, dar nelichide, testul deprecierii compară costul cu cota Fondului din capitalurile proprii conform ultimelor situații financiare disponibile privind companiile din portofoliu sau utilizând valorile stabilite de un evaluator independent, și orice rezultat negativ se înregistrează ca depreciere. La realizarea testului de depreciere informațiile financiare din cele mai recente situații financiare ale societăților au fost coroborate cu cele mai recente informații publice disponibile de natură calitativă și cantitativă cu privire la active.

În anul 2012, valoarea activelor financiare a crescut cu 469,9 milioane RON, în principal din cauza reluării ajustărilor pentru depreciere pentru titlurile de participație listate în timpul anului, în principal pentru OMV Petrom (1.573,1 milioane RON), compensată cu ajustarea pentru depreciere înregistrată pentru Hidroelectrică, de 1.105,5 RON milioane, calculată în baza unei evaluări independente.

În 2012, creșterea valorii activelor curente s-a datorat în principal creșterii valorii certificatelor de trezorerie de la 195,9 milioane RON la 31 decembrie 2011 la 454,7 milioane RON la 31 decembrie 2012. Această creștere s-a datorat în principal intrărilor de numerar din creanțele din dividende (625,4 milioane RON) și transferului integral al participațiilor la Azomureș și transferurilor parțiale

de participații la Raiffeisen Bank și Erste Group Bank AG (207,7 milioane RON), minus ieșirile de numerar din plata de dividende și impozite aferente (510,5 milioane RON).

Diminuarea **datoriilor** cu 21,1 milioane RON în 2012 s-a datorat în principal plății dividendelor pentru 2011 și impozitelor aferente și diminuării datoriilor către FTIML pentru tarifele de administrare și management al investițiilor ulterior trecerii de la plăți anuale la plăți trimestriale ale acestor taxe de la 1 ianuarie 2012.

Contul de profit și pierdere

RON milioane (Auditat)	2011	2012
Venituri din activitatea curentă, din care:	617,9	871,8
Venituri din imobilizări financiare	519,1	619,0
Venituri din dobânzi	41,1	34,9
Venituri din reluarea ajustărilor de depreciere și provizioane	30,5	5,7
Venituri din active financiare cedate	13,4	208,1
Venituri din diferențe de curs valutar	1,6	0,1
Alte venituri din activitatea curentă	12,2	4,0
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	72,3	304,8
Cheltuieli privind activele financiare cedate	4,6	195,1
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,9	0,3
Amortizare, provizioane, pierderi din creanțe și diverși debitori	11,7	49,7
Comisioane și tarife	17,2	16,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	37,9	43,5
Rezultatul brut	545,6	567,0
Impozitul pe profit	1,8	-
Profit net	543,8	567,0

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ cheltuieli privind comisioanele bancare, cheltuielile cu materiale și utilități, cheltuielile cu salariile, cheltuielile cu terțe părți cât și alte taxe și vărsăminte asimilate.

Veniturile din activele financiare reprezintă veniturile din dividendele de la societățile din portofoliul Fondului. Aceste venituri au crescut în 2012 comparativ cu 2011, datorită nivelului mai ridicat al dividendelor distribuite și plătite de societățile din portofoliu (în principal OMV Petrom 353,1 milioane RON, Romgaz 140,6 milioane RON și Transgaz 52,5 milioane RON).

În 2012, **reluarea ajustărilor pentru depreciere și provizioanelor** a fost în principal afectată de reluarea ajustărilor pentru depreciere pentru creanțele de 5,2 milioane RON, provenite din capitalul social nevărsat de Statul Român. În 2012, Fondul a primit 521.107 acțiuni la Hidroelectrică (ulterior majorării capitalului său social cu valoarea terenului pentru care Hidroelectrică a obținut titlul de proprietate) a căror valoare nominală (10 RON pe acțiune) a fost compensată cu creanțele provenite din capitalul social nevărsat.

Veniturile din activele financiare cedate (208,1 milioane RON în 2012 și 13,4 milioane RON în 2011) reprezintă sumele provenite din vânzarea participațiilor în companiile din portofoliu, în timp ce **cheltuielile aferente cedării activelor financiare** (195,1 milioane RON în 2012 și 4,6 milioane RON în 2011) reprezintă costul sau valoarea contabilă a acestor investiții înainte de cedare. Câștigul net, înainte de impozitare, în 2009 a fost de aproximativ 13,0 milioane RON, în timp ce în 2011 a avut valoarea de 8,8 milioane RON.

Alte venituri din activitatea curentă se referă la penalitățile aplicate de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor și cheltuielile de judecată recuperate. În 2012 acestea s-au referit la dividendele Hidroelectrica pentru 2010, parțial restante și penalitățile aplicate de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor pentru 2005 datorate de companiile din Grupul Enel.

Creșterea semnificativă din 2012 a cheltuielilor pentru **depreciere, provizioane, pierderi din creanțe și diverși debitori** include ajustarea pentru depreciere în ceea ce privește dividendele Hidroelectrica pentru 2010 încă restante și penalitățile conexe percepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor în valoare de 47,1 milioane RON în total. Ajustarea pentru depreciere a fost înregistrată în iunie 2012 în momentul în care Tribunalul București a admis cererea de insolvență proprie depusă de Hidroelectrica SA.

Din 2010, **comisioanele și taxele** includ în principal taxa CNVM, calculată ca 0,1% pe an în baza valorii nete a activelor Fondului, în valoare de 14,1 milioane RON în 2012 (2011: 15,6 milioane RON) și comisioanele băncii Depozitare în valoare de 1,7 milioane RON (2011: 1,6 milioane RON). În 2012, comisioanele și taxele au inclus de asemenea taxele de brokeraj aferente transferului de titluri de participație, în valoare de 0,4 milioane RON.

Alte cheltuieli din activitatea curentă pot fi analizate după cum urmează:

RON milioane (Auditat)	2011	2012
Taxe de administrare și management de investiții pentru FTIML	32,1	34,3
Salarii și cheltuieli asimilate	0,8	0,7
Taxe de timbru pentru procese	0,1	0,1
Alte cheltuieli	4,9	8,4
Alte cheltuieli din activitatea curentă	37,9	43,5

În anul 2012, majorarea celorlalte cheltuieli cu 3,5 milioane RON în comparație cu 2011 s-a datorat în principal asistenței juridice și altor cheltuieli juridice și cu relațiile cu investitorii.

Cheltuielile cu impozitul pe profit. Este important de menționat că veniturile din activele financiare (venituri din dividende) sunt înregistrate la valoarea netă, fără impozitele reținute la sursă (dacă este cazul). Drept urmare aceste venituri sunt considerate neimpozabile pentru calculul cheltuielilor cu impozitul pe profit. În 2012 Fondul a înregistrat o pierdere fiscală, întrucât venitul impozabil a fost mai mic decât cheltuielile deductibile, de unde rezultă cheltuielile zero pentru impozitul pe profit.

Comitetul Reprezentanților a analizat situațiile financiare prezentate anterior și este de părere că acestea reflectă corect activitatea Fondului din anul 2012.

RAPORTUL FINANCIAR AL AUDITORILOR

Comitetul Reprezentanților a analizat raportul de audit emis de Deloitte, care este prezentat alături de situațiile financiare. Comitetul a avut ocazia de a discuta raportul cu Deloitte și este satisfăcut să observe că opinia auditorului este una fără rezerve.

PROPUNEREA ADMINISTRATORULUI FONDULUI PENTRU ALOCAREA PROFITULUI:

Comitetul Reprezentanților a analizat propunerea oficială a Administratorului Fondului către acționari privind distribuirea profiturilor aferente 2012 și nu are nici un comentariu în afară de recomandarea ca acționarii să citească propunerea cu atenție și să analizeze impactul distribuției propuse asupra rezervelor Fondului. Comitetul Reprezentanților consideră distribuția recurentă de dividende drept una din metodele de sporire a atractivității acțiunilor Fondului și sprijină această propunere de distribuire de dividende în valoare bruta de 0,04089 lei / acțiune și recomandă ca acționarii să voteze în favoarea acestui lucru.

PROFITUL TOTAL AL FONDULUI PENTRU 2012 ȘI COMPARAREA PROFITULUI CU REPERUL DIN PIAȚĂ

Datorită originii, structurii și scopului unice ale Fondului Proprietatea, nu există companii sau entități comparabile în România sau în regiunea Europei Centrale care să asigure o comparație directă relevantă sau să reprezinte un reper în ceea ce privește performanțele și rentabilitatea.

La Bursa de Valori București, cele mai mari companii au obținut următoarele profituri nete, potrivit rezultatelor financiare preliminare aferente anului 2012:

- OMV Petrom: profit de 3,9 miliarde RON (rezultate preliminare consolidate)
- BRD: pierdere de 331,9 milioane RON (rezultate preliminare consolidate)
- Transgaz: profit de 281,0 milioane RON
- Transelectrica: profit de 27,0 milioane RON

BUGETUL PENTRU 2012 COMPARAT CU REZULTATELE EFECTIVE

Comitetul Reprezentanților a cerut Administratorului Fondului să analizeze variațiile semnificative ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea S.A. („Fondul”) dintre Bugetul pentru 2012, aprobat de acționari la data de 23 noiembrie 2011, și rezultatele efective pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2012. Rezultatul acestei analize a fost analizat de Comitetul Reprezentanților, care a fost mulțumit de explicațiile oferite pentru diferențele rezultate.

O prezentare detaliată a cifrelor a fost inclusă în *Anexă*. Pentru această analiză, anumite categorii de venituri și cheltuieli din Situațiile Financiare au fost reclasificate (de exemplu: veniturile/cheltuielile din diferențele de curs valutar au fost prezentate la valoare netă) pentru a facilita comparația. Întrucât anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi de obicei estimate, ca de exemplu veniturile/cheltuielile din diferențele de curs valutar sau ajustările pentru depreciere, ele au fost împărțite în categoriile „Bugetate” și „Nebudgetate” pentru a clarificare.

Rezultatul net

Profitul net efectiv al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 a fost de 567,0 milioane RON, în comparație cu un profit estimat de 442,6 milioane RON. Motivele principale pentru variația favorabilă de 124,4 milioane RON include:

- venituri efective din dividende de 619,0 milioane RON față de cele estimate de 509,5 milioane RON;
- venituri efective din dobânzi cu 74% mai mare decât cel estimat;
- profituri neestimate de 13,1 milioane RON din transferul de titluri de participație la vânzarea întregii participații din Azomureș SA și Comcereal Fundulea și a unei părți din participația din Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank International AG;

- venituri neestimate din reluările de ajustări pentru depreciere și provizioane, în principal din reluarea ajustărilor pentru depreciere de 5,2 milioane RON pentru creanțele provenite din capitalul social nevărsat de Statul Român.

Creșterea profiturilor nete efective a fost parțial compensată cu ajustarea pentru depreciere neinclusă în buget aferentă dividendelor Hidroelectrica pentru 2010 (încă restante la data de 31 decembrie 2012) și penalităților aferente percepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor, în valoare totală de 47,1 milioane RON.

Venituri din activitatea curentă

Venitul total efectiv din 2012 din activitatea curentă de 676,6 milioane RON este cu 28% mai mare decât cel estimat de 529,5 milioane RON.

O mare parte din această diferență pozitivă se datorează unui nivel mai ridicat de distribuție de *dividende* de către companiile din portofoliu (în principal OMV Petrom 353,1 milioane RON; Romgaz 140,6 milioane RON; și Transgaz 52,5 milioane RON), unor *venituri din dobânzi* mai mari și *câștigului din transferul de titluri de participație* de RON 13,1 milioane, o categorie de venit care nu a fost inclusă în bugetul estimat.

Veniturile din dobânzi au fost cu 74% mai mari decât cele estimate, datorită atât numărului mediu mai mare al activelor purtătoare de dobândă și ratelor de dobândă efective mai mari, ce au depășit procentul estimat de 4,5% pe an.

Cheltuieli din activitatea curentă

În anul 2012, valoarea cheltuielilor totale efective din activitatea curentă au înregistrat o diferență generală negativă de 41,8 milioane RON față de cea estimată pentru aceeași perioadă. Acest lucru s-a datorat ajustării pentru depreciere în ceea ce privește dividendele Hidroelectrica pentru 2010 (care sunt încă restante) și penalităților aferente percepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor, în valoare totală de 47,1 milioane RON (reprezentând 45,4% din cheltuielile totale). Ajustarea pentru depreciere a fost înregistrată în iunie 2012 când Tribunalul București a admis cererea de insolvență depusă de Hidroelectrica SA.

Cheltuielile efective totale estimate din activitatea curentă arată o diferență generală pozitivă de 9,0 milioane RON sau 13% față de bugetul estimat pentru 2012.

Cheltuielile cu furnizorii de servicii terțe părți au înregistrat o diferență generală pozitivă de 5,7 milioane RON (cu 12% mai mică decât cea din bugetul estimat). O defalcare detaliată a acestei categorii este inclusă în *Anexă*. Elementul principal care a contribuit la economisire a fost *categoria de cheltuieli de asistență juridică și judiciară (inclusiv cheltuielile cu taxa de timbru pentru procese)*. Cheltuielile efective de 5,0 milioane RON au fost semnificativ mai mici decât cele estimate de 8,4 milioane RON, diferență care are la bază faptul că în 2012 nu au fost inițiate acțiuni în instanță cu taxe de timbru foarte mari.

Cheltuieli de capital

În 2012, societatea a început implementarea unui nou sistem integrat de contabilitate și raportare ce va fi finalizat în 2013. În anul 2012, Fondul a înregistrat valoarea licențelor pentru noul software, în valoare de 58,000 EUR plus TVA de 24%.

III. INVESTIȚIILE DIN PORTOFOLIUL FONDULUI:

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA POLITICA DE INVESTIȚII A FONDULUI ȘI GRADUL DE CONFORMARE CU POLITICA DE INVESTIȚII, PRECUM ȘI CU PRIVIRE LA 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 investiții se regăsesc în Declarația de Politică de Investiții și în Actul Constitutiv.

Comitetul Reprezentanților apreciază că Administratorul Fondului a respectat în cursul anului 2012 politica de investiții aplicabilă adoptată de Fond.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA INVESTIȚIILE DE PORTOFOLIU ȘI LA PROCENTUL PENTRU FIECARE TIP DE INVESTIȚII LA SFÂRȘITUL 2012

Comitetul Reprezentanților poartă frecvent discuții detaliate cu privire la administrarea Fondului pentru a maximiza valoarea acționariatului. Acestea se referă la dezvoltarea unei abordări consecvente pentru acțiunile agresive menite să reducă discountul aplicabil la tranzacționarea acțiunilor Fondului la Bursa București. În special, Comitetul sprijină programul de răscumpărare, întrucât acțiunile Fondului sunt tranzacționate cu un discount mare și oferă o oportunitate de investiție atractivă pentru Fond și acționarii săi nevândători. În ședințele organizate, Comitetul discută de asemenea cu Administratorul Fondului despre potențialele strategii pentru valoarea de deblocare a investițiilor individuale nelistate. Comitetul a înființat un Comitet de Audit, una din atribuțiile acestuia fiind stabilirea în mod regulat a metodologiei corespunzătoare de evaluare pentru evaluarea investițiilor individuale nelistate. Comitetul discută de asemenea în mod regulat cu Administratorul Fondului despre modalitățile de stabilire a mijloacelor relevante de evaluare a performanței administrării fondului pe termen lung.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA TRANZACȚIILE SEMNIFICATIVE ALE FONDULUI DIN 2012

Fondul nu a efectuat tranzacții semnificative în portofoliul de investiții în 2012.

IV. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL AL AUDITORILOR INTERNI

Comitetului Reprezentanților i-a fost prezentat raportul de audit intern elaborat de către auditorul intern al Fondului Proprietatea, Ernst & Young, referitor la exercițiul financiar 2012.

Obiectivul general al raportului a fost analizarea modului de gestionare a riscurilor cheie referitoare la operațiunile Fondului Proprietatea și a respectării prevederilor legale aplicabile și a politicilor și procedurilor companiei.

Raportul nu a identificat probleme majore referitoare la tipul și eficiența controalelor incluse în misiunea de audit intern.

V. EVALUAREA GENERALĂ A ACTIVITĂȚII ADMINISTRATORULUI FONDULUI PENTRU 2012 (PERIOADA DE RAPORTARE)

Comitetul Reprezentanților recunoaște că Franklin Templeton Investment Management Ltd UK Sucursala București, în calitate de Administrator al Fondului și Administrator Unic al Fondului Proprietatea a lucrat la promovarea Fondului către investitori instituționali străini.

Principalele activități ale Administratorului Fondului în anul 2012 au fost următoarele:

- Vânzarea mai multor participații de mici dimensiuni ale Fondului, toate tranzacțiile fiind făcute la o valoare egală sau mai mare decât cea a valorii lor în activul net al Fondului;
- Susținerea continuă a listării celor mai mari companii de stat din portofoliul Fondului la BVB și a îmbunătățirii standardelor de governanță corporativă, răspundere și responsabilitate ale managementului companiilor de stat;
- Primirea aprobării acționarilor pentru listarea Fondului la Bursa din Varșovia;
- Primirea aprobării acționarilor pentru un al doilea program de răscumpărare pentru un număr suplimentar de 1,1 miliarde acțiuni (7,9% din capitalul social al Fondului);
- Distribuirea dividendelor în valoare de 508 milioane RON pentru 2011;
- Îmbunătățirea transparenței Fondului în fața acționarilor și publicului printr-o comunicare continuă și furnizarea de informații despre Fond și societățile subordonate.

Comitetul Reprezentanților a avut în vedere toate categoriile de activități de mai sus ale Fondului în anul 2012. În cadrul ședințelor sale, Comitetul a remarcat efectul negativ al unei părți litigante, acționar minoritar, și impactul pe care îl are asupra administrării eficiente și de maximizare a valorii Fondului. În concluzie, Comitetul Reprezentanților consideră că Administratorul Fondului și-a îndeplinit atribuțiile contractuale de-a lungul acestei perioade.

VI. RECOMANDĂRI CĂTRE ACȚIONARI:

Având în vedere propunerile de modificare a Actului Constitutiv al Fondului, Comitetul dorește să recomande acționarilor să analizeze cu atenție propunerea Administratorului Fondului în ceea ce privește noile reguli de alegere a membrilor Comitetului Reprezentanților, ce urmează a fi votate în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 25 aprilie 2013. Acceptarea regulilor de vot cumulativ în forma propusă poate duce la redistribuirea drepturilor aferente acțiunilor în defavoarea unora dintre acționari.

DI. Sorin-Mihai MÎNDRUȚESCU, Președinte

DI. Cristian BUȘU, Membru

DI. Steven Cornelis van GRONINGEN, Membru

DI. Piotr RYMASZEWSKI, Membru

DI. Julian Rupert Francis HEALY, Membru

Anexă

Bugetul estimat pentru 2012 versus rezultatul efectiv obținut

	Bugetul estimat 2012	Bugetul realizat 2012	Diferență	
	LEI	LEI	LEI	%
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	529.530.494	676.562.407	147.032.113	28%
Venituri bugetate	529.530.494	653.894.163	124.363.869	23%
Venituri din dividende	509.465.353	618.971.283	109.505.930	21%
Venituri din dobânzi	20.064.941	34.922.880	14.857.939	74%
Venituri nebugetate	-	22.668.444	22.668.444	100%
Venituri din diferențe de curs valutar (net)	-	-	-	100%
Venituri din reluarea ajustărilor pentru depreciere și provizioane	-	5.639.063	5.639.063	100%
Alte venituri	-	3.949.848	3.949.848	100%
Venituri din transferul de titluri de participație	-	13.079.333	13.079.333	100%
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	67.837.405	109.596.970	41.759.765	62%
Cheltuieli bugetate	67.837.405	58.834.587	(9.002.618)	-13%
Cheltuieli cu utilitățile	26.391	28.188	1.797	7%
Cheltuieli cu chiriile	104.935	105.276	341	0%
Cheltuieli cu primele de asigurare	300.000	195.549	(104.451)	-35%
Cheltuieli cu relațiile cu investitorii	1.764.074	1.071.409	(692.665)	-39%
Cheltuieli de protocol și asimilate	429.375	324.773	(104.602)	-24%
Cheltuieli cu impozite și asimilate	-	-	-	na
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	1.903.595	1.739.755	(163.840)	-9%
Comisioane și onorarii	16.183.381	14.159.810	(2.023.571)	-13%
Cheltuieli cu salariile și asimilate	603.134	576.405	(26.729)	-4%
Contribuțiile sociale	158.894	141.992	(16.902)	-11%
Cheltuieli de amortizare	151.270	-	(151.270)	0%
Cheltuieli privind serviciile executate de terți	46.212.156	40.491.430	(5.720.726)	-12%
Cheltuieli nebugetate	-	50.762.383	50.762.383	100%
Cheltuielile cu diferențe de curs valutar (net)	-	217.729	217.729	100%
Taxă de brokeraj (pentru titlurile de valoare listate)	-	351.522	351.522	100%
Alte cheltuieli	-	183.992	183.992	100%
Cheltuieli cu ajustarea activelor curente	-	49.747.870	49.747.870	100%
Cheltuieli privind transferul participațiilor nelistate	-	222.998	222.998	100%
Cheltuieli cu listarea secundară	-	38.272	38.272	100%
III. REZULTATUL BRUT	461.693.089	566.965.437	105.472.348	23%
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	19.140.216	(23.214)	(19.163.430)	-100%
V. REZULTATUL NET	442.552.873	566.988.651	124.435.778	28%
VI. CHELTUIELI DE CAPITAL	340.358	323.413	(16.944)	-5%
Active necorporale	680.715	323.413	(357.302)	-52%
Active corporale	-	-	-	0%

Detalii privind cheltuielile furnizorilor de servicii terțe părți

Cheltuieli privind furnizorii de servicii terțe părți	46.212.156	40.491.430	(5.720.726)	-12%
Taxe de administrare și management al investițiilor	35.746.100	34.325.088	(1.421.012)	-4%
Asistență juridică și judiciară (inclusiv cheltuielile cu taxa de timbru pentru procese)	8.400.000	4.989.141	(3.410.859)	-41%
Audit extern	392.720	434.261	41.541	11%
Cheltuielile totale privind furnizorii de servicii terțe părți	1.673.336	742.940	(930.396)	-56%