REZULTATE
PRELIMINARE 2010

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A

FONDUL
PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Introducere

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator Unic şi Societate de Administrare a Investiţiilor pentru SC Fondul Proprietatea SA are plăcerea să vă prezinte rezultatele preliminare ale SC Fondul Proprietatea SA ("Fondul") pentru anul 2010, cu un profit net preliminar neauditat de 456,2 milioane RON şi capitaluri proprii totale de 12.139,3 milioane RON[1]. Fondul a raportat o valoare a activului net conform reglementărilor Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") la data de 31 decembrie de 15.328,2 milioane RON sau 1,1124 RON pe acţiune. Structura acţionariatului la 31 decembrie 2010 a fost următoarea:

Ministerul Finanţelor Publice	38,88%
Persoane fizice române	31,48%
Persoane juridice nerezidente	13,60%
Persoane fizice nerezidente	10,15%
Persoane juridice române	5,89%

Numirea Administratorului Unic al Fondului şi Listarea la Bursa de Valori Bucureşti

2010 a fost un an important pentru Fond întrucât acesta a început să fie administrat în mod activ de către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti (“FTIML” sau “Managerul Fondului”) pe data de 29 septembrie, după un proces de selecţie care a fost demarat la începutul anului 2009[2]. Numirea FTIML a fost urmată la scurt timp de listarea cu succes a Fondului pe piaţa reglementată a Bursei de Valori Bucureşti (“BVB”) pe data de 25 ianuarie 2011: un eveniment istoric care a dus în sfârşit la crearea unei pieţe deschise pentru acţionarii existenţi care vroiau sa-şi valorifice investiţiile şi pentru noii investitori interni şi externi facilitând accesul la un portofoliu variat şi atractiv de societăţi româneşti. De asemenea cu ajutorul şi în colaborare cu CNVM, BVB şi Depozitarul Central („DC”), conturile globale au fost implementate pentru acţiunile Fondului din prima zi de tranzacţionare la BVB. Acţiunile Fondului au fost primele acţiuni româneşti care au beneficiat de acest lucru. De la listare, acţiunile Fondului s-au tranzacţionat între 0,6750 şi 0,6020 RON pe acţiune, fiind tranzacţionate peste un miliard de acţiuni reprezentând peste 8% din capitalul social Fondului. Discountul acţiunii raportat la valoarea activului net a variat între 46,1% şi 41,6%[3].

Valoarea Activului Net

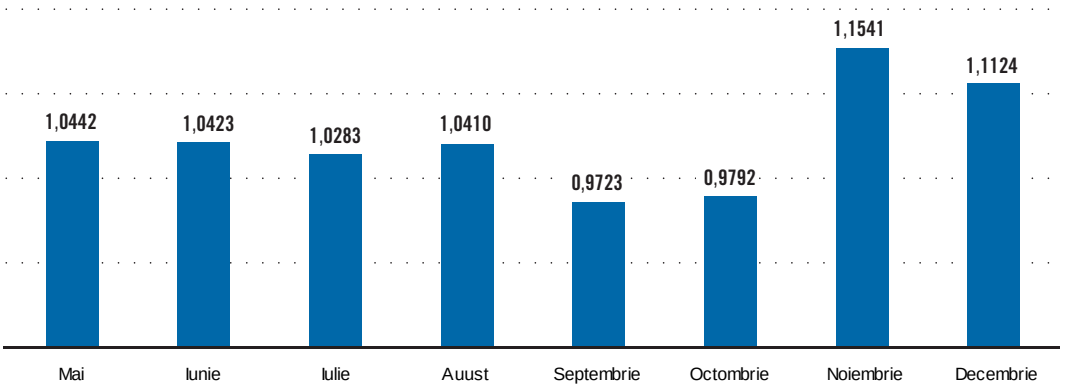
Fondul a fost înregistrat la Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) în august 2010, un prim pas care a deschis drumul spre listare şi a obligat Fondul să publice valori lunare ale activului net pe acţiune şi a determinat intrarea în vigoare a contractului Fondului cu Bancpost în calitate de depozitar. Termenul limită pentru publicarea acestui raport este de 15 zile calendaristice de la sfârşitul lunii de raportare. Prima valoare a activului net („VAN”) a fost publicată de Fond pentru data de 31 mai 2010. Valorile activului net pentru perioada mai-iulie au fost publicate fără a exista o obligaţie legală, iar valoarea pentru luna august a fost prima valoare oficială transmisă către CNVM ca urmare a înregistrării Fondului la CNVM. Valorile activului net sunt publicate pe site-ul Fondului la adresa **www.fondulproprietatea.ro.**

Metodologia de Calcul a Valorii Activului Net

În ultima parte a anului 2010 FTIML a colaborat cu CNVM în vederea operării unor modificări semnificative cu privire la metodologia de evaluare a activului net, care să permită folosirea unor metode de evaluare aliniate standardelor internaţionale. Până în octombrie 2010, raportul VAN a fost elaborat pe baza Regulamentului CNVM nr. 4/2010. Titlurile nelistate/ nelichide au fost evaluate pe baza capitalurilor proprii şi ajustate cu discounturile specifice, în timp ce titlurile listate au fost evaluate la preţurile medii calculate pentru ultimele 90 de şedinţe de tranzacţionare.

Începând cu noiembrie 2010, Regulamentul CNVM nr. 4/2010 a fost modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17/25.11.2010, după discuţiile purtate între Managerul Fondului şi CNVM cu privire la cele mai bune practici internaţionale pentru Fond, având în vedere listarea iminentă a acestuia. Schimbările au constat în faptul că titlurile nelichide / nelistate pot fi evaluate fie la valoarea capitalurilor proprii (discounturile aplicate anterior au fost eliminate) sau potrivit standardelor internaţionale de evaluare, ceea ce permite o evaluare a acestora la valoarea justă. Managerul Fondului a aplicat pentru prima dată în totalitate standardele revizuite de evaluare ale CNVM pentru calcularea valorii activului net pentru data de 31 decembrie 2010.

Următorul grafic arată evoluția Valorii Activului Net pe acțiune (în RON), valori publicate pentru sfârşitul fiecărei luni din 2010:



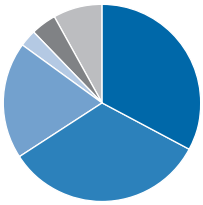
** Începând cu luna noiembrie, metodologia de calcul a VAN a fost modificată de CNVM în conformitate cu Dispunerea de măsuri 17/25.11.2010.*

Strategia de Investiții şi Analiza Portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului rămâne aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni şi instrumente financiare bazate pe acțiuni româneşti. Referitor la structura portofoliului, acțiunile deținute în societățile din portofoliu reprezintă peste 90% din valoarea totală a activului net al Fondului. La scârş sfarsitul anului, portofoliul Fondului includea acțiuni în 83 de societăți (28 listate şi 55 nelistate), inclusiv societăți cu capital privat şi societăți controlate de stat. Procentul de acțiuni reprezentând investiții ale Fondului varia între mai puțin de 2% până la 100% (pe parcursul anului 2010). Portofoliul este concentrat în principal pe sectorul energiei electrice şi pe sectorul petrolier şi al gazelor naturale (peste 85% din VAN), ceea ce oferă investitorilor o expunere unică la sectorul energetic din România.

Structura Portofoliului pe Sectoare

- Portofoliul este concentrat în principal pe sectorul energiei electrice şi pe sectorul petrolier şi al gazelor naturale (aproximativ 85% din VAN), ceea ce oferă o expunere unică la sectorul energetic
- Lichiditățile nete includ depozite bancare, conturi curente şi titluri de stat, minus datorii şi provizioane

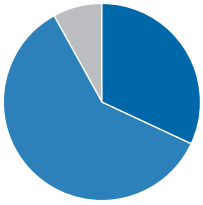


Petrol si Gaze Naturale…….33,00%
Utilități energie electrică: generare.....33,00%
Transport, distribuție, furnizare.....19,00%
Infrastructură…….....3,00%
Altele……..4,00%
Lichidități Nete……...8,00%

Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date pe baza VAN la 31 decembrie 2010

Structura Portofoliului – Paritcipații în Societăți Listate şi Nelistate

- Principala societate nelistată este Hidroelectrica (36% din valoarea totală a acțiunilor companiilor nelistate din portofoliul Fondului)
- Principala societate listată este OMV Petrom(77% din totalul acțiunilor companiilor listate din portofoliul Fondului)



Acțiuni Listate……32,00%
Acțiuni Nelistate……60,00%
Lichidități Nete……8,00%

Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date pe baza VAN la 31 decembrie 2010

Top 10 Participații

Nr.	Denumire	VAN mil RON	VAN mil EUR	%
1	OMV Petrom SA	3.816,0	890,6	24,9%
2	Hidroelectrica SA	3.287,0	767,1	21,4%
3	Romgaz SA	1.245,7	290,7	8,1%
4	Nuclearelectrica SA	705,6	164,7	4,6%
5	Complexul Energetic Turceni SA	530,1	123,7	3,5%
6	Transgaz SA	494,1	115,3	3,2%
7	Enel Distributie Muntenia	324,6	75,8	2,1%
8	CN Aeroporturi Bucuresti SA	322,4	75,3	2,1%
9	GDF Suez Energy Romania (fost Distrigaz Sud)	302,6	70,6	2,0%
10	ENEL Distributie Banat SA	278,1	64,9	1,8%
	Top 10 societăți de portofoliu	**11.306,2**	**2.638,6**	**73,8%**
	Total active financiare (societăți FP)	**14.079,3**	**3.285,9**	**91,9%**
	VAN la 31.12.2010 (mil RON)	**15.328,2**	**3.577,3**	**100%**
	VAN / acțiune (RON /acțiune)	**1,1124**	**0,2596**	

Sursă: Sursă: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucuresti, date pe baza VAN la 31 decembrie 2010.
Notă: Valori exprimate în EUR calculate pe baza ratei de schimb EUR/RON la data de 31 decembrie 2010

Evenimente Importante pentru Participațiile din Portofoliu

În anul 2010 au avut loc mai multe evenimente semnificative pentru societățile din portofoliu, după cum urmează:

- Fuziunea CN Aeroportul Internațional Henri Coandă S.A cu SN Aeroportul Internațional Bucureşti Băneasa Aurel Vlaicu S.A. în vederea creării noii **Companii Naționale Aeroporturi Bucureşti SA** care acum gestionează ambele aeroporturi din Bucureşti. Decizia de fuzionare a primit avizele necesare de la Adunările Generale ale Acționarilor în 2009 şi a fost înregistrată la Registrul Comerțului în 2010. Fondul Proprietatea deține 20% din noua societate. După fuziunea celor două companii, Fondul Proprietatea şi-a păstrat intactă cota din societatea nou constituită în comparație cu deținerile precedente.

- Fuziunea prin absorbție a E.ON Gaz România S.A., în calitate de societate absorbantă şi E.ON Moldova Furnizare S.A în calitate de societate absorbită a fost aprobată în Adunările Generale Extraordinare ale Acționarilor E.ON Gaz România S.A şi E.ON Moldova Furnizare S.A. la sfârşitul lunii noiembrie şi a devenit efectivă pe 31 decembrie 2010. În acelaşi timp, capitalul social al societății absorbante a crescut cu 25,84 milioane RON la 184,78 milioane RON, din care Fondul deține 13,4%. Ca urmare a fuziunii, E.ON Gaz România S.A. şi-a schimbat denumirea în **E.ON ENERGIE ROMÂNIA SA**, iar E.ON Moldova Furnizare S.A. a fost radiată din Registrul Comerțului. Fondul a primit 0,7455 acțiuni noi în **E.ON ENERGIE ROMÂNIA S.A**. pentru fiecare acțiune deținută anterior în E.ON Moldova Funizare S.A. Fondul a decis să conteste în instanță decizia de fuziune din motive legate de evaluare.

- În 2010 Guvernul a emis o hotărâre de restructurare a sectorului energetic şi înființarea a 2 societăți de generare a energiei electrice. Cele două societăți urmau să fie denumite Electra şi Hidroenergetica. Electra urma să fie constituită prin fuziunea **Nuclearelectrica**, Societății Naționale a Lignitului Oltenia, **Complexului Energetic Turceni**, **Complexului Energetic Rovinari** şi **Complexului Energetic Craiova** cu câteva dintre filialele **Hidroelectrica**, şi anume filialele Râmnicu Vâlcea, Sibiu, Târgu Jiu şi Hidroserv Râmnicu Vâlcea. Hidroenergetica urma să fie constituită prin fuziunea restului filialelor **Hidroelectrica** cu două filiale Termoelectrica - Electrocentrala Deva şi Electrocentrala Bucureşti. Managerul Fondului şi-a exprimat dezacordul cu privire la planul de fuziune propus şi a votat împotrivă la Adunările Generale ale Acționarilor care au aprobat fuziunea pe data de 19 noiembrie 2010. Fondul a inițiat ulterior acțiuni în justiție împotriva deciziilor acționarilor şi ca urmare planul de fuziune este la ora actuală suspendat în instanță.

- Pe data de 8 noiembrie 2010, Adunările Generale ale Acționarilor **Electrica Furnizare Transilvania Nord SA**, **Electrica Furnizare Muntenia Nord SA** şi **Electrica Furnizare Transilvania Sud SA** au aprobat în principiu fuziunea celor 3 societăți şi au delegat Consiliilor de Administrație ale acestora responsabilitatea elaborării proiectului de fuziune. Ultima Adunare Generală a Acționarilor pentru aprobarea proiectului de fuziune şi a fuzionării celor 3 societăți nu au avut încă loc.

De la numirea FTIML ca Manager al Fondului, mai multe acțiuni de guvernare corporativă au fost întreprinse cu privire la companiile din portofoliu de care în opinia noastră vor beneficia atât societățile, cât şi alți acționari:

- Au fost numiți reprezentanți ai Fondului în Consiliile de Administrație.
- Au fost implementate proceduri adecvate pentru desfăşurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor.
- Toate hotărârile importante au fost atent monitorizate şi discutate cu societățile şi acționarii majoritari în vederea asigurării unui tratament echitabil al tuturor acționarilor.
- Au fost sau urmează să fie inițiate demersuri în justiție pentru hotărârile în legătură cu care Administratorul Unic al Fondului este de părere că drepturile acționarilor nu au fost respectate.
- Revizuire detaliată a planurilor de investiții ale societăților din portofoliu.

Perspective

Dacă anul 2010 a fost un an deosebit de activ şi productiv pentru Fond, există încă foarte multe lucruri de făcut. Managerul Fondului aşteaptă cu interes să colaboreze cu acționarii Fondului, societățile din portofoliu, Guvernul României şi comunitatea investitorilor, atât la nivel local, cât şi internațional în vederea continuării promovării pieței de capital româneşti şi a creşterii nivelului de interes pentru acțiunile Fondului. Managerul Fondului a anunțat deja planuri de revizuire a posibilității unei listări secundare a acțiunilor Fondului pe o altă piață şi o analiză detaliată a acestui proiect a fost deja demarată. Vom reveni cu alte detalii cu privire la această inițiativă până la sfârşitul lunii iunie 2011. Orice acțiune ulterioară necesită aprobarea acționarilor.

Managerul Fondului a anunțat deja un program de răscumpărare care va permite Fondului să achiziționeze din piață în anumite condiții propriile acțiuni. Acționarii şi-au dat deja acordul în acest scop în vederea achiziționării până la data de 1 martie 2012 a unui procent de până la 10% din acțiunile aflate în circulație numai la un preț pe acțiune cuprins între 0,2 şi 1,5 RON. Procedurile de răscumparare trebuie sa fie conform reglementărilor UE. Astfel, Fondul nu poate achiziționa într-o singură zi mai mult de 25% din volumul mediu zilnic de acțiuni, iar volumul mediu zilnic trebuie calculat pe baza volumului mediu zilnic de acțiuni tranzacționate în intervalul de 20 de zile lucrătoare anterioare datei de achiziționare, ceea ce înseamnă că efectiv Fondul va putea răscumpăra acțiunile numai după primele 20 de zile de tranzacționare (din 22 februarie 2011). Anunțul privind orice răscumpărare va fi făcut public până la sfârşitul celei de-a şaptea şedințe de tranzacționare de la data executării fiecarei tranzacții. Nu există nicio cerință cu privire la notificări suplimentare înainte ca programul de răscumpărare să înceapă.

În 2011, Managerul Fondului va încerca să implementeze următoarea filozofie de investiții pentru Fond:

- Orientarea spre valoare;
- Orizont de investiții pe termen lung;
- Abordare bottom-up.

Strategia va fi în concordanță cu restricțiile de investiții ale Fondului. Principalele restricții sunt următoarele:

- Minim 70% din activ trebuie investit în acțiuni româneşti listate;
- Până la 12% din activ poate fi investit în acțiuni străine;
- Până la 20% din activ poate fi investit în acțiuni nelistate (acțiunile deținute la ora actuală de Fond în societăți nelistate sunt scutite de aplicarea acestei reguli de alocare);
- Nu mai mult de 10% din activ poate fi investit în acțiunile unui singur emitent listat (acțiunile deținute la ora actuală de Fond în societăți listate sunt scutite de aplicarea acestei reguli de alocare).

Este important de observat că, potrivit criteriilor de mai sus, nu există nicio restricție cu privire la sectoarele în care Fondul poate investi sau cu privire la suma care poate fi investită într-un anumit sector.

Analize detaliate sunt efectuate pentru fiecare deținere individuală din portofoliu, ca şi pentru orice potențiale investiții. Se va urmări diversificarea investițiilor în mai multe sectoare şi societăți atractive. Listarea societăților din portofolu reprezintă o provocare importantă. Managerul Fondului este hotărât să ia în acest scop toate măsurile necesare care îi stau la îndemână şi va sprijini toate planurile benefice ale Guvernului României de privatizare prin intermediul Bursei de Valori Bucureşti a societăților controlate de stat.

Dividendele

In 2010, Fondul a distribuit dividende în valoare de 1,1 miliarde RON sau 0,0816 RON pe acțiune, plătibile acționarilor începând din octombrie 2010 şi reprezentând profitul distribuibil atât pentru anul 2008, cât şi pentru 2009. Până la sfârşitul anului 2010, acționarii au încasat 98% din totalul dividendelor distribuite. În acest moment, dividendul brut plătibil estimat pentru 2011 va fi de aproximativ 0,0156 RON pe acțiune. Având în vedere faptul că acestea sunt rezultatele preliminare, întrucât situațiile financiare urmează a fi auditate de către auditorul Fondului, societatea Deloitte şi aprobate în Adunarea Generală a Acționarilor, este important de consemnat că **dividendul final plătibil poate avea o altă valoare**. Dividendul propus are la bază politica Fondului cu privire la dividende, stipulată în Prospectul de listare din decembrie 2010 după cum urmează: „*În absența unor condiții sau circumstanțe extraordinare pe piață se recomandă acționarilor distribuirea în proporție de 100% a profitului distribuibil pentru fiecare an, definit în general ca venitul brut din dividende realizat din investiții şi dobânzi la depozitele în numerar, minus cheltuielile şi impozitele aferente, conform prevederilor legislative şi fiscale în vigoare."*

Comunicarea cu Investitorii

FTIML, în calitate de Manager al Fondului, are în vedere informarea continuă a acționarilor săi cu privire la orice noi informații şi evenimente legate de Fond, pe măsură ce acestea sunt disponibile. Prin urmare, dorim să fim proactivi în comunicarea cu privire la orice evenimente cu potențial impact asupra valorii şi prețului acțiunilor Fondului.

Având în vedere că 65% din societățile din portofoliu nu sunt listate, înțelegem dificultățile legate de obținerea de informații cu privire la acestea şi depunem toate eforturile pentru a ne asigura că acționarii, potențialii investitori, analiştii şi consilierii financiari au acces la cele mai noi informații disponibile despre rezultatele financiare publicate de aceste companii prin intermediul site-ului Fondului Proprietatea (www.fondulproprietatea.ro).

Vrem să ne asigurăm că toți acționarii au acces la informații lunare despre valoarea activului net, care sunt făcute publice. Toate evenimentele importante legate de mandatul nostru de administrare a Fondului Proprietatea şi de generarea de valoare pentru acționari, precum şi cele mai noi rapoarte financiare sunt disponibile pe site-ul Bursei de Valori Bucureşti (**www.bvb.ro**). Pentru informații suplimentare, nu ezitați să ne contactați pe adresa de email **investor.relations@fondulproprietatea.ro** sau la telefon la **021 200 96 00** (din România) sau **+40 21 200 96 00** din afara țării.

Managerul Fondului speră într-un nou an activ şi eficient pentru Fond, într-o continuare a îmbunătățirii lichidității pe piața de capital din România, care vor aduce beneficii pentru acționari.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator Unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Pentru Gregorz Maciej KONIECZNY

Mihaela Moleavin

Împuternicită prin decizia Administratorului Unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A. , Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti nr. 12/ 11.02.2011

[1] *Cifrele elaborate sunt calculate pe baza Standardelor româneşti de contabilitate şi sunt neauditate*
[2] *Fondul a numit Franklin Templeton Investment Management Limited ca şi Societate de Adminstrare a Investițiilor şi Sucursala din Bucureşti a acestei entități a fost înregistrată ca Administrator Unic al Fondului*
[3] *Informațiile includ date actualizate la 11 februarie 2011*

Surse: Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala Bucureşti şi Bursa de Valori Bucureşti

Rezultate financiare preliminare pentru 2010

Informațiile financiare prezentate mai jos au fost elaborate în conformitate cu Standardele româneşti de contabilitate şi sunt neconsolidate şi neauditate. Situațiile financiare finale auditate, care vor fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor, pot diferi de informațiile prezentate mai jos.

Bilanț

	31 decembrie 2009 (auditate) Milioane RON	**31 decembrie 2010 (neauditate)** Milioane RON
Imobilizări corporale	0,5	-
Imobilizări financiare	9.552,2	10.890,5
Total active imobilizate	**9.552,7**	**10.890,5**
Active circulante şi Cheltuieli în avans	**2.666,8**	**1.332,5**
Total activ	**12.219,5**	**12.223,0**
Datorii şi provizioane	22,5	83,7
Capitaluri proprii	12.197,0	12.139,3
Total pasiv	**12.219,5**	**12.223,0**

Activul total al Fondului a înregistrat o uşoară creştere, de 3,5 milioane RON în cursul anului.

Creşterea de 1.338,3 milioane RON a imobilizărilor financiare (participațiile Fondului în societăți listate şi nelistate) s-a datorat în principal reversării ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare înregistrate în anii anteriori (în principal pentru OMV Petrom şi Hidroelectrica). Conform Standardelor româneşti de contabilitate, imobilizările financiare, atât listate cât şi nelistate sunt evaluate la cost (valoarea inițială) minus ajustarea pentru pierderea de valoare. Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată pe baza prețurilor de închidere, în timp ce pentru imobilzările financiare nelistate sau nelichide, pe baza valorii capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare (proporțional cu procentul deținut). Ajustările pentru pierderea de valoare au fost înregistrare în contul de profit şi pierdere pentru anii 2006 şi 2007 şi într-un cont separat de rezerve, în capitaluri proprii, începând cu anul 2008.

Scăderea semnificativă a valorii activelor curente cu 1.334,3 s-a datorat în principal plății dividendelor către acționari, începând cu octombrie 2010.

Datoriile totale (inclusiv provizioanele) au crescut cu 61,2 milioane RON la data de 31 decembrie 2010 în comparație cu sfârşitul anului anterior, în principal datorită creşterii dividendelor de plătit, a datoriilor către CNVM şi Managerul Fondului şi a datoriilor legate de contribuțiile primite de la acționarul principal al Fondului, Ministerul Finanțelor Publice, care nu au fost încă convertite în capital social.

Contul de Profit şi Pierdere

	Exercițiul financiar 2009 (auditate) Milioane RON	Exercițiul financiar 2010 (neauditate) Milioane RON
Venituri din activitatea curentă, din care:	**1.320,4**	**576,6**
Venituri din imobilizări financiare	118,2	179,0
Venituri din dobânzi	142,5	131,5
Venituri din ajustări pentru pierderea de valoare a activelor şi din provizioane	31,6	217,4
Venituri din investiții financiare cedate	980,2	-
Venituri din diferențe de curs valutar	47,7	47,7
Alte venituri din activitatea curentă	0,2	1,0
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**486,2**	**109,2**
Cheltuieli din investiții financiare cedate	428,8	-
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	33,0	56,9
	24,4	52,3
Profitul brut	**834,2**	**467,4**
Impozitul pe profit	**104,1**	**11,2**
Rezultatul exercițiului	**730,1**	**456,2**

1. *Veniturile din imobilizări financiare reprezintă venituri din dividende de la societățile din portofoliu*
2. *Alte venituri din activitatea curentă includ în principal penalități pentru plata cu întârziere a dividendelor de către societățile din portofoliu, venituri din recuperarea cheltuielilor de judecată şi venituri din vânzarea imobilizărilor corporale*
3. *Alte cheltuieli din activitatea curentă includ în principal cheltuieli cu pesonalul şi contribuțiile sociale, cheltuieli cu comisionul de administrare şi gestionare a investițiilor, comisionul datorat CNVM şi onorariul băncii depozitare.*

Reducerea profitului net în anul 2010 comparativ cu anul anterior cu 273,9 milioane RON poate fi atribuită mai multor factori. În primul rând veniturile din imobilizări financiare au crescut cu 60,8 milioane RON, datorită valorii mai mari a dividendelor distribuite de societățile din portofoliu. O variație importantă cu impact pozitiv asupra rezultatului anului este legată de veniturile din ajustări pentru pierderea de valoare a activelor şi din provizioane, cea mai mare parte fiind legată de reversarea în sumă de 216,6 milioane RON în anul 2010 a ajustării pentru pierderea de valoare a investiției în Hidroelectrica, înregistrată inițial în anii 2006 şi 2007

Variațiile cu impact contrar s-au datorat profitului mai mare înregistrat în anul 2009 determinat de câştigul net din vânzarea imobilizărilor financiare în sumă de 551,4 milioane RON, în timp ce alte cheltuieli din activitatea curentă au crescut cu 27,9 milioane RON, datorită noilor taxe plătite de Fond în urma înregistrării la CNVM, a intrării în vigoare a contractului cu banca depozitară în august şi a contractului de administrare cu Managerul Fondului în septembrie.

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Bucharest Branch
Premium Point (7th & 8th Floors)
78-80 Buzesti Street, 1st District
Bucharest 011017
Romania

S.C. Fondul Proprietatea S.A
Premium Point (7th Floor)
78-80 Buzesti Street, 1st District
Bucharest 011017
Romania

FTIFRO AR 02/11