

Către: Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului Proprietatea S.A.

BUGET PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2013 AL FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Indicatori (Lei)	Buget 2013	Buget 2012	Variație (%)
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	660.296.492	529.530.294	25%
Venituri din dividende	618.171.289	509.465.353	21%
Venituri din dobânzi	42.125.203	20.064.941	110%
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	76.031.018	67.837.205	12%
Cheltuieli cu utilitățile	27.136	26.391	3%
Cheltuieli cu chirii	108.627	104.935	4%
Cheltuieli cu primele de asigurare	312.165	300.000	4%
Cheltuielile privind relația cu investitorii	1.926.504	1.764.074	9%
Cheltuieli cu relații publice	464.501	429.375	8%
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (inclusiv comisioanele de depozitare și de distribuire a dividendelor)	1.851.433	1.903.595	-3%
Comisioanele și onorariile (inclusiv comisioanele CNVM și ale Depozitarului Central)	14.664.446	16.183.381	-9%
Cheltuieli cu salariile și asimilate	540.000	603.134	-10%
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	141.216	158.894	-11%
Cheltuieli privind amortizarea	317.838	151.270	110%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	44.835.055	46.212.156	-3%
Alte cheltuieli	80.000	-	100%
Cheltuieli privind listarea secundară	10.762.097	-	100%
III. PROFIT BRUT	584.265.474	461.693.089	27%
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	13.780.865	19.140.216	-28%
V. PROFIT NET	570.484.609	442.552.873	29%
VI. INVESTIȚII	918.032	680.715	35%
Imobilizări necorporale	561.272	680.715	-18%
Imobilizări corporale	356.760	-	100%

Bugetul de venituri, cheltuieli și investiții aferent exercițiului financiar 2013 al Fondului Proprietatea S.A. ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea") a fost întocmit în septembrie 2012, în conformitate cu standardele românești de contabilitate, folosind informațiile financiare disponibile până la data de 31 august 2012. Bugetul are la bază ipotezele prezentate mai jos.

Bugetul pentru anul 2013 include cheltuielile privind listarea Fondului pe Bursa de Valori Varșovia ("BVV"), în conformitate cu Bugetul pentru Listarea Secundară aprobat de acționarii Fondului în data de 27 iunie 2012.

Acest Buget a fost aprobat de către Comitetul Reprezentanților în data de 11 octombrie 2012.

PRINCIPALELE IPOTEZE FOLOSITE ÎN ÎNTOCMIREA BUGETULUI PENTRU ANUL 2013

Principalele ipoteze privind managementul investițiilor:

Menționăm faptul că următoarele ipoteze folosite în întocmirea bugetului pentru anul 2013 nu sunt neapărat o reflectare a activităților care se intenționează a se întreprinde în viitor în administrarea Fondului Proprietatea.

• Achiziții și vânzări de participații

- Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2013 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al eventualelor modificări ale portofoliului (achiziții, vânzări de participații, participări la majorările de capital ale societăților din portofoliu) în cursul anului 2013 sau în perioada septembrie – decembrie 2012.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom, Sucursala București ("Administratorul Fondului" sau "FTIML") administrează activ Fondul Proprietatea în conformitate cu Contractul de Administrare și pe baza unei strategii de investiții. Însă planificarea și realizarea achizițiilor și vânzărilor unor participații necesită o pregătire detaliată și timp, luând în considerare evoluțiile de pe piețele financiare și circumstanțele externe. Volatilitatea ridicată a pieței de capital din România și evoluțiile politice și macroeconomice imprevizibile, au condus la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, dacă și când anumite tranzacții vor avea loc în cursul anului 2013, pentru o perioadă de 16 luni de la momentul întocmirii bugetului pentru anul 2013.

Totuși, având în vedere faptul că Administratorul Fondului are o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități pentru a cumpăra sau vinde anumite participații, iar realizarea acestor tranzacții poate presupune anumite costuri cu serviciile aferente prestate de terți și, în cazul vânzărilor, pot fi generate câștiguri sau pierderi din vânzarea propriu-zisă.

Din punctul nostru de vedere revizuirile de buget pentru fiecare tranzacție legată de achiziția sau vânzarea de active este imposibil de realizat practic, ineficientă și poate afecta negativ o potențială tranzacție. În plus, astfel de tranzacții pot fi confidențiale și senzitive din punct de vedere al prețului. Având în vedere competitivitatea ridicată și natura dinamică a piețelor financiare, prezentarea de informații cu privire la tranzacțiile planificate referitoare la portofoliul Fondului poate avea un impact negativ asupra performanței Fondului și câștigurilor acționarilor săi.

În consecință, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului să angajeze, în numele Fondului, cheltuielile aferente derulării achizițiilor și vânzărilor de participații, chiar dacă acest lucru ar putea determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2013. Aceste cheltuieli ar putea să includă costuri de intermediere cu societăți de brokeraj și bănci de investiții, costuri cu avocați, notari publici, alți consultanți, ca și alte cheltuieli conexe.

• Programe de răscumpărare a acțiunilor proprii

- Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2013 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al unei potențiale derulări a programului de răscumpărare.

În data de 25 aprilie 2012, acționarii au aprobat al doilea program de răscumpărare a acțiunilor proprii. În funcție de disponibilitățile bănești, Administratorul Fondului este autorizat să răscumpere în următoarele 18 luni până la 1.100.950.684 de acțiuni la prețuri cuprinse în intervalul 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care urmează să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare, în urma aprobării acționarilor.

Răscumpărarea acțiunilor Fondului și anularea lor ulterioară vor avea impact asupra următoarelor cheltuieli ale Fondului, dacă vor avea loc răscumpărări în 2013:

- Comisioanele FTIML: 1,5% din prețul acțiunilor răscumpărate în 2013;
- Comisioanele de decontare ale depozitarului: 0,0085% din prețul acțiunilor răscumpărate;
- Impozitul pe profit de 16% din câștigul aferent anulării acțiunilor răscumpărate, calculat ca diferență între valoarea nominală (de 1 Leu) a acțiunilor răscumpărate și valoarea lor de achiziție. Impozitul pe profit aferent câștigului din anularea acțiunilor răscumpărate este înregistrat și plătit numai după diminuarea capitalului social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate.

Deoarece este imposibil să estimăm rezonabil aceste tipuri de cheltuieli pentru o perioadă de 16 luni de la data întocmirii bugetului pentru anul 2013, și pentru că nu este practică revizuirea continuă a bugetului pentru anul 2013, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului să efectueze cheltuielile legate de programul de răscumpărare menționat mai sus, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2013.

- Se estimează că acțiunile proprii răscumpărate prin programul derulat în cursul anului 2011 vor fi anulate în primul trimestru al anului 2013.

• Alte ipoteze privind investițiile

Bugetul pentru anul 2013 a fost întocmit folosind următoarele ipoteze:

- veniturile din dividende în anul 2013 vor fi similare celor din anul 2012 (au fost folosite veniturile din dividende efectiv înregistrate în perioada de 8 luni încheiată la 31 august 2012);
- structura activelor va rămâne aceeași în perioada începând cu 31 august 2012 până la sfârșitul anului 2013;
- toate disponibilitățile vor fi plasate în instrumente ale pieței monetare, iar rata medie anuală a dobânzii în timpul anului 2013 va fi de 5,5% (bazată pe ratele medii ponderate ale dobânzilor aferente instrumentelor pieței monetare ale Fondului pentru perioada ianuarie - august 2012).

• Ipoteze legate de listarea secundară

Bugetul pentru anul 2013 a fost întocmit folosind ipoteza că majoritatea cheltuielilor referitoare la listarea secundară a Fondului pe BVV vor fi înregistrate în anul 2013.

Bugetul pentru listarea secundară, aprobat de acționari în data de 27 iunie 2012, a fost întocmit pe baza informațiilor disponibile la momentul respectiv și folosind ipotezele menționate în documentul privind Bugetul pentru listarea secundară, prezentat în cadrul aceleiași Adunări Generale a Acționarilor.

Deoarece nu este practic posibil ca bugetul pentru listarea secundară să fie actualizat în cazul în care va fi necesară angajarea de cheltuieli suplimentare în cursul derulării procesului de listare, Administratorul Fondului le-a solicitat acționarilor permisiunea de a depăși, dacă va fi necesar, cheltuielile totale aferente listării secundare cu maxim 10%.

- **Alte ipoteze:**

- **Plata dividendelor**

Rata de distribuire a dividendelor se estimează a fi de 100% din profitul distribuibil al exercițiului financiar 2012 calculată conform politicii de dividend a Fondului menționată în prospectul de listare din 2010 („*profiturile distribuibile vor fi calculate ca venituri din dividende aferente investițiilor și dobânzi încasate la depozitele bancare, din care se scad cheltuielile și impozitele*”), după alocarea obligatorie la rezerva legală (5% din profitul brut). Dividendele aferente exercițiului financiar 2012 se estimează a fi distribuite treptat începând din iunie 2013, după cum urmează: 25% în luna iunie, 70% în iulie, 2% în august și restul de 3% în septembrie.

- **Colectarea dividendelor**

Colectarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu se estimează a se realiza după cum urmează: 83% în iunie, 10% în iulie, 5% în august, 2% în noiembrie.

- **Comisionul de management al investițiilor și de administrare datorat Administratorului Fondului**

Pentru estimarea comisionului de management al investițiilor și de administrare datorat Administratorului Fondului (0,479% pe an), s-a folosit prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2012 (până la data de 31 august 2012) ca o estimare pentru media prețului acțiunilor Fondului în cursul anului 2013.

În cadrul AGA din data de 4 aprilie 2012, acționarii au aprobat un al doilea act adițional la Contractul de administrare, cu privire la comisionul suplimentar de management plătit de Fond către Administratorul Fondului în cazul unor distribuții suplimentare făcute de Fond către acționari. În conformitate cu acest act adițional, în cazul unor distribuții suplimentare, FTIML va fi îndreptățit la un comision suplimentar de 1,5% din valoarea distribuțiilor suplimentare (dacă distribuțiile vor avea loc în anii 2012 și 2013) și de 1% (după anul 2013, până la finalizarea Contractului de administrare). În bugetul pentru anul 2013 nu au fost incluse astfel de comisioane suplimentare (fie că este vorba de răscumpărarea acțiunilor proprii spre anulare, dividende speciale sau alte distribuiri). La data întocmirii bugetului pentru anul 2013, acest act adițional nu a fost încă avizat de către CNVM.

Dacă în fapt prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2013 va depăși prețul folosit în Bugetul pentru anul 2013, sau dacă vor avea loc distribuții suplimentare în cursul anului 2013, comisioanele FTIML vor fi mai mari decât cele bugetate. Deoarece este dificil, dacă nu imposibil, să estimăm rezonabil acest tip de cheltuieli și pentru că nu este practică actualizarea continuă a bugetului pentru anul 2013, propunem ca acționarii să împuternicească Administratorul Fondului să depășească cheltuielile bugetate legate de comisioanele pentru gestionarea investițiilor și de administrare, în cazul în care:

- prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2013 va depăși prețul estimat folosit la întocmirea bugetului pentru anul 2013;
- vor avea loc distribuții suplimentare către acționari în cursul anului 2013, rezultând în comisioane suplimentare în conformitate cu Actul Adițional nr. 2 la Contractului de administrare aprobat de acționari pe 4 aprilie 2012;

chiar dacă acest lucru ar determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2013.

- **Comisioanele CNVM și ale băncii depozitare**

Pentru estimarea comisionului CNVM perceput lunar (0,1% pe an, calculat pe baza valorii activului net), cât și pentru comisionul băncii depozitare pentru certificarea lunară a calculației valorii activului net (“VAN”), a fost folosită media VAN pentru 2012 (până la 31 august 2012) ca o estimare pentru media VAN aferentă anului 2013;

Pentru estimarea comisionului de custodie al băncii depozitare, structura activelor Fondului la 31 august 2012 a fost folosită ca o estimare a structurii activelor Fondului în cursul anului 2013;

Aceste comisioane și onorarii vor fi mai mari decât cele bugetate dacă valoarea medie înregistrată a VAN în cursul anului 2013 și/sau valoarea activelor în custodie vor fi mai mari decât cele estimate pentru Bugetul pentru anul 2013, și dacă vor exista tranzacții de portofoliu. Deoarece este dificil, dacă nu imposibil, să estimăm rezonabil aceste tipuri de cheltuieli și pentru că nu este practică actualizarea continuă a bugetului pentru anul 2013, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului să depășească aceste cheltuieli bugetate legate de alte comisioane și onorarii (comisioanele CNVM și ale băncii depozitare), în cazul în care această depășire ar rezulta din faptul că valoarea medie înregistrată a VAN în cursul anului 2013 și/sau valoarea activelor în custodie vor fi mai mari decât cele utilizate pentru Bugetul pentru anul 2013, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2013.

- **Cursul de schimb valutar**

Cursul de schimb mediu Leu / Euro folosit la întocmirea Bugetului pentru anul 2013 a fost 4,4595 Lei/Euro, fiind cursul de schimb publicat de Banca Națională a României pentru data de 31 august 2012.

- **Taxe**

Toate cotele taxelor și contribuțiilor, ca și metodologiile de calcul folosite au la bază legislația în vigoare de la data de 31 august 2012. Cheltuielile includ 24% TVA aplicabilă în România, acolo unde este cazul. Activitățile Fondului sunt scutite de TVA și prin urmare TVA aferentă cheltuielilor nu este recuperabilă.

- **Politicile contabile privind instrumentele financiare**

În cursul anului 2013, în situațiile financiare întocmite în conformitate cu standardele românești de contabilitate în vigoare la 31 august 2012, toate instrumentele financiare vor fi reflectate la cost, mai puțin eventualele ajustări privind pierderea de valoare.

ANALIZA DETALIATĂ A BUGETULUI DE VENITURI, CHELTUIELI ȘI INVESTIȚII

1. Venituri din activitatea curentă

Venituri din dividende (în creștere cu 21% comparativ cu bugetul anului 2012). Cea mai importantă componentă a veniturilor din activitatea curentă în Bugetul pentru anul 2013 este reprezentată de veniturile din dividende (aproximativ 94% din totalul veniturilor bugetate).

În Bugetul anului 2013, veniturile din dividende au fost estimate pornind de la ipoteza că dividendele în anul 2013 vor fi similare celor înregistrate în anul 2012 (au fost folosite veniturile din dividende efectiv înregistrate în perioada ianuarie – august 2012).

Veniturile din dividende bugetate pentru anul 2013 sunt mult mai mari decât cele din bugetul pentru anul 2012 deoarece companiile din portofoliu au distribuit dividende mai mari în 2012 decât în 2011. Bugetul pentru anul 2012 a fost întocmit pe baza veniturilor din dividende înregistrate până în august 2011.

Venituri din dobânzi (în creștere cu 110% comparativ cu bugetul anului 2012). Aceasta reprezintă a doua componentă ca importanță a veniturilor în bugetul pentru exercițiul financiar 2013 (aproximativ 6% din veniturile totale estimate pentru anul 2013).

Creșterea veniturilor din dobânzi în bugetul anului 2013 față de bugetul anului 2012 a fost determinată de un nivel mai ridicat al soldului mediu al instrumentelor pieței monetare (datorită dividendelor mai mari primite de la companiile din portofoliu și încasărilor din vânzarea unor participații în 2012) și de un nivel mai ridicat al ratelor de dobândă folosite ca ipoteze pentru întocmirea bugetului pentru anul 2013.

Veniturile din dobânzi au fost estimate folosind următoarele ipoteze:

- Estimarea evoluției fluxurilor de numerar în cursul anului 2013: Principalele fluxuri de numerar, în plus față de cele generate de cheltuieli și investiții, sunt ieșirile de numerar prin distribuirea de dividende cuvenite acționarilor Fondului și intrările de numerar din colectarea dividendelor distribuite de societățile din portofoliul Fondului.
- Toate disponibilitățile vor fi plasate în instrumente ale pieței monetare.
- Nivelul mediu anual al ratei dobânzii pentru instrumentele pieței monetare folosit pentru întocmirea bugetului pentru anul 2013 este 5,5% (bazat pe ratele medii ponderate ale dobânzilor aferente instrumentelor pieței monetare ale Fondului pentru perioada ianuarie - august 2012).

Este important de menționat faptul că aceste estimări pot diferi semnificativ de valorile realizate în funcție de modificările ce vor avea loc în alocarea activelor din portofoliu, de activitatea de răscumpărare a acțiunilor proprii în anul 2013 și de evoluția piețelor monetare.

Venituri / Cheltuieli din diferențe de curs valutar. Veniturile și cheltuielile din diferențe de curs valutar nu se pot prognoza, întrucât evoluția cursului de schimb nu poate fi estimată cu suficientă acuratețe.

2. Cheltuieli privind activitatea curentă

În întocmirea Bugetului pentru anul 2013, pentru determinarea cheltuielilor alocate Fondului, Administratorul Fondului a analizat prevederile Contractului de Administrare, care stabilește cheltuielile ce sunt alocate Fondului și a respectat regulile și bunele practici urmate de Franklin Templeton și alte societăți internaționale de administrare a investițiilor pentru alte fonduri.

Cheltuielile alocate Fondului Proprietatea, care nu sunt menționate explicit în Contractul de Administrare, dar care sunt alocate în mod rezonabil Fondului fiind exclusiv în beneficiul acestuia și a al acționarilor acestuia și / sau pentru protejarea intereselor lor, pot fi, în conformitate cu Contractul de Administrare, alocate Fondului numai în urma aprobării lor de către Comitetul Reprezentanților.

Cheltuielile din activitatea curentă sunt bugetate în creștere cu 12% în 2013 comparativ cu bugetul anului 2012, în principal datorită includerii în bugetul pentru anul 2013 a cheltuielilor pentru listarea secundară, în valoare de 10,76 milioane Lei.

Aproximativ 6 puncte procentuale din creșterea cheltuielilor bugetate în termeni nominali se explică prin devalorizarea monedei naționale.

Cheltuielile privind relația cu investitorii (în creștere cu 9% comparativ cu bugetul anului 2012).

Cheltuielile privind relația cu investitorii, reprezentând aproximativ 2,5% din cheltuielile din activitatea curentă bugetate pentru 2013, includ în principal cheltuielile estimate aferente serviciilor poștale și de imprimare legate de comunicarea cu acționarii și activitățile promoționale, costurile aferente campaniilor de prezentare a Fondului către investitori, „road-shows” în centrele financiare importante din Europa, America de Nord sau Asia, costurile aferente organizării conferințelor trimestriale de anunțare a rezultatelor, a zilelor investitorilor și evenimentelor speciale pentru promovarea Fondului, costurile aferente materialelor promoționale și de marketing, cheltuielile de închiriere, întreținere și dezvoltare a paginii de web.

Cheltuielile pentru relația cu investitorii au crescut comparativ cu cele din Bugetul anului 2012 în principal datorită eforturilor sporite de promovare a Fondului în rândul investitorilor internaționali și locali și datorită numărului crescut de investitori instituționali.

Cheltuieli cu relațiile publice (în creștere cu 8% comparativ cu bugetul anului 2012). Cheltuielile cu relațiile publice, reprezentând aproximativ 0,5% din bugetul de cheltuieli din activitatea curentă pentru anul 2013, includ în special costuri cu agenția de relații publice, servicii de monitorizare media, conferințe de presă, alte evenimente de presă și seminarii pentru jurnaliști. Creșterea s-a datorat suplimentării serviciilor incluse în contractul de monitorizare media.

Cheltuieli cu chiriile și utilitățile. Reprezintă cheltuielile cu închirierea spațiului de birouri în care își desfășoară activitatea Fondul Proprietatea, precum și costurile conexe. Începând cu data preluării administrării Fondului Proprietatea de către Administratorul Fondului în 2010, sediul a fost mutat în Premium Point, cu o chirie lunară estimată pentru anul 2013 de aproximativ 1.640 euro (plus TVA), la care se adaugă cheltuielile cu managementul proprietății și cu utilitățile.

Cheltuieli cu primele de asigurare. Această categorie include cheltuielile cu asigurarea de răspundere obligatorie a membrilor Comitetului Reprezentanților.

Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (în scădere cu 3% comparativ cu bugetul anului 2012). Această categorie include toate comisioanele bancare, inclusiv comisioanele bancii de depozitare și comisioanele de distribuire a dividendelor.

Comisioane și onorarii (în scădere cu 9% comparativ cu bugetul anului 2012). Această categorie reprezintă 19% din cheltuielile din activitatea curentă bugetate ale Fondului și include în principal comisionul CNVM plătit lunar estimat pe baza valorii activului net ("VAN"). Din suma totală bugetată în această categorie, 14,52 milioane Lei reprezintă comisionul CNVM estimat pentru un an, calculat lunar ca NAV/12 x 0,1%. Scăderea comparativ cu bugetul anului 2012 se datorează scăderii VAN în cursul anului 2012 (utilizată în întocmirea acestui buget) comparativ cu valoarea utilizată pentru bugetul 2012, în special datorită insolvenței Hidroelectrica.

Cheltuieli cu salariile și asimilate (în scădere cu 10% comparativ cu bugetul anului 2012). Pentru bugetul anului 2013 aceste cheltuieli includ doar indemnizațiile brute ale membrilor Comitetului Reprezentanților. În 2013 Fondul nu va mai avea angajați.

Cheltuielile privind contribuțiile sociale (în scădere cu 11% comparativ cu bugetul anului 2012). Această categorie acoperă cheltuielile legate de contribuțiile și asigurările sociale și de sănătate și alte contribuții plătibile de angajator. Acestea au fost estimate, conform legislației în vigoare, pe baza indemnizațiilor membrilor Comitetului Reprezentanților.

Cheltuieli cu amortizarea. Cheltuielile cu amortizarea incluse în bugetul anului 2013 se referă la noul program informatic integrat și infrastructura sa, a cărui implementare se estimează a se finaliza în cursul anului 2013.

Cheltuieli cu serviciile prestate de terți (în scădere cu 3% comparativ cu bugetul anului 2012). Această categorie de cheltuieli constituie principala componentă a cheltuielilor Fondului din Bugetul anului 2013, reprezentând aproximativ 59% din cheltuielile totale bugetate din activitatea curentă.

Indicatori (Lei)	Buget 2013	Buget 2012	Variații (%)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți:	44.835.055	46.212.156	-3%
Comisioane de management al investițiilor și administrare	33.145.574	35.746.100	-7%
Servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxele de timbru pentru litigii)	8.820.000	8.400.000	5%
Organizare AGA	525.000	500.000	5%
Audit extern	435.636	392.720	11%
Audit intern	117.552	117.552	0%
Consultanță fiscală	322.386	328.600	-2%
Evaluarea portofoliului	276.489	261.814	6%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	220.000	105.000	110%
Servicii de suport și mentenanță aferente programului informatic	374.778	136.143	175%
Cheltuieli periodice cu terții ulterioare listării secundare	282.354	-	100%
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	315.286	224.227	41%

Această categorie de cheltuieli include diferite subcategorii, după cum urmează:

- Comisioane de management al investițiilor și de administrare (în scădere cu 7% comparativ cu bugetul anului 2012). Acestea constituie principala cheltuială a Fondului, reprezentând 44% din totalul cheltuielilor din activitatea curentă bugetată și a fost estimată în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare încheiat între Fond și Administratorul Fondului (0,479% pe an). Scăderea acestor comisioane în comparație cu bugetul anului 2012, se datorează faptului că aceste comisioane bugetate pentru anul 2013 au fost estimate pe baza mediei capitalizării bursiere a Fondului care a fost mai scăzută în 2012 decât în aceeași perioadă din 2011.
- Cheltuieli cu servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxele de timbru) (în creștere cu 5% comparativ cu bugetul anului 2012). Aceste cheltuieli, reprezentând 12% din totalul cheltuielilor din activitatea curentă bugetată, sunt cheltuieli legate de asistența juridică furnizată de avocații externi, dar și cheltuieli de reprezentare juridică și taxele de timbru pentru litigii (litigii în care este implicat Fondul, pentru protecția drepturilor legale ale acestuia).
- Cheltuieli cu organizarea Adunărilor Generale ale Acționarilor (în creștere cu 5% comparativ cu bugetul anului 2012): În această categorie sunt incluse cheltuielile pentru organizarea Adunărilor Generale ale Acționarilor, precum închirierea sălilor, publicitate, multiplicarea documentelor, taxele pentru înregistrarea majorărilor de capital și alte cheltuieli de organizare.
- Cheltuieli de consultanță fiscală (în scădere cu 2% comparativ cu bugetul anului 2012): Această categorie a fost estimată pe baza ipotezei că în anul 2013 onorariile vor fi similare onorariilor efectiv percepute în anul 2012. Suma bugetată include cheltuieli cu servicii de consultanță legate de întocmirea declarațiilor fiscale și servicii de consultanță fiscală specializate, de natură nerecurentă.
- Cheltuieli legate de evaluarea portofoliului. Aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea anumitor participații listate din portofoliul Fondului care urmează a fi efectuate de către evaluatori externi, în special pentru testele de depreciere necesare întocmirii situațiilor financiare IFRS și în scopul reflectării în raportările privind valoarea activului net.
- Cheltuielile cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial. Creșterea s-a datorat în special majorării cu 70% a comisioanelor percepute de aceste instituții.
- Cheltuieli cu serviciile de suport și mentenanță aferente programului informatic: Cheltuielile cu serviciile de suport și mentenanță în bugetul anului 2013 sunt aferente programului informatic de contabilitate și raportare ce va fi implementat în 2013, precum și infrastructurii acestuia.
- Cheltuieli periodice cu terți ulterioare listării secundare: Această categorie include cheltuielile pe care Fondul le-ar putea angaja după listarea pe Bursa de Valori din Varșovia. Aceste estimări includ cheltuielile legate de revizuirea situațiilor financiare semestriale IFRS ale Fondului de către auditorul extern, și costurile aferente traducerii rapoartelor în poloneză, și vor fi angajate de către Fond dacă vor fi cerute de reglementările pieței poloneze sau vor fi considerate ca cea mai bună practică.
- Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți: În Bugetul pentru anul 2013, această categorie include în principal cheltuielile de procesare și imprimare pentru raportul anual, cheltuielile privind votul prin corespondență, cheltuielile aferente publicărilor în ziare cerute de legislația în vigoare, alte cheltuieli legate de portofoliu, cheltuieli cu servicii de întocmire a ștatelor de salarii, cheltuieli cu traducerile, revizuirea tranzacțiilor cu părțile afiliate conform legislației în vigoare (dacă va fi cazul).

Cheltuielile legate de listarea secundară: În data de 27 iunie 2012, acționarii au aprobat bugetul pentru listarea secundară a Fondului pe Bursa de Valori Varșovia. Bugetul pentru anul 2013 include același buget, detaliat astfel:

Categoria de cheltuieli	RON	%
Onerariile și cheltuielile consorțiului băncilor de investiții	5.487.456	51.0%
Cheltuielile cu servicii juridice	2.229.983	20.7%
Costurile aferente campaniilor de prezentare a Fondului către investitori („Road-shows”)	272.614	2.5%
Cheltuielile cu relații publice	327.682	3.0%
Comisioane	204.461	2.0%
Alte cheltuieli	517.965	4.8%
Contingente privind impozitele	1.721.936	16.0%
Total cheltuieli listare secundară	10.762.097	100.0%

- Onerariile și cheltuielile consorțiului băncilor de investiții. Costurile asociate serviciilor furnizate de băncile de investiții vor fi de maxim 1,075 milioane Euro (excluzând orice impozite sau taxe aplicabile) și vor include un onorariu fix și un onorariu variabil, corelat cu lichiditatea creată la Bursa de Valori Varșovia, precum și alte cheltuieli diverse de rambursat de către Fond. Această categorie de cheltuieli include TVA și impozitul reținut la sursă, nerecuperabile, aferente cheltuielilor menționate anterior.
- Cheltuielile cu servicii juridice includ onorariile consultantilor juridici, atât pentru Consorțiul băncilor de investiții cât și pentru Fond.
- Cheltuielile cu relații publice includ în special costurile estimate aferente serviciilor furnizate de agențiile de relații publice, conferințelor de presă și altor evenimente.
- Costurile aferente campaniilor de prezentare a Fondului către investitori („Road-shows”) includ cheltuielile legate de organizarea road-show-urilor pentru promovarea listării secundare.
- Comisiioanele includ comisioanele datorate autorităților pieței de capital din Polonia. Ele includ comisioanele maxime estimate plătibile către BVV pentru: depunerea aplicației pentru admiterea la tranzacționare, admiterea la tranzacționare, introducerea la tranzacționare a acțiunilor și de asemenea, comisionul anual de menținere la tranzacționare la BVV.
- Alte cheltuieli includ în principal cheltuielile estimate pentru consultanța fiscală, cheltuielile pentru servicii legate de stocarea de date, costurile aferente serviciilor de imprimare și de distribuire a materialelor și onorariile auditorilor externi pentru listare.

Cheltuieli cu impozitul pe profit. Cheltuielile deductibile bugetate pentru anul 2013 sunt mai mari decât veniturile impozabile bugetate în calculul impozitului pe profit (veniturile din dividende obținute de la companiile din România sunt venituri neimpozabile pentru calculul impozitului pe profit, deoarece impozitul pe dividende este reținut la sursă de către companiile care distribuie dividendele). Bugetul pentru cheltuielile cu impozitul pe profit în 2013 include o sumă legată de câștigurile din anularea acțiunilor proprii achiziționate prin programul de răscumpărare din 2011 (care se estimează că vor fi anulate în primul trimestru al anului 2013), compensată de pierderea fiscală bugetată menționată anterior. Impozitul pe profit a fost estimat folosind rata de 16% în vigoare.

3. Bugetul de investiții

În prezent Fondul înlocuiește vechiul program de contabilitate cu un program informatic specializat, a cărui implementare se va finaliza în anul 2013. Bugetul de investiții pentru anul 2012 a inclus o sumă pentru noul program informatic: o parte din acea sumă a fost transferată în cadrul bugetului pentru anul 2013, întrucât implementarea noului program informatic se va încheia în 2013. Această investiție se referă atât la noul program informatic cât și la infrastructura sa (hardware și softul aferent). Amortizarea programului informatic va începe în momentul în care implementarea și testarea lui se va finaliza, iar amortizarea infrastructurii va începe când va fi pusă în funcțiune.

Notă importantă

Între categoriile de cheltuieli pot să aibă loc reclasificări/relocări în timpul anului, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților, cu condiția ca totalul acestor cheltuieli (excluzând cheltuielile nebugetate precum: cheltuielile din diferențe de curs valutar, cheltuieli cu provizioanele și ajustările de deprecierea activelor) să se încadreze în limitele bugetate și aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor, cu excepțiile specificate mai jos.

Așa cum am prezentat mai sus, în secțiunea „PRINCIPALELE IPOTEZE FOLOSITE ÎN ÎNTOCMIREA BUGETULUI PENTRU ANUL 2013”, deoarece este dificil, dacă nu imposibil, să se estimeze rezonabil anumite tipuri de cheltuieli, și nu este practic să actualizăm continuu bugetul pentru anul 2013, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului:

- *să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele pentru gestionarea investițiilor și de administrare, în cazul în care:*
 - *prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2013 va depăși prețul estimat folosit la întocmirea Bugetului pentru anul 2013;*
 - *vor avea loc distribuții suplimentare către acționari în cursul anului 2013, rezultând în comisioane suplimentare, în conformitate cu actul adițional nr. 2 la Contractul de administrare aprobat de către acționari în 4 aprilie 2012;*
- *să depășească nivelul bugetat pentru alte comisioane și onorarii (comisionul CNVM și comisioanele băncii de depozitare), în cazul în care valoarea medie înregistrată a VAN în cursul anului 2013 și/sau valoarea activelor în custodie vor fi mai mari decât cele estimate folosite la întocmirea Bugetului pentru anul 2013;*
- *să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu comisioanele intermediare ale brokerilor și băncilor de investiții, avocați, notari publici, costuri cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli) legate de achiziția și vânzarea de participații;*
- *să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii aferente programului de răscumpărare aprobat de acționari în AGA din 25 aprilie 2012, și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari, în urma finalizării programului de răscumpărare);*
- *să angajeze în numele Fondului, dacă va fi necesar, alte cheltuieli decât cele bugetate legate de costurile aprobate pentru listarea secundară, depășind cheltuielile bugetate pentru listarea secundară incluse în prezentul document cu maxim 10%.*
- *să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror noi reglementări aplicabile Fondului;*

chiar dacă acestea vor rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2013.

Detalii referitoare la aceste cheltuieli vor fi furnizate retrospectiv, în cadrul raportărilor periodice ale Fondului și a raportului anual al Administratorului Fondului.