



Către: Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului Proprietatea

BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2011

INDICATORI (LEI)	BUGET 2011	BUGET REVIZUIT 2010	VARIAȚIE (%)
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	299.338.549	277.409.408	8%
Venituri din dividende	209.279.125	173.185.020	21%
Venituri din dobânzi	90.020.934	104.185.900	-14%
Alte venituri	38.490	38.488	0%
Venituri din diferențe de curs valutar (nete)	0	0	0%
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	92.336.771	78.329.058	18%
Cheltuieli cu materialele, energia și utilitățile	32.575	167.005	-80%
Cheltuieli cu chiriele	95.566	494.591	-81%
Cheltuieli cu primele de asigurare	298.718	167.347	79%
Cheltuieli de protocol și asimilate	0	87.088	-100%
Cheltuieli cu relații publice și marketing	836.403	0	100%
Cheltuieli cu deplasările și transportul	0	40.033	-100%
Cheltuieli privind contribuțiile sociale, taxele și alte impozite	281.709	1.097.542	-74%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (include taxa de timbru pentru litigii)	8.000.000	8.940.000	-11%
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (include comisionul de depozitare)	1.469.958	663.286	122%
Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (include comisioanele pentru CNVM și Depozitarul Central)	13.434.022	6.129.890	* 119%
Cheltuieli cu salarii și indemnizații brute angajați și administratori	1.006.104	3.933.216	-74%
Cheltuieli cu indemnizații brute ale comisiei de selecție	0	85.100	-100%
Cheltuieli privind amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	0	108.814	-100%
Pierderi din vânzarea și casarea imobilizărilor corporale și necorporale (nete)	0	343.189	-100%
Cheltuieli cu serviciile executate de terți și asimilate	66.881.716	33.115.839	* 102%
Alte cheltuieli operaționale	0	66.968	-100%
Cheltuieli cu diferențe de curs valutar (nete)	0	22.889.149	-100%
III. REZULTATUL BRUT (PROFIT)	207.001.778	199.080.349	4%
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	0	4.143.253	-100%
V. REZULTATUL NET (PROFIT)	207.001.778	194.937.097	6%
VI. CHELTUIELI PRIVIND INVESTIȚIILE	0	22.427	
Imobilizări necorporale	0	4.720	-100%
Imobilizări corporale	0	17.707	-100%

* pentru compatibilitatea cu Bugetul pentru anul 2011, suma de 6.111.833 Lei reprezentând comisionul CNVM a fost reclassificată în Bugetul Revizuit 2010 în categoria „Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile” din categoria “ Cheltuieli cu serviciile executate de terți și asimilate”



FUNDAMENTAREA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2011

Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent exercițiului financiar 2011 al Fondului Proprietatea ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea") a fost întocmit în octombrie 2010, în conformitate cu standardele românești de contabilitate, pornind de la informațiile financiare ale Fondului realizate în perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2010, și pe baza ipotezelor prezentate mai jos.

Principalele ipoteze de lucru folosite în întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli:

MENȚIONĂM CĂ ACESTEA SUNT DOAR IPOTEZELE FOLOSITE ÎN ÎNTOCMIREA BUGETULUI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2011, ȘI NU O REFLECTARE A ACTIVITĂȚILOR CARE SE INTENȚIONEAZĂ A SE ÎNTREPRINDE ÎN VIITOR ÎN ADMINISTRAREA FONDULUI PROPRIETATEA

Ipotezele privind portofoliul:

- În anul 2011, ca și în perioada septembrie – decembrie 2010, Fondul Proprietatea nu va achiziționa participații în alte societăți, nu va vinde niciuna din participațiile din portofoliu și nu va participa la majorările de capital ale societăților din portofoliu (dacă este cazul).
- Se previzionează că veniturile din dividende în anul 2011 vor fi similare cu veniturile din dividende din anul 2010 (au fost folosite veniturile din dividende efectiv înregistrate în perioada ianuarie – septembrie 2010).
- Toate disponibilitățile vor fi plasate în instrumente ale pieței monetare, iar rata medie anuală a dobânzii în anul 2011 este estimată la nivelul de 7%.

Alte ipoteze:

- Rata de distribuire a dividendelor se estimează a fi de 100% din profitul exercițiului financiar 2010 (după alocarea obligatorie la rezerva legală), iar dividendele se estimează că vor fi distribuite treptat, începând cu luna mai 2011, astfel: 80% în mai 2011, 10% în iunie 2011, și restul de 10% în mod egal în perioada iulie – octombrie 2011).
- Colectarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu se estimează să se realizeze: 10% în mai 2011, 30% în iunie 2011, iar restul de 60% în mod egal în perioada iulie – octombrie 2011.
- Pentru estimarea comisionului perceput lunar de către CNVM (0,1% pe an), ca și pentru estimarea comisionului de management al investițiilor și administrare datorat Franklin Templeton (0,479% pe an) și a comisionului datorat băncii depozitare (0,0007% pe lună), a fost folosită valoarea activului net la 30 septembrie 2010 determinată în conformitate cu reglementările CNVM, în valoare de 13.396.918.469 lei.



- Fondul Proprietatea nu va fi listat la nicio bursă internațională în anul 2011.
- Rata de schimb medie leu/euro folosită la întocmirea Bugetului pentru 2011 este de 4,2674, rata de schimb de la 30 septembrie 2010.
- Toate cotele taxelor și contribuțiilor, ca și metodologiile de calcul folosite vor fi aceleași ca la data de 30 septembrie 2010.
- În cursul anului 2011, toate instrumentele financiare vor fi reflectate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu standardele românești de contabilitate la cost, mai puțin eventualele ajustări privind pierderea de valoare.
- Cheltuielile includ 24% TVA, acolo unde este cazul.

În continuare sunt prezentate principalele categorii de venituri și cheltuieli împreună cu ipotezele care au fost avute în considerare pentru fundamentarea bugetului. Detalii suplimentare cu privire la veniturile și cheltuielile bugetate sunt prezentate în Anexa la Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2011.

1. VENITURI

Venituri din dividende (în creștere cu 21% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Cea mai importantă componentă a veniturilor din activitatea curentă în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2011 este reprezentată de veniturile din dividende (aprox. 70% din veniturile bugetate).

În Bugetul pentru anul 2011, veniturile din dividende au fost estimate pornind de la ipoteza că dividendele în anul 2011 vor fi similare celor înregistrate în anul 2010.

Venituri din dobânzi (în scădere cu 14% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Reprezintă a doua componentă ca importanță a veniturilor în bugetul pentru exercițiul financiar 2011 (aprox. 30% din veniturile estimate pentru anul 2011).

Veniturile din dobânzi au fost estimate în funcție de:

- Previțiunea evoluției fluxurilor de numerar în cursul anului 2011. Principalele fluxuri de numerar, în plus față de cele generate de cheltuieli, sunt ieșirile de numerar prin distribuirea de dividende cuvenite acționarilor Fondului (dividende pentru anul financiar 2010) și intrările de numerar din colectarea de dividende distribuite de societățile din portofoliul Fondului.
- Toate disponibilitățile vor fi plasate în instrumente ale pieței monetare.
- Pentru 2011 se estimează că nivelul mediu al ratei de dobândă va fi 7%.

Estimarile pot diferi semnificativ de valorile realizate în funcție de evoluția pieței monetare.

Venituri / Cheltuieli din diferențe de curs valutar. Nu se pot prognoza, întrucât evoluția cursului de schimb în cursul anului nu poate fi estimată cu suficientă acuratețe.



2. CHELTUIELI

Cheltuielile din activitatea curentă, se estimează că vor crește cu 18% față de Bugetul revizuit 2010.

Cheltuieli cu salariile și indemnizațiile (salariile angajaților, conducerii, administratorilor) (în scădere cu 74% comparativ cu bugetul revizuit 2010).

Includ următoarele categorii de cheltuieli:

- În Bugetul 2011: indemnizațiile brute ale membrilor Comitetului Reprezentanților, inclusiv indemnizația pentru participarea în comitetele specializate, și cheltuielile salariale compensatorii și pentru perioada de preaviz pentru două salariate aflate în concediu de maternitate și îngrijire copil.
- În 2010: salariile angajaților și conducerii Fondului, tichetele de masă acordate și alte beneficii de natură salarială, salariile compensatorii (6 salarii pentru angajați și conducere la terminarea contractelor de muncă), ca și indemnizațiile pentru Consiliul de Supraveghere și pentru membrii comitetelor specializate (în perioada în care Fondul era autoadministrat).

Cheltuieli privind contribuțiile sociale, taxele și alte impozite (în scădere cu 74% comparativ cu bugetul revizuit 2010).

Includ cheltuielile privind contribuția la asigurările sociale, contribuția la asigurările sociale de sănătate și alte contribuții datorate de angajator. Acestea au fost estimate în conformitate cu reglementările legale în vigoare pe baza salariilor brute/ indemnizațiilor pentru angajați, conducere și membrii comitetelor (în anul 2010) și indemnizațiile brute ale Comitetul Reprezentanților și cheltuielile salariale compensatorii și pentru perioada de preaviz pentru cele două salariate aflate în concediu de maternitate și îngrijire copil (în anul 2011).

Cheltuieli cu chiriile (în scădere cu 81% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Reprezintă cheltuielile cu închirierea spațiului de birouri în care își desfășoară activitatea Fondul Proprietatea. Începând cu data preluării administrării Fondului Proprietatea de către Franklin Templeton, sediul a fost mutat în Premium Point, chiria lunară fiind de aproximativ 1.500 euro pe lună.

Cheltuieli cu materialele, energia și utilitățile (în scădere cu 80% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Sunt incluse cheltuielile cu utilitățile (energia, apa), cheltuielile cu combustibilul, materialele și obiectele de inventar.

Cheltuieli cu primele de asigurare (în creștere cu 79% comparativ cu bugetul revizuit 2010). În bugetul pentru anul 2011, această categorie include cheltuielile cu asigurarea de răspundere obligatorie a membrilor Comitetului Reprezentanților.

Cheltuieli de protocol și asimilate. În anul 2010 această categorie de cheltuieli includea cheltuieli de protocol. Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.

Cheltuieli cu relații publice și marketing. Cheltuielile de marketing estimate în bugetul pentru anul 2011 constau în costurile estimate pentru servicii poștale și de imprimare, inclusiv transmiterea scrisorilor trimestriale de informare către acționari, imprimarea rapoartelor trimestriale și anuale, a broșurii pentru listarea la BVB, a materialelor de prezentare pentru campaniile de prezentare a Fondului către investitori („road shows”), ca și a altor materiale, și alte cheltuieli legate de campaniile de prezentare a Fondului către investitori pentru listarea la BVB și alte activități de promovare.



Cheltuielile cu relațiile publice includ costurile cu agenția de relații publice și cheltuieli adiționale (monitorizarea presei, mese rotunde, conferințe de presă, evenimente).

Cheltuieli cu deplasările și transportul. În anul 2010, aceste tipuri de cheltuieli erau o componentă permanentă în categoria cheltuielilor operaționale, fiind legate în principal de necesitatea participării la diverse întruniri (de exemplu: Adunări Generale ale Acționarilor) cu reprezentanții companiilor unde Fondul este acționar. Acestea includeau transportul, cazarea și diurna. Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.

Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (în scădere cu 11% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Această categorie reprezintă 8,6% din cheltuielile bugetate ale Fondului și include în special taxele de timbru achitate de Fondul Proprietatea pentru litigii pentru protecția drepturilor legale ale acestuia.

Mare parte din activitatea de administrare a portofoliului în anul 2011 se va concentra asupra evaluării drepturilor Fondului și creșterii controlului cu privire la companiile existente în portofoliu, inducerii îmbunătățirii standardelor de guvernare corporatistă din cadrul acestora în vederea listării, și, acolo unde este cazul, angajării în activități comune ale acționarilor împotriva managementului, activități care pot implica costuri de consultanță juridică specializată și taxe de timbru judiciar semnificative.

Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (în creștere cu 122% comparativ cu bugetul revizuit 2010). În această categorie sunt incluse cheltuielile generate de serviciile curente prestate de bănci. Creșterea semnificativă a acestei categorii de cheltuieli în anul 2011 a fost determinată de includerea în buget a comisionului datorat băncii de depozitare (0,0007% pe lună aplicat valorii activului net), în valoare de aproximativ 24.000 euro pe lună (plus 24% TVA).

Cheltuieli cu diferențele de curs valutar. Nu pot fi prognozate (a se vedea elementul "Venituri / Cheltuieli din diferențe de curs valutar")

Cheltuieli cu amortizarea. În această categorie sunt incluse amortizările și deprecierea calculate conform legislației în vigoare pentru imobilizările necorporale și corporale. Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.

Comisioane și onorarii (în creștere cu 119% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Această categorie reprezintă 14,5% din cheltuielile bugetate ale Fondului și include în principal comisionul lunar datorat CNVM calculat pe baza valorii activului net determinată în conformitate cu reglementările CNVM.

Cheltuieli cu serviciile executate de terți și asimilate (în creștere cu 102% comparativ cu bugetul revizuit 2010). Această categorie de cheltuieli constituie principala componentă a cheltuielilor Fondului din Bugetul anului 2011, reprezentând 72,4% din cheltuielile totale din activitățile curente. Această categorie de cheltuieli include mai multe subcategorii, după cum urmează:

- **Comisionul de management al investițiilor și administrare datorat Franklin Templeton.** Este principala cheltuială a Fondului, reprezentând 69,5% din cheltuielile din activitatea



curentă și este estimată în conformitate cu prevederile Contractului de administrare dintre Fondul și Franklin Templeton (0,479% pe an din Valoarea Activului Net).

- **Cheltuieli de asistență juridică și litigii – plătibile avocaților:** Aceste cheltuieli, estimate la 1,4 milioane Lei sunt cheltuieli legate de asistența juridică furnizată de avocații externi (consultanță juridică generală și consultanță juridică specializată necesare administrării Fondului), dar și cheltuieli de reprezentare juridică (în special litigii în care este implicat Fondul).
- **Cheltuieli de consultanță fiscală:** Această categorie include în principal cheltuieli de consultanță fiscală pentru Fondul Proprietatea, inclusiv servicii de consultanță legate de întocmirea declarațiilor fiscale și servicii de consultanță fiscală specializate, de natură nerecurentă.
- **Cheltuieli cu organizarea AGA:** În această categorie sunt incluse cheltuielile pentru organizarea AGA. Acestea cuprind cheltuieli de închiriere sală desfășurare eveniment, cheltuieli de organizare, publicitate, multiplicare documente, taxe pentru majorarea capitalului etc.
- **Cheltuieli cu serviciile poștale, telecomunicații, internet:** În anul 2010 această categorie includea servicii de telefonie fixă, mobilă, fax, curierat intern/ internațional, servicii de internet și servicii de date legate de funcționarea curentă a Fondului. Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.
- **Cheltuieli cu întreținerea și reparațiile:** În anul 2010 această categorie includea în principal întreținerea parcului auto propriu. Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.
- **Cheltuieli legate de evaluarea portofoliului:** În Bugetul anului 2010 această categorie includea cheltuieli cu onorariile evaluatorilor, conform contractului încheiat cu KPMG România, Darian DRS și JPA Audit & Consultanță pentru evaluarea activelor Fondului în conformitate cu standardele internaționale de evaluare (în vederea listării Fondului). Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.
- **Cheltuieli legate de compilarea situațiilor financiare individuale și consolidate în conformitate cu IFRS.** În Bugetul anului 2010 această categorie includea cheltuielile legate de compilarea situațiilor financiare ale Fondului pentru anii 2007 – 2009 în conformitate cu IFRS (în vederea listării Fondului). Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.
- **Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți:** În Bugetul anului 2011, această categorie include în principal cheltuieli legate de distribuirea dividendelor, cheltuieli legate de votarea prin reprezentanți (în AGA companiilor din portofoliu), cheltuieli cu traduceri, cheltuieli legate de prezentarea rezultatelor trimestriale către presă și analiști și costuri legale de întruniri cu investitorii.

Alte cheltuieli operaționale: În Bugetul anului 2010, în această categorie au fost incluse cheltuielile legate de posibile donații și sponsorizări acordate, ca și alte cheltuieli de exploatare. Această categorie de cheltuieli nu există în Bugetul pentru exercițiul financiar 2011.



Cheltuieli cu impozitul pe profit curent: În Bugetul pentru anul 2011, cheltuielile cu impozitul pe profit se estimează că vor fi zero întrucât cheltuielile bugetate sunt mai mari decât veniturile bugetate, exceptând veniturile din dividende (care sunt venituri neimpozabile în calculul impozitului pe profit, pentru că impozitele pe dividende sunt reținute la sursă, de către companiile care distribuie dividende). Impozitul pe profitul curent a fost estimat pe baza profitului brut contabil previzionat și a elementelor de cheltuieli nedeductibile/ venituri neimpozabile obținându-se profitul impozabil estimat la care s-a aplicat cota de impozitare în vigoare.

Între elementele de cheltuieli pot avea loc reclasificări/realocări în cursul anului, cu condiția ca totalul acestor cheltuieli să se încadreze în limitele bugetate și aprobate de AGA.

3. BUGETUL DE INVESTIȚII

În anul 2011 nu au fost bugetate investiții, întrucât administrarea Fondului Proprietatea este asigurată de către Franklin Templeton Investment Management.

4. ANALIZA DE SENSITIVITATE ASUPRA PRINCIPALELOR ELEMENTE DIN BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI (BVC)

Elemente de sensibilitate pentru venituri:

- **Venituri din dividende**

- (+/-):rezultatele financiare finale publicate de companiile din portofoliu pentru anul 2010 (baza de determinare a dividendelor distribuite de aceste companii în anul 2011);
- (+/-): ratele de distribuire a dividendelor decise de companiile din portofoliu;

- **Venituri din dobânzi**

- (+/-):încasari/plăți suplimentare (ex.: participări la majorări ale capitalului social, noi investiții etc) pot afecta fluxurile de numerar, iar acest lucru poate determina o modificare a bazei de calcul avută în vedere la construirea bugetului;
- (+/-):evoluția diferită a ratelor de dobândă a instrumentelor pieței monetare față de cele estimate de Fondul Proprietatea;

Elemente de sensibilitate pentru cheltuieli

- (+/-):schimbări semnificative în fiscalitate (cota TVA, impozit pe profit, impozit pe venit, contribuții sociale etc) care se pot transfera în cheltuielile Fondului Proprietatea;
- (-): elemente de cheltuieli suplimentare care sunt generate de procese curente și viitoare: admiterea la tranzacționare la cota bursei, oferte publice secundare, achiziția sau vânzarea participațiilor sau a altor instrumente financiare etc.