

Catre: Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor Fondului Proprietatea

PROPUNERE BUGET DE VENITURI SI CHELTUIELI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2010

INDICATORI (LEI)	AN 2010 - BUGET
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	155,502,696
Venituri din dividende	60,487,543
Venituri din dobanzi	90,113,943
Venituri din vanzarea participatiilor	0
Venituri din diferente de curs valutar	4,705,271
Altele	195,939
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	36,447,460
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	0
Cheltuieli cu materiale si asimilate	198,696
Cheltuieli cu chirii	553,941
Cheltuieli cu primele de asigurare	354,289
Cheltuieli de protocol si asimilate	164,420
Cheltuieli cu deplasarile si transportul	157,381
Cheltuieli privind contributiile sociale, taxe si alte impozite	1,982,551
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	5,358,701
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	149,831
Cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	4,374
Cheltuieli cu salarii si indemnizatii brute angajati si administratori	7,235,732
Cheltuieli cu indemnizatii brute ale comisiei de selectie	85,100
Cheltuieli privind amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	268,162
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	0
Cheltuieli cu serviciile executate de terti si asimilate	19,836,528
Alte cheltuieli operationale	97,754
III. REZULTATUL BRUT (PROFIT)	119,055,236
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	9,370,831
V. REZULTATUL NET (PROFIT)	109,684,405
VI. CHELTUIELI PRIVIND INVESTITIILE	531,250
Imobilizari necorporale	106,250
Imobilizari corporale	425,000

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,
SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI
CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,
CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VĂRSAT: 13.680.498.482 RON
TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO





FUNDAMENTAREA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

Estimarea bugetului de venituri si cheltuieli aferent anului financiar 2010 a pornit de la executia bugetara a anilor 2008 si 2009, tinand cont de impactul crizei economice asupra societatiilor comerciale din portofoliu precum si prin asumarea urmatoarelor ipoteze de lucru principale:

- existenta Fondului (FP) in sistem autoadministrat pe tot parcursul anului 2010. Mentionam ca in conformitate cu stadiul actual de selectie a administratorului de fond, aceasta ipoteza se poate infirma pe parcursului anului curent, caz in care, dupa schimbarile in guvernanta corporatista a FP este necesar a se realiza o revizuire a bugetului de venituri si cheltuieli;
- au fost luate in considerare costuri semnificative asociate inregistrarii FP la Comisia Nationala de Valori Mobiliare/admiterii la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti;
- a fost luata in considerare o rata de distribuire a profitului din profitul distribuibil de 50% (minimul legal prevazut de O.G. nr. 64/2001 pentru societatile comerciale cu capital majoritar de stat), dividendele aferente exercitiilor financiare 2008 si 2009 urmand a fi distribuite treptat, incepand cu luna mai 2010, in decurs de maximum 6 luni, conform prevederilor legale in vigoare, sub conditia clarificarii in timp util a situatiei pachetului de actiuni restrictionate, detinute de Ministerul Finantelor Publice. In situatia in care rata de distribuire a profitului ar fi mai mare, atunci iesirile de numerar ar fi semnificativ mai mari si pe cale de consecinta veniturile din dobanzi mai mici decat cele estimate la fundamentarea BVC.
- pana la selectia administratorului de fond, politica investitionala a Fondul Proprietatea se va inscrie in limitele prevazute de O.G. nr. 81/2007 si de Hotararile Consiliului de Supraveghere al FP, cu urmatoarele componente:
 - o acte de conservare a portofoliului existent in prezent – ceea ce se traduce prin: (1) mentinerea participatiilor la companiile unde Fondul este deja actionar si participarea la majorari de capital (in februarie 2010 FP va participa cu 1.1 mil. RON la majorarea capitalului social al LAROMET S.A.), inclusiv exercitarea dreptului de preferinta atunci cand este cazul; (2) vanzarea unor participatii doar in situatiile in care acest lucru genereaza conservarea valorii pentru actionari, ca de exemplu in cazul unor delistari. Deciziile se vor lua in functie de oportunitatea operatiunii respective;
 - o plasarea disponibilitatilor banesti in: depozite bancare (lei sau valuta) si titluri de stat, dupa caz;
 - o alte investitii dupa cum vor fi decise de catre organele de conducere ale Fondului.

In continuare sunt prezentate principalele categorii de venituri si cheltuieli cu ipotezele care au fost avute in vedere pentru fundamentarea propunerii de buget de venituri si cheltuieli pe anul 2010:

1. VENITURI

Venituri din participatii (dividende). A doua componenta ca importanta a veniturilor din activitatea curenta va fi reprezentata de veniturile din participatii sub forma dividendelor (aprox. 38.90% din veniturile estimate pentru anul 2010). Estimările cu privire la veniturile din dividende se bazeaza pe:

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,

SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VĂRSAT: 13.680.498.482 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO





- estimările de profit ale companiilor din portofoliu, derivate fie din bugetele de venituri și cheltuieli revizuite, fie din rezultatele financiare preliminate așa cum au fost acestea publicate de companii, după caz, ținând cont de scăderea generală a activității în anul 2009, ca efect al crizei economice și financiare;
- estimarea ratei de repartizare a dividendelor din profitul distribuibil, în funcție de ratele de distribuire ale anilor anteriori (iar în cazul companiilor la care Statul Român este acționar majoritar, cu respectarea prevederilor O.G. nr. 64/2001) și de nevoia companiilor de a reține profituri pentru surse proprii de finanțare, într-o perioadă de incertitudini economice și financiare.

Veniturile din dividende estimate sunt semnificativ mai mici în 2010 față de cele realizate în 2009, după cum cele realizate în 2009 au fost mai mici decât cele realizate în 2008. Astfel, în 2010, se estimează ca vor distribui dividende 21 societăți comerciale din cele 85 la care FP detine participatii, peste 50% din veniturile din dividende estimate urmând a fi încasate de la S.C. Romgaz S.A. și S.C. Transgaz S.A.. Primele 10 societăți comerciale din portofoliul FP, în ordinea mării dividendelor estimate de încasat, reprezintă aprox. 96% din totalul dividendelor estimate de încasat (60,487,543 RON), restul de 11 societăți comerciale care se estimează ca vor distribui dividende în anul 2010 contribuind cu aprox. 4% la totalul dividendelor estimate de încasat.

Venituri din vânzarea participatiilor. În proiectul de buget de venituri și cheltuieli pentru anul 2010 nu au fost previzionate venituri din vânzarea participatiilor FP la societățile comerciale din portofoliu.

Veniturile din dobanzi. Au fost estimate după cum urmează:

- evoluția fluxurilor de numerar pentru 2010;
- instrumentele potențiale de investiție și ponderea acestora;
- ratele prognozate ale dobanzilor pentru principalele valute (leu și eur). Estimările pot diferi substanțial de valorile realizate în funcție de evoluțiile pieței monetare.

Venituri din diferențe de curs valutar. Fondul are disponibilități în numerar și în alte valute decât leu (în general EUR). Astfel, la încheierea diferitelor perioade de raportare se pot înregistra astfel de venituri determinate de fluctuația ratei de schimb a leului față de diferite monede, la diverse date de referință (data extrasului). Datorită modului de contabilizare, veniturile din diferențele de curs valutar trebuie analizate în strânsă legătură cu cheltuielile cu diferențele de curs valutar, interesând impactul net al acestora în contul de profit și pierdere.

Veniturile din diferențe de curs valutar (pozitive) au fost estimate pentru 2010, plecând de la următoarele premise:

- nivelul disponibilităților în valută existente la 01.01.2010 și cele prognozate la 31.12.2010;
- eventuale tranzacții în valută (în principal constituiri/lichidări de depozite în valută) în cursul anului;
- nivelul mediu prognozat al cursului de schimb pentru anul 2010.

Rata de schimb medie leu/euro pe parcursul anului 2010 a fost estimată în intervalul 4.25 lei/eur.

Venituri din reluarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare. Nu se pot prognoza, deoarece nivelul acestora se poate stabili cu exactitate doar la încheierea exercitiului financiar, după ce se face analiză cu privire la eventualele reversări ale pierderilor temporare de valoare a imobilizărilor financiare, constatate în anii anteriori. Soldul ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (la 31.12.2009) este de 3.7 miliarde lei.

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,
SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI
CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,
CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VĂRSAT: 13.680.498.482 RON
TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO





Venituri din reluarea provizioanelor pentru deprecierea creanțelor. Nu au fost luate în considerare astfel de venituri având în vedere că în ceea ce privește creanțele la care se referă (dividende restante), acestea sunt în litigiu și nu se poate estima cu certitudine momentul la care ar putea fi recuperate, în cazul unei soluții favorabile Fondului în instanță.

2. CHELTUIELI

Cheltuielile pe cele mai importante categorii au fost estimate după cum urmează:

Cheltuieli cu personalul și administratorii.

Includ următoarele categorii:

- a. salariile angajaților, tichetele de masă acordate și alte beneficii de natură salarială (medie de 16 salariați);
- b. indemnizațiile membrilor Consiliului de Supraveghere (7 membri);

Ne așteptăm ca această categorie de cheltuieli să fie rectificată pe parcursul anului în funcție de momentul și modul finalizării procesului de selecție a administratorului și a deciziei privind înregistrarea la CNVM și admiterea la tranzacționare a acțiunilor FP, astfel:

- în cazul în care societatea de administrare va fi numită pe parcursul acestui an și având atribuțiile general definite de actuala documentație de selecție, cheltuielile cu personalul categoriile a. și b. nu vor mai fi necesare și vor fi înlocuite cu cheltuieli cu comisionul de administrare;
- în cazul în care societatea de administrare va fi numită pe parcursul acestui an și având atribuții diminuate față de cele anticipate de actuala documentație de selecție, volumul acestor cheltuieli (cheltuieli cu personalul categoriile a. și b.) poate fi ajustat. Nu putem aprecia deocamdată această ajustare, neavând o definiție clară a serviciilor ce vor fi furnizate de societatea de administrare;
- în cazul în care societatea de administrare a investițiilor nu va fi numită pe parcursul anului 2010 sau va avea atribuții foarte limitate, dar se va decide înregistrarea la CNVM și admiterea la tranzacționare pe piața reglementată, volumul acestor cheltuieli (cheltuieli cu personalul categoria a.) va fi mai mare pentru a putea satisface toate cerințele operaționale corespunzătoare; în proiectul de buget pentru anul 2010 au fost prevăzute cheltuielile cu tarifele ce urmează a fi achitate CNVM în vederea și ulterior listării.

Cheltuieli cu indemnizații aferente comisiei de selecție.

Includ indemnizațiile brute aferente Comisiei de Selecție a Administratorului de Fond (5 membri). Perioada estimată pentru care se vor achita indemnizații în 2010 este de 1 lună.

Cheltuieli privind contribuțiile sociale, taxe și alte impozite.

Includ cheltuielile privind Contribuția la asigurări sociale, Contribuția la asigurări sociale de sănătate și alte contribuții datorate de angajator pentru salariați, administratori și persoane asimilate din punct de vedere fiscal salariaților. Acestea sunt stabilite conform reglementărilor legale în vigoare (valorile procentuale) iar baza de calcul este reprezentată de cheltuielile brute cu personalul, administratorii și asimilate (membrii comisiei de selecție).

Cheltuieli cu chirile. Reprezintă cheltuielile efectuate pentru spațiile de birouri în care își desfășoară activitatea Fondul Proprietatea. Având în vedere că în luna martie 2010 expiră contractul de închiriere pentru sediul actual au fost realizate estimări cu privire la costurile de închiriere și amenajare a unui nou spațiu, fiind luată în calcul și posibilitatea prelungirii actualului contract de închiriere.

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,
SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI
CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,
CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VÂRSAT: 13.680.498.482 RON
TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO



Cheltuieli cu materiale si asimilate. Sunt incluse cheltuielile efectuate cu utilitatile (energia, apa), cheltuieli cu combustibili, materiale si obiecte de inventar.

Cheltuieli cu primele de asigurare. Cuprind cheltuielile legate de asigurarea de bunuri (asigurari tip Casco, raspundere civila –RCA, alte asigurari de bunuri), dar si asigurarea de raspundere obligatorie a administratorilor Fondului.

Cheltuieli de protocol si asimilate Au fost estimate pe baza nivelului realizat in exercitiul financiar precedent, dar luand in considerare si eventuale cheltuieli suplimentare legate de procedura de selectie a administratorului de fond care se vor desfasura in aceasta perioada, cheltuieli legate de organizarea Adunarilor Generale ale Actionarilor, dar si posibilitatea derularii unor actiuni de informare si imagine publica (reclama, publicitate).

Cheltuieli cu deplasarile si transportul. Aceste tipuri de cheltuieli sunt o componenta permanenta in categoria cheltuielilor operationale, determinate in primul rand de necesitatea participarii la diverse intruniri (exemplu: Adunari Generale ale Actionarilor) cu reprezentantii societatilor unde Fondul este actionar; include cheltuielile de transport, cazare si diurna/masa.

Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate. Sunt incluse in special taxele de timbru achitate de Fondul Proprietatea pentru litigii. De asemenea, mai este inclus impozitul auto aplicat mijloacelor de transport aflate in proprietate.

Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate. Sunt incluse cheltuielile generate de serviciile curente prestate de banci (comisioane – inclusiv comisioane de custodie si speze bancare aferente serviciilor).

Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile. Au fost incluse onorariile de audit si alte cheltuieli cu onorarii.

Cheltuieli cu diferentele de curs valutar. (a se vedea elementul "Venituri din diferente de curs valutar")

Cheltuieli cu amortizarea. In aceasta categorie sunt incluse amortizarile si deprecierile calculate conform legislatiei in vigoare pentru imobiliarile necorporale si corporale.

Cheltuieli cu serviciile executate de terti. Aceasta categorie de cheltuieli include mai multe subcategorii, dupa cum urmeaza:

- **Cheltuieli cu serviciile postale, telecomunicatii, internet:** Includ servicii de telefonie fixa, mobila, fax, curierat intern/ international, servicii de internet si servicii de date legate de functionarea curenta a societatii.
- **Cheltuieli cu intretinerea si reparatiile:** Sunt legate in principal de intretinerea parcului auto propriu.
- **Cheltuieli legate de consultantul financiar (Schroders):** Sunt cheltuieli legate de plata consultantului financiar (Schroders) selectat pentru servicii de consultanta in vederea selectarii administratorului de fond. Sumele sunt cele incluse in contractul de consultanta financiara semnat. A fost luata in considerare doar plata onorariului de succes, in situatia in care acesta va fi necesar a fi achitat. Onorariile sunt platite in euro.
- **Cheltuieli cu asistenta juridica si litigii – platibile avocailor:** Sunt in legatura cu asistenta juridica furnizata de avocati, dar si cheltuielile de reprezentare juridica (in special litigii in care este implicat Fondul).

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,
SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,
CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VÂRSAT: 13.680.498.482 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO





FONDUL PROPRIETATEA

- **Cheltuieli cu organizarea AGA:** Au fost estimate cheltuieli pentru organizarea AGA in cursul anului 2010. Acestea includ cheltuieli de inchiriere sala desfasurare eveniment, cheltuieli de organizare, publicitate, multiplicare documente etc.
- **Cheltuieli legate de evaluarea portofoliului:** Include sumele ramase de plata pentru evaluarea portofoliului.
- **Cheltuieli legate de compilarea situatiilor financiare individuale si consolidate in conformitate cu IFRS;**
- **Alte cheltuieli in legatura cu tertii:** Diverse achizitii legate de activitatea Fondului, neincluse in elementele de mai sus cum ar fi serviciile de audit intern, contabilitate etc.

Alte cheltuieli operationale: Au fost incluse in aceasta categorie cheltuielile care se vor efectua legate de posibile donatii si sponsorizari acordate; de asemenea, in aceasta categorie s-au inclus alte cheltuieli de exploatare, precum si cheltuielile legate de valoarea neta a activelor corporale cedate. Nu s-au luat in considerare vanzari de participatii in cursul anului 2010 care sa afecteze contul de profit si pierderi.

Cheltuieli privind ajustari pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare. Nu au fost luate in considerare avand in vedere modificarile Ordinului 75/2005, precum si faptul ca nu se pot estima decat la inchiderea exercitiului financiar; conform Ordinului 75 modificat, aceste ajustari se pot reflecta direct in conturile de rezerve.

Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea creantelor. Nu au fost luate in considerare, deoarece nu este posibila estimarea acestora in avans, evaluarea facandu-se la incheierea exercitiului financiar.

Cheltuieli cu impozitul pe profit curent: Pe baza profitul brut contabil estimat si a elementelor de cheltuieli nedeductibile/ venituri neimpozabile a fost estimat profitul impozabil asupra caruia s-a aplicat cota de impozitare in vigoare, dupa ce s-a luat in considerare si o alocare la rezerva legala.

Intre elementele de cheltuieli (cu exceptia cheltuielilor din diferente de curs valutar care nu pot fi estimate cu precizie) pot avea loc reclasificari/realocari in cursul anului cu conditia ca totalul acestor cheltuieli (fara influenta cheltuielilor cu diferentele de curs valutar) sa se incadreze in limitele bugetate si aprobate de AGA.

3. BUGETUL DE INVESTITII

Bugetul de investitii (cheltuielile capitalizate) prevazute a se efectua in 2010 sunt dupa cum urmeaza:

Imobilizari corporale: Includ in principal eventuale amenajari si dotari specifice pentru un alt sediu inchiriat de Fond incepand cu luna aprilie 2010 (avand in vedere expirarea contractului de inchiriere curent si faptul ca locatorul a comunicat in scris ca nu va accepta o prelungire a contractului de inchiriere).

Imobilizari necorporale: Au fost luate in considerare achizitii potentiale de licente informatice pentru programe specifice necesare in activitatea Fondului.

4. ANALIZA DE SENSITIVITATE ASUPRA PRINCIPALELOR ELEMENTE DIN BUGET (BVC)

Elemente de sensibilitate pentru venituri:

- Venituri din dividende

BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,
SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VĂRSAT: 13.680.498.482 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO





FONDUL PROPRIETATEA

- (+/-): rezultatele finale publicate si aprobate de companiile din portofoliu sunt diferite de cele preliminate si/sau estimate pe baza BVC avand in vedere ca termenele de depunere a situatiilor financiare statutare sunt dupa data intocmirii bugetului de catre FP;
- (+/-): rata de repartizare a profitului la dividende este diferita de cea estimata de FP; avandu-se in vedere calitatea de actionar minoritar a FP in cele mai multe companii din portofoliu, nu se poate influenta in mod decisiv.
- **Venituri din dobanzi**
 - (+/-): incasari/plati suplimentare (ex.: participari la majorari capital social etc) pot afecta fluxurile de numerar la finele perioadelor interimare luate in considerare, iar acest lucru poate determina o modificare a bazei de calcul avuta in vedere la construirea bugetului;
 - (+/-): evolutia diferita a ratelor de dobanda la depozitele la termen si/sau randamentelor medii oferite la titlurile de stat, fata de cele estimate de FP;
 - (-) o rata diferita (mai mare) de repartizare a profitului la dividende (fata de rata de circa 64% care va fi propusa).
- **Venituri nete din diferente de curs valutar (venituri minus cheltuieli din diferente de curs):**
 - (+/-): evolutia diferita a disponibilitatilor in valuta fata de cea luata in considerare;
 - (+/-): cursuri de schimb medii ale leului fata de principalele valute (eur/usd) si volatilitati diferite fata de cele estimate.

Elemente de sensibilitate pentru cheltuieli

- (+/-): schimbari semnificative in fiscalitate (cota TVA, impozit pe profit, impozit pe venit, contributi sociale etc) care se pot transfera in cheltuielile FP;
- (+/-): o evolutie diferita a cursului de schimb al leului fata de principalele valute, pentru elementele de cheltuieli care sunt denumite la baza in moneda straina;
- (-): elemente de cheltuieli suplimentare care sunt generate de procese anterioare si in vigoare: selectia administratorului de fond, admiterea la tranzactionare la cota bursei, oferta publica secundara etc.

Elemente care pot determina modificari structurale ale veniturilor si cheltuielilor FP si care vor determina necesitatea amendarii/modificarii BVC:

- angajarea de cheltuieli pentru procedura de admitere la cota bursei (intermediar, prospect etc) inainte de finalizarea procedurii de selectie a administratorului de fond;
- intrarea in vigoare a contractului de administrare cu societatea de administrare a FP, dupa finalizarea procedurii de selectie, semnarea contractului si indeplinirea eventualelor conditii precedente.

DIRECTORATUL,

Ionut POPESCU – Presedinte Directorat, Director General

Cristian BUSU – Membru Directorat, Director Economic

Valeria NISTOR – Membru Directorat, Director Juridic



BUCHAREST FINANCIAL PLAZA, CALEA VICTORIEI NR.15, INTRAREA E, ET.2, BUCUREȘTI 3 - ROMÂNIA

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM DUALIST,

SEDIUL SOCIAL: STR.APOLODOR NR.17, SECTOR 5, BUCUREȘTI

CUI: 18253260, ÎNREGISTRATĂ LA REGISTRUL COMERȚULUI: J40/21901/2005,

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS: 14.240.540.675 RON DIN CARE VÂRSAT: 13.680.498.482 RON

TEL.: (031) 620 9100; FAX: (021) 310 4110; OFFICE@FONDULPROPRIETATEA.RO

WWW.FONDULPROPRIETATEA.RO