

---

**Către: Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului Proprietatea SA**

**BUGETUL FONDULUI PROPRIETATEA SA PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2024**

**1. Prezentare generală**

Prima versiune a Bugetului Anual pentru anul 2024 al Fondului Proprietatea SA (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”), care a fost aprobată de către Comitetul Reprezentanților (“CR”) Fondului în data de 5 februarie 2024, a fost respinsă de către acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) din data de 26 martie 2024.

Franklin Templeton International Services S.à r.l. (“Administratorul Fondului” sau “FTIS”) a întocmit o versiune actualizată a Bugetului anului 2024 al Fondului, care este prezentată în detaliu în acest document și care face obiectul aprobării acționarilor în cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024.

Principalele diferențe dintre versiunea inițială a Bugetului anului 2024 al Fondului, respinsă de acționari în cadrul AGA din data de 26 martie 2024 și versiunea actualizată a Bugetului anului 2024 al Fondului care este supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 (“Bugetul anului 2024 (actualizat)”) sunt prezentate în detaliu în Anexa 1 a acestui document. Acestea se referă în principal la:

- Reflectarea hotărârilor acționarilor relevante, cum ar fi reducerea ratei comisionului de bază de la 2,00% la 1,35%, aprobarea onorariilor suplimentare de audit solicitate de către auditorul financiar al Fondului Ernst & Young Assurance Services SRL și includerea comisionului de distribuție către Administratorul Fondului pentru distribuția de dividende de 0,06 Lei pe acțiune având Data Plății 7 iunie 2024;
- Includerea valorilor realizate și actualizarea estimărilor pe baza informațiilor disponibile la finalul lunii iunie 2024, pentru elemente precum veniturile nete din dividende de la companiile din portofoliu, veniturile din dobânzi, alte venituri;
- Actualizarea anumitor elemente de cheltuieli/ costuri pe baza valorilor realizate și a acțiunilor/ tranzacțiilor planificate, cum ar fi: creșterea bugetului cu servicii de consultanță pentru organizarea procesului de selecție a administratorului de fond, cheltuielile cu impozitul pe profit și costurile aferente programului de răscumpărare de acțiuni;
- Actualizarea datelor de piață cu impact semnificativ asupra bugetului: VAN, prețul de închidere FP de pe BVB, etc.

**2. Aspecte generale privind Bugetul 2024 (actualizat)**

Bugetul anului 2024 (actualizat) de venituri, cheltuieli și investiții al Fondului Proprietatea SA a fost întocmit în iulie 2024, pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”).

Pozițiile aferente veniturilor și cheltuielilor prezentate în Bugetul anului 2024 (actualizat) pot să difere de cele incluse în situațiile financiare IFRS ale Fondului, din cauza scopului diferit de prezentare.

Prezentul Budget al anului 2024 (actualizat) a fost realizat folosind un nou tip de prezentare a elementelor de venituri și cheltuieli bugetate, care diferă de prezentarea din Bugetul anului 2023. Pentru comparabilitate, pozițiile din Bugetul anului 2023 au fost re-mapate pe noile categorii.

În data de 28 ianuarie 2022 a fost finalizat procesul de înregistrare a Fondului la Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) ca fond de investiții alternative. Începând cu această dată, Fondul a publicat pe pagina sa de internet [Prospectul simplificat](#) și [Regulile Fondului](#), ce includ anumite reguli și reglementări suplimentare privind cheltuielile aplicabile Fondului. Bugetul anului 2024 (actualizat) respectă toate cerințele de reglementare relevante și documentele Fondului.

FTIS administrează în mod activ Fondul Proprietatea în conformitate cu Contractul de Administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025 și cu Declarația de Politică Investițională în vigoare. În cadrul AGA din 25 septembrie 2023, acționarii au aprobat de asemenea inițierea de către CR a unui proces de selecție transparent și competitiv pentru numirea unui nou Administrator Unic începând din data de 1 aprilie 2025, pe baza expertizei și experienței în domeniul investițiilor, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Bugetul anului 2024 (actualizat) al Fondului a fost întocmit pe baza ipotezei că în cursul anului 2024 Fondul va fi administrat și operat în condițiile prevăzute în Contractul de Administrare în vigoare, pentru perioada 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025.

Bugetul anului 2024 (actualizat) a fost întocmit folosind informațiile disponibile până la data de 30 iunie 2024 și în baza ipotezelor incluse în acest document de buget.

***Menționăm faptul că ipotezele utilizate în întocmirea Bugetului anului 2024 (actualizat) nu sunt neapărat o reflectare a activităților care se intenționează a fi implementate în viitor în administrarea Fondului Proprietatea.***

În estimarea cheltuielilor bugetate pentru anul 2024 ale Fondului, Administratorul Fondului a analizat prevederile Contractului de Administrare, Regulile Fondului și Prospectul. Cheltuielile aferente Fondului Proprietatea sunt alocate în mod rezonabil Fondului, fiind efectuate exclusiv în beneficiul Fondului și al acționarilor săi și/ sau pentru protejarea intereselor acestora. În plus, toate cheltuielile suportate de FTIS în beneficiul Fondului și ulterior refacturate Fondului sunt supuse aprobării Comitetului Reprezentanților.

Conform ipotezelor principale ale Bugetului anului 2024 (actualizat), anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi bugetate deoarece evoluția lor nu poate să fie estimată într-un mod rezonabil. Principalele **categorii nebugetate** sunt: câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar, dividendele speciale de la companiile din portofoliu, modificarea valorii juste a instrumentelor financiare, câștigurile sau pierderile din modificarea portofoliului Fondului.

Conform politicilor contabile ale Fondului, costurile aferente **răscumpărărilor de acțiuni proprii** (incluzând comisioanele de distribuție și alte costuri aferente, cum ar fi comisioanele de intermediere și comisioanele de reglementare) sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global. Acestea sunt prezentate într-o secțiune separată a Bugetului anului 2024 (actualizat) al Fondului.

**Cursurile de schimb valutar** pentru EUR, USD și GBP folosite la întocmirea Bugetului anului 2024 (actualizat) sunt cursurile de schimb publicate de Banca Națională a României pentru datele relevante.

Prezentul buget a fost aprobat de Comitetul Reprezentanților Fondului în data de 8 august 2024.

### 3. Prezentarea bugetului de venituri, cheltuieli și investiții

**Rezultatul net bugetat** pentru 2024 este estimat a fi un profit de 112,6 milioane Lei, în scădere cu 57% față de Bugetul anului 2023, generată în principal de scăderea venitului net din dividende în urma vânzării întregii participații a Fondului în Hidroelectrica SA în cursul anului 2023. O analiză detaliată a elementelor bugetate pentru 2024 prin comparație cu Bugetul anului 2023 este prezentată în secțiunile următoare.

Toate sumele în Lei	Buget 2024	Buget 2023	Variație	
	(actualizat)	(re-mapat)	Buget 2024	Buget 2023
	Lei	Lei	(actualizat) vs.	Lei
				%
<b>I. VENITURI BUGETATE DIN ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ</b>	<b>178.791.481</b>	<b>663.623.839</b>	<b>(484.832.358)</b>	<b>-73%</b>
Venituri nete din dividende	145.848.913	658.128.682	(512.279.769)	-78%
Venituri din dobânzi	32.377.850	3.594.651	28.783.199	>100%
Alte venituri (ex. venituri de la BNY Mellon <sup>1</sup> )	564.718	1.900.506	(1.335.788)	-70%
<b>II. CHELTUIELI BUGETATE DIN ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ</b>	<b>45.980.984</b>	<b>94.910.675</b>	<b>(48.929.691)</b>	<b>-52%</b>
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	20.794.825	55.000.606	(34.205.781)	-62%
Asistență juridică și asistență pentru litigii	5.142.671	7.786.595	(2.643.924)	-34%
Cheltuieli cu taxe, onorarii și comisioane	3.978.746	15.699.152	(11.720.406)	-75%
Cheltuieli aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului	3.788.655	-	3.788.655	+100%
Cheltuieli aferente Comitetului Reprezentanților	3.481.763	3.970.723	(488.960)	-12%
Cheltuieli privind evaluarea și alte cheltuieli legate de portofoliu	2.422.989	4.103.262	(1.680.273)	-41%
Cheltuieli de audit și alte cheltuieli cu raportări reglementate	2.351.815	2.083.478	268.337	+13%
Cheltuieli privind relația cu investitorii	1.218.407	2.635.057	(1.416.650)	-54%
Cheltuieli privind relațiile publice	895.668	1.373.641	(477.973)	-35%
Cheltuieli pentru organizarea AGA și alte cheltuieli referitoare la acționari	833.614	761.355	72.259	+9%
Alte cheltuieli	1.071.830	1.496.806	(424.976)	-28%
<b>III. PROFITUL OPERAȚIONAL BRUT BUGETAT</b>	<b>132.810.497</b>	<b>568.713.164</b>	<b>(435.902.667)</b>	<b>-77%</b>
Cheltuieli aferente listării deținerilor din portofoliu	8.246.807	305.716.703	(297.469.896)	-97%
<b>III. PROFITUL BRUT BUGETAT</b>	<b>124.563.690</b>	<b>262.996.461</b>	<b>(138.432.771)</b>	<b>-53%</b>
Impozitul pe profit	11.966.629	-	11.966.629	+100%
<b>IV. PROFITUL NET BUGETAT</b>	<b>112.597.061</b>	<b>262.996.461</b>	<b>(150.399.400)</b>	<b>-57%</b>
<b>COSTURILE AFERENTE PROGRAMELOR DE RĂSCUMPARARE – RECUNOSCUTE ÎN CAPITALURI</b>	<b>8.719.799</b>	<b>8.233.176</b>	<b>486.623</b>	<b>+6%</b>
Comisioane de distribuție recunoscute în capitaluri proprii pentru programele de răscumpărare	4.722.963	7.865.038	(3.142.075)	-40%
Alte costuri legate de programele de răscumpărare	3.996.836	368.138	3.628.698	>100%
<b>INVESTITII</b>	<b>153.914</b>	<b>555.762</b>	<b>(401.848)</b>	<b>-72%</b>
Cheltuieli cu investițiile	153.914	555.762	(401.848)	-72%

<sup>1</sup> The Bank of New York Mellon – banca depozitară pentru facilitarea GDR

#### **4. Venituri bugetate din activitatea operațională**

##### **4.1. Venituri nete din dividende**

Principala componentă a veniturilor din activitatea operațională în Bugetul anului 2024 (actualizat) este reprezentată de veniturile nete din dividende (reprezentând 82% din totalul veniturilor bugetate). Veniturile din dividendele anuale în anul 2024 au fost estimate pe baza dividendelor aprobate de companiile din portofoliu la data întocmirii acestui document de buget. Nu au fost estimate dividende speciale (dividende distribuite din alte surse decât profitul anual al companiilor din portofoliu).

Veniturile nete din dividende pentru 2024 au fost estimate la 145,8 milioane Lei, iar sumele cele mai importante sunt aferente dividendelor de la CN Aeroporturi București SA (80,4 milioane Lei) și Societatea Națională a Sării SA (63,7 milioane Lei).

Principalul factor pentru scăderea de 78% a veniturilor din dividende comparativ cu Bugetul pentru anul 2023 este reprezentat de vânzarea întregii participații a Fondului la Hidroelectrică SA în anul 2023 - prin urmare nu vor fi încasate dividende de la aceasta companie în 2024.

##### **4.2. Venituri din dobânzi**

Acestea reprezintă a doua componentă de venit din Bugetul pentru anul 2024 (actualizat), fiind calculate pe baza valorilor efective din primele șase luni ale anului 2024 și pe baza disponibilităților de numerar estimate a fi plasate în instrumente ale pieței monetare pe termen scurt în a doua jumătate a anului 2024, la o rată medie a dobânzii de 5%.

Creșterea valorilor bugetate este determinată în principal de creșterea soldurilor de numerar purtătoare de dobânzi estimate în Bugetul pentru 2024 (actualizat) comparativ cu Bugetul pentru anul 2023.

Este important de menționat că aceste estimări pot să difere substanțial de valorile efective, în funcție de modificările în structura portofoliului de active, distribuțiile aprobate, activitățile de investire și de răscumpărare, precum și de trendurile piețelor monetare pe parcursul anului 2024.

##### **4.3. Venituri BNY Mellon**

Acestea reprezintă a treia componentă a veniturilor bugetate, estimate la 0,6 milioane Lei în 2024, pe baza venitului anual realizat primit în luna iulie 2024. Scăderea semnificativă comparativ cu Bugetul pentru anul 2023 se datorează faptului ca numărul total de GDR-uri emise în 2024 este sub pragul minim peste care Fondul are dreptul să primească de la The Bank of New York Mellon o parte din comisioanele colectate de la deținătorii de GDR-uri pentru distribuțiile de dividende efectuate în cursul perioadei.

## 5. Cheltuieli bugetate din activitatea operațională

Cheltuielile din activitatea operațională au scăzut în Bugetul anului 2024 (actualizat) comparativ cu Bugetul pentru 2023 în principal ca urmare a reducerii capitalizării de piață a Fondului după: (1) finalizarea IPO Hidroelectrică SA și distribuirea către acționari a sumelor încasate în valoare de 9,2 miliarde Lei și (2) finalizarea Programului de răscumpărare nr. 14 prin care Fondul a răscumpărat 2,1 miliarde acțiuni proprii la o valoare totală de 1,87 miliarde Lei.

Cu excepția cheltuielilor cu selecția Administratorului Fondului, în general cheltuielile din Bugetul anului 2024 (actualizat) sunt estimate a fi mai mici decât cele din Bugetul pentru anul 2023, în conformitate cu prevederile contractuale în vigoare și pe baza ipotezelor corespunzătoare noii dimensiuni a Fondului.

Principalele categorii de cheltuieli sunt detaliate în continuare, mai jos.

### 5.1. Comisioane de administrare

În cadrul AGA din 15 decembrie 2021 acționarii au aprobat Contractul de Administrare pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024 (“*Contractul de Administrare anterior*”), ce poate fi consultat pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea [Relații cu Investitorii/ Informații referitoare la AGA](#).

În cadrul AGA din 26 martie 2024 acționarii au aprobat Contractul de Administrare în vigoare în prezent, pentru perioada 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025 (“*Contractul de Administrare în vigoare*”) care poate fi consultat pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea [Administrarea Fondului/ Contractul de Administrare](#).

Tabelul de mai jos prezintă termenii comerciali cheie atât pentru Contractul de Administrare anterior cât și pentru Contractul de Administrare în vigoare:

Termeni comerciali cheie	Contractul de Administrare anterior (1 apr 2022 – 31 mar 2024)	Contractul de Administrare în vigoare (1 apr 2024 – 31 mar 2025)
<b>Comision de bază anual</b>	• 0,45%	• 1,35%
<b>Considerente pentru comisionul de bază</b>	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
<b>Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile</b>	• 2,50% aplicat valorii distribuțiilor în perioada 1 apr 2022 – 31 mar 2023 • 1,75% aplicat valorii distribuțiilor în perioada 1 apr 2023 – 31 mar 2024	• 1,75% aplicat valorii distribuțiilor în perioada 1 apr 2024 – 31 mar 2025
<b>Considerente pentru comisionul de distribuție</b>	• Programe de răscumpărare a acțiunilor și GDR-urilor • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende	• Programe de răscumpărare a acțiunilor și GDR-urilor • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende
<b>Durata</b>	• 2 ani	• 1 an (până la 31 martie 2025)

Bugetul anului 2024 (actualizat) a fost întocmit pe baza ipotezei ca nu vor exista modificări semnificative la Contractul de Administrare în vigoare, relevante pentru buget, până la 31 decembrie 2024.

Valorile bugetate pentru comisionul de bază și comisionul de distribuție includ valorile efectiv înregistrate de Fond în cursul primelor șase luni ale anului 2024 și estimări pentru restul anului 2024 pe baza acțiunilor corporative planificate/ în curs pentru Fondul.

Tabelul de mai jos prezintă detalii privind comisioanele de administrare și politicile contabile aplicabile:

Toate sumele în Lei	Buget 2024 (actualizat)	Buget 2023 (Re-mapat)	Variație Buget 2024 (actualizat) vs. Buget 2023	
	Lei	Lei	Lei	Lei
<b>Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere</b>	<b>20.794.825</b>	<b>55.000.606</b>	<b>(34.205.781)</b>	<b>-62%</b>
Comision de bază	17.076.907	50.074.378	(32.997.471)	-66%
Comision de distribuție pentru distribuțiile de numerar către acționari	3.717.918	4.926.228	(1.208.310)	-25%
<b>Comisioane de administrare recunoscute în alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>4.722.963</b>	<b>7.865.038</b>	<b>(3.142.075)</b>	<b>-40%</b>
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	4.722.963	7.865.038	(3.142.075)	-40%
<b>Total comisioane de administrare</b>	<b>25.517.788</b>	<b>62.865.644</b>	<b>(37.347.856)</b>	<b>-59%</b>

**Comisionul de bază** estimat în Bugetul anului 2024 (actualizat) este cu 66% mai mic decât în Bugetul pentru anul 2023, în principal ca urmare a scăderii semnificative a capitalizării de piață a Fondului în cursul anului 2023, care a fost parțial compensată de creșterea ratei comisionului de bază detaliată mai sus, aplicabilă în perioada 1 aprilie 2024 – 31 decembrie 2024.

**Comisionul de distribuție** pentru distribuțiile către acționari estimate a fi făcute de către Fond în anul 2024 a fost calculat utilizând o rată a comisionului de distribuție de 1,75%.

Pentru mai multe detalii privind valorile bugetate pentru **comisionul de distribuție pentru programele de răscumpărare**, a se vedea secțiunea *Costurile aferente programelor de răscumpărare*.

Dacă prețul efectiv al acțiunilor Fondului în 2024 va fi mai mare decât prețul utilizat în Bugetul anului 2024 (actualizat) sau dacă în anul 2024 vor avea loc distribuții de dividende suplimentare sau alte distribuții sub formă de răscumpărări de acțiuni față de cele estimate, comisioanele Administratorului Fondului vor fi mai mari decât cele bugetate.

Deoarece este dificilă estimarea rezonabilă a acestor cheltuieli, iar revizuirea continuă a bugetului nu este fezabilă, propunem ca acționarii să acorde Administratorului Fondului dreptul de a depăși cheltuielile bugetate cu comisioanele de administrare, chiar dacă aceasta va conduce la depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2024 (actualizat).

## 5.2. Asistență juridică și asistență pentru litigii

Toate sumele în Lei	Buget 2024 (actualizat)	Buget 2023 (Re-mapat)	Variație Buget 2024 (actualizat) vs. Buget 2023	
	Lei	Lei	Lei	Lei
Asistență juridică și asistență pentru litigii	3.425.921	7.786.595	(4.360.674)	-56%
Asistență juridică în legătură cu procesul de selecție	1.716.750	-	1.716.750	+100%
<b>Asistență juridică și asistență pentru litigii</b>	<b>5.142.671</b>	<b>7.786.595</b>	<b>(2.643.924)</b>	<b>-34%</b>

Aceste cheltuieli, reprezentând 11% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea operațională, includ servicii juridice furnizate de consilieri juridici externi, precum și cheltuieli de reprezentare juridică pentru litigii și taxe de timbru pentru acțiunile legale în care Fondul este implicat/ participă pentru apărarea intereselor sale.

Asistența juridică pentru procesul de selecție este în legătură hotărârea acționarilor din cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023 și include în principal servicii de consultanță pentru Fond în cadrul procesului de selecție coordonat de către CR (în timp ce bugetul care va fi utilizat de către CR în procesul de selecție este inclus la secțiunea dedicată “Cheltuieli aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului”).

În funcție de cheltuielile efectiv înregistrate în cursul anului 2024, soldul neutilizat din bugetul de selecție va fi încorporat în bugetul de asistență juridică pentru anul 2025, iar celelalte cheltuieli legale vor fi estimate separat ca parte a procesului anual de bugetare.

### 5.3. Taxe, onorarii și comisioane

Această categorie reprezintă 9% din cheltuielile bugetate ale Fondului din activitatea operațională, iar tabelul de mai jos include detalii privind cele mai importante subcategorii de cheltuieli.

Toate sumele în Lei	Buget 2024	Buget 2023	Variație	
	(actualizat)	(Re-mapat)	Buget 2024 (actualizat) vs. Buget 2023	
	Lei	Lei	Lei	Lei
Comisioane ASF	2.705.452	14.218.566	(11.513.114)	-81%
Servicii de corporate brokerage aferente listării pe LSE	434.488	443.594	(9.106)	-2%
Comisioane aferente listării pe LSE	383.613	365.291	18.322	+5%
Comisioane pentru Depozitarul Central și Agentul de Plată aferente distribuțiilor către acționari	140.922	64.126	76.796	>100%
Comision anual de listare BVB	80.875	64.373	16.502	+26%
Alte taxe și comisioane	233.397	543.202	(309.805)	-57%
<b>Taxe, onorarii și comisioane</b>	<b>3.978.746</b>	<b>15.699.152</b>	<b>(11.720.406)</b>	<b>-75%</b>

**Comisioanele lunare ASF** (0,0936% pe an sau 0,0078% pe lună) au fost estimate pe baza VAN la 30 iunie 2024. Scăderea semnificativă a sumei bugetate în 2024 este ca urmare a reducerii VAN total al Fondului în urma IPO Hidroelectrică SA din 2023 și distribuțiilor ulterioare către acționari.

**Serviciile de corporate brokerage aferente listării pe LSE** includ comisionul de tip retainer al brokerului pentru a acționa ca broker corporativ al Fondului în Marea Britanie, iar cheltuielile bugetate au fost estimate în baza prevederilor contractuale în vigoare.

**Comisioanele aferente listării pe LSE** includ taxa anuală pentru listarea GDR-urilor Fondului (bugetată pe baza costului efectiv pentru anul 2024) și costurile de publicare cu rapoartele curente pe LSE (estimate pe baza listei de comisioane publicate de LSE în ianuarie 2024).

**Comisioane pentru Depozitarul Central și Agentul de Plată aferente distribuțiilor către acționari** sunt mai mari în Bugetul anului 2024 (actualizat) comparativ cu bugetul anului anterior ca urmare a sumelor mai mari estimate a fi colectate de către acționari ca urmare a distribuțiilor de dividende aprobate în 2023 și 2024.

**Comisionul anual de listare BVB** include comisionul anual pentru listarea acțiunilor Fondului și a fost bugetat pe baza valorilor efective înregistrate în anul 2024.

**Alte taxe și comisioane** includ comisioanele băncii de depozitare pentru servicii de custodie și certificare a calculului VAN lunar, comisioane bancare, comisionul anual al Depozitarului Central pentru menținerea acțiunilor Fondului și alte comisioane, iar scăderea acestora este în general determinată de reducerea dimensiunii Fondului.

Dacă valorile efective ale VAN al Fondului, ale activelor în custodie și/ sau ale tranzacțiilor din portofoliul Fondului în cursul anului 2024 vor depăși valorile estimate în Bugetul anului 2024 (actualizat), aceste comisioane și taxe vor fi mai mari decât cele bugetate.

Deoarece este dificilă estimarea rezonabilă a acestor cheltuieli, iar revizuirea continuă a bugetului nu este fezabilă, propunem ca acționarii să acorde Administratorului Fondului dreptul de a depăși cheltuielile bugetate pentru comisioanele ASF și cele ale băncii de depozitare, în măsura în care aceste depășiri sunt determinate de înregistrarea unor valori efective mai mari decât cele estimate în Bugetul anului 2024 (actualizat) pentru: VAN al Fondului, activele în custodie, tranzacțiile din portofoliul Fondului sau răscumpărările de acțiuni proprii, chiar dacă acest lucru va avea ca rezultat depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2024 (actualizat).

#### 5.4. Cheltuieli aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului

Cheltuielile aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului în valoare de 3,8 milioane Lei includ sumele estimate a fi utilizate de către Comitetul Reprezentanților pe parcursul 2024 și 2025 în organizarea procesului de selecție a Administratorului Fondului ca urmare a hotărârii acționarilor din cadrul AGA din data de 25 Septembrie 2023. Aceste cheltuieli pot include, printre altele: servicii de consultanță financiară, servicii de consultanță juridică și alte cheltuieli de consultanță.

Aprobarea cheltuielilor aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului pentru a fi utilizate de către Comitetul Reprezentanților este de asemenea inclusă separat la punctul 6 pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 27 septembrie 2024. În funcție de cheltuielile efectiv înregistrate în cursul anului 2024, soldul neutilizat din buget reprezentând cheltuieli aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului va fi încorporat la poziția corespunzătoare din Bugetul pentru anul 2025 al Fondului.

#### 5.5. Cheltuieli aferente Comitetului Reprezentanților

Cheltuielile aferente Comitetului Reprezentanților reprezintă 8% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea operațională iar tabelul de mai jos include detalii privind cele mai importante subcategorii de cheltuieli.

Toate sumele în Lei	Buget 2024	Buget 2023	Variație	
	(actualizat)	(Re-mapat)	Buget 2024 (actualizat) vs.	Buget 2023
	Lei	Lei	Lei	Lei
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților	1.703.556	1.703.566	(10)	0%
Servicii de consultanță - altele	629.262	669.375	(40.113)	-6%
Cheltuieli de călătorie pentru participarea la ședințele Comitetului Reprezentanților și la AGA	432.250	939.644	(507.394)	-54%
Cheltuieli de asigurare	243.564	597.147	(353.583)	-59%
Alte cheltuieli	473.131	60.991	412.140	>100%
<b>Cheltuieli aferente Comitetului Reprezentanților</b>	<b>3.481.763</b>	<b>3.970.723</b>	<b>(488.960)</b>	<b>-12%</b>

**Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților** în cadrul Bugetului anului 2024 (actualizat) reprezintă remunerația brută a acestora, care include contribuțiile de asigurări sociale și de sănătate și alte contribuții plătibile de Fond în numele membrilor Comitetului Reprezentanților, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Estimările au fost întocmite pe baza contractelor de mandat în vigoare în prezent și presupunând un comitet complet de cinci membri fără întreruperi pe parcursul anului.

Poziția **servicii de consultanță – altele** include cheltuieli cu servicii de consultanță care nu sunt legate de procesul de selecție și au fost estimate la un nivel similar cu Bugetul pentru anul 2023.

**Cheltuielile de asigurare** includ cheltuielile legate de asigurarea profesională obligatorie pentru membrii Comitetului Reprezentanților și valorile bugetate se bazează pe sumele efectiv plătite de către Fond în 2024.



**Alte cheltuieli** includ costul cu platforma IT folosită pentru transmiterea documentelor către membrii Comitetului, serviciile de calcul salarial pentru Comitetul Reprezentanților și alte cheltuieli.

### ***5.6. Cheltuieli privind evaluarea și alte cheltuieli legate de portofoliu***

Aceste cheltuieli, reprezentând 5% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea operațională, includ în principal costul cu furnizorii externi de servicii de evaluare care oferă asistență Fondului în evaluarea anumitor participații, în scopuri de raportare IFRS și VAN. Cheltuielile bugetate privind evaluarea pentru anul 2024 au fost estimate pe baza prevederilor contractuale în vigoare în prezent și au avut în vedere procedurile interne privind actualizările periodice de evaluare. Administratorul Fondului va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care activează companiile din portofoliu și pentru fiecare dată de raportare a VAN va analiza dacă este necesară o actualizare a evaluărilor.

Această poziție cuprinde și cheltuielile de consultanță privind diverse aspecte legate de companiile din portofoliu, din partea furnizorilor de servicii profesionale de consultanță.

### ***5.7. Cheltuieli de audit și alte cheltuieli cu raportări reglementate***

Aceste cheltuieli reprezintă 5% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea operațională și, în general, au fost estimate pe baza prevederilor contractuale în vigoare în prezent/ angajamente similare în trecut. Această poziție cuprinde în principal onorariile auditorului extern EY privind auditul statutar (inclusiv onorariile suplimentare de 27.000 EUR fără TVA, aprobate de acționari în cadrul AGA din 30 aprilie 2024), onorariile de audit intern ale Mazars, onorariile cu angajamentele privind aspecte de reglementare și raportare solicitate auditorului (spre exemplu raportul privind anularea acțiunilor proprii, raportul privind tranzacțiile cu părți afiliate), asistență tehnică și de reglementare din partea furnizorilor de servicii de consultanță, asistență fiscală și servicii de conformitate fiscală, precum și alte servicii legate de obligațiile Fondului de raportare și prezentare a informațiilor.

### ***5.8. Cheltuieli privind relația cu investitorii***

Aceste costuri reprezintă aproximativ 3% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea operațională pentru anul 2024 și includ cheltuieli efectuate în interesul protejării și promovării imaginii Fondului și a participațiilor acestuia.

Cheltuielile privind relația cu investitorii sunt necesare oricărei companii listate și cuprind multitudinea de costuri necesare pentru comunicarea eficientă cu investitorii existenți ai Fondului, precum și pentru atragerea de noi investitori. Eforturile privind relația cu investitorii au reprezentat unul dintre elementele de bază ale Mecanismului de Control al Discountului, fiind foarte eficiente în vederea menținerii unui interes ridicat al investitorilor în Fond, în ciuda multor evoluții politice negative semnificative și a mediului legislativ dificil.

Cheltuielile privind relația cu investitorii includ, în principal, costurile de road-show (de exemplu, transport, cazare, organizarea de evenimente, parteneriate), costurile aferente zilelor investitorilor, costurile cu evenimentele trimestriale, alte evenimente speciale, cheltuieli privind pagina de internet și alte cheltuieli privind tehnologia.

### ***5.9. Cheltuieli privind relațiile publice***

Aceste cheltuieli reprezintă aproximativ 2% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea operațională pentru anul 2024 și sunt menite să sporească vizibilitatea Fondului Proprietatea în mass-media și să informeze publicul cu privire la obiectivele sale de afaceri, inclusiv implementarea unei mai bune guvernante corporative în companiile din portofoliu, listarea companiilor din portofoliu și dezvoltarea pieței de capital. Prin eforturile de comunicare, mass-media sunt expuse la diversele nereguli la nivelul companiilor din portofoliu, generând presiune mediatică, ce determină principalul acționar, statul român, să acționeze diferit.

Activitățile de comunicare susțin deblocarea potențialului real al companiilor din portofoliu, fiind astfel efectuate în interesul acționarilor Fondului. De asemenea, prezentarea Fondului în mass-media internațională ca pe o oportunitate de investiție atractivă în România contribuie la educarea publicului internațional referitor la Fond și atragerea de noi investitori în Fond.

Cheltuielile cu relațiile publice includ în principal costurile cu agențiile de relații publice, conferințe de presă, seminare, mese rotunde, evenimente private sau publice, servicii de monitorizare media, evenimente internaționale de promovare a Fondului Proprietatea.

#### **5.10. Cheltuieli pentru organizarea AGA și alte servicii referitoare la acționari**

Componenta principală a acestei categorii este reprezentată de cheltuielile privind organizarea AGA, incluzând închirierea locației de desfășurare, cheltuieli de publicitate, multiplicarea documentelor și alte costuri organizatorice. În plus, aceasta categorie include și costurile privind corespondența cu acționarii, expedierea și imprimarea documentelor aferente.

#### **5.11. Alte cheltuieli**

Categoria Alte cheltuieli include costurile cu strategia privind relațiile guvernamentale, cheltuielile cu chiria și utilitățile, onorariile privind mentenanța programelor informatice și cheltuielile de amortizare, costurile de arhivare și cheltuieli privind traducerile. Valorile bugetate au fost în general estimate în baza prevederilor contractuale în vigoare la data întocmirii acestui document.

#### **5.12. Cheltuieli cu impozitul pe profit și alte considerente fiscale**

Bugetul anului 2024 (actualizat) a fost întocmit pe baza următoarelor cote de impozitare: impozit pe profit de 16%, impozit pe dividende cu reținere la sursă de 8%, TVA de 19% și impozit minim pe cifra de afaceri ajustată de 1%, în conformitate cu reglementările fiscale în vigoare la data întocmirii acestui document de buget și sub ipoteza ca aceste cote de impozitare vor fi în vigoare pe tot parcursul anului 2024. În general, cheltuielile efectuate de Fond sunt supuse TVA din România, cu excepția cazului în care se poate aplica o scutire de TVA. Întrucât activitatea Fondului este scutită de TVA, valoarea TVA plătită nu este recuperabilă.

Cheltuiala cu impozitul pe profit cuprinde în principal impozitul pe profit curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit amânat nu a fost estimat.

În Bugetul anului 2024 (actualizat) cheltuiala cu impozitul pe profit este în principal determinată de venitul din dobânzi aferent disponibilităților plasate în instrumente ale pieței monetare și de alte elemente impozabile care pot apărea în cursul activității curente a Fondului. Bugetul anului 2024 (actualizat) este întocmit pe baza ipotezei că Fondul nu va face obiectul impozitului minim pe cifra de afaceri în 2024.

În general, impozitul pe dividende cu reținere la sursă estimat a fi generat de dividendele primite de la societățile din portofoliu în care Fondul Proprietatea deține sub 10% din capitalul companiei sau perioada de deținere este mai mică de 1 an, este inclus în categoria Venituri nete din dividende (sume sunt prezentate pe bază netă).

Deoarece este dificilă estimarea în mod rezonabil a valorii impozitului pe profit, impozitului pe dividende cu reținere la sursă, impozitului minim pe cifra de afaceri și a altor impozite pe venit care ar putea fi impuse Fondului într-o perioadă de câteva luni după data întocmirii Bugetului anului 2024 (actualizat), iar revizuirea continuă a bugetului nu este fezabilă, propunem acționarilor să acorde Administratorului Fondului dreptul de a suporta orice cheltuieli legate de impozitul pe profit, impozitul pe dividende cu reținere la sursă, impozitul minim pe cifra de afaceri și alte impozite pe venit, chiar dacă acest lucru va duce la depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2024 (actualizat).

### 5.13. Împrumuturi

Bugetul anului 2024 (actualizat) a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al unor posibile facilități de credit/ credite bancare în 2024.

Orice contractare și utilizare de către Fond a unui credit bancar/ a unei facilități de credit ar avea un impact asupra cheltuielilor Fondului (cheltuieli cu dobânzile și/ sau alte comisioane și cheltuieli aferente).

Deoarece nu este fezabilă estimarea rezonabilă a acestor tipuri de cheltuieli la data întocmirii Bugetului anului 2024 (actualizat), și pentru că nu este posibilă revizuirea continuă a bugetului, propunem acționarilor să acorde Administratorul Fondului dreptul de a suporta orice cheltuieli legate de credite bancare/ facilități de credit contractate de Fond, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2024 (actualizat).

## 6. Cheltuieli aferente participațiilor din portofoliu

Bugetul anului 2024 (actualizat) include costuri estimate la 8,2 milioane Lei aferente listării **Societății Naționale a Sării SA**, cuprinzând comisioanele băncii de investiții, onorariile de consiliere juridică, comisioanele și taxele datorate ASF și operatorilor de piață relevanți, cheltuieli legate de activitățile de marketing și alte cheltuieli de consultanță și are drept ipoteză finalizarea cu succes a tranzacției.

Bugetul anului 2024 (actualizat) nu include nici o ipoteză privind distribuții ulterioare de numerar rezultate în urma listării. Cheltuielile estimate se bazează pe o serie de ipoteze în funcție de situația actuală a proiectului la data întocmirii Bugetului pentru anul 2024 (actualizat), dar rezultatul listării depinde în mare măsură de acțiuni și circumstanțe viitoare care nu sunt sub controlul Fondului. Prin urmare, nu se poate face o estimare rezonabilă a volumului și prețului listării la data întocmirii Bugetului anului 2024 (actualizat).

În afară de listarea acțiunilor Societății Naționale a Sării SA, Bugetul anului 2024 (actualizat) nu ia în considerare impactul financiar al eventualelor modificări ale portofoliului pe parcursul anului 2024, ulterioare datei întocmirii acestui buget (i.e. achiziții, vânzări de participații, participarea la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu).

Planificarea și realizarea achizițiilor și vânzărilor de participații (inclusiv IPO-uri) necesită pregătire atentă și planificare în timp, luând în considerare evoluțiile piețelor financiare și circumstanțele externe. Volatilitatea ridicată a pieței de capital din România și imprevizibilitatea evoluțiilor politice și macroeconomice, au condus la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, când sau dacă anumite tranzacții vor avea loc în perioada viitoare de mai multe luni de la momentul întocmirii Bugetului anului 2024 (actualizat).

Totuși, având în vedere faptul că Administratorul Fondului are o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități privind achiziția sau vânzarea anumitor participații. Realizarea acestor tranzacții poate presupune anumite costuri cu servicii prestate de terți și, în cazul vânzărilor, poate genera câștiguri sau pierderi din vânzarea propriu-zisă.

Din punctul de vedere al Administratorului Fondului, revizuirea bugetului pentru fiecare tranzacție legată de achiziția sau vânzarea de active nu este fezabilă, este ineficientă și poate afecta negativ o potențială tranzacție. În plus, astfel de tranzacții pot fi confidențiale, iar informațiile aferente pot influența prețul. Având în vedere competitivitatea ridicată și natura dinamică a piețelor financiare, orice prezentare de informații cu privire la tranzacțiile planificate referitoare la portofoliul Fondului poate avea un impact negativ asupra performanței Fondului și asupra potențialelor câștiguri ale acționarilor săi.

Prin urmare, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului să suporte, în numele Fondului, cheltuielile aferente ofertelor publice inițiale, achizițiilor și vânzărilor de participații și participării la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu, chiar dacă acest lucru ar putea determina

depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2024 (actualizat). Aceste cheltuieli pot include comisioane de intermediere ale societăților de brokeraj sau ale băncilor de investiții, comisioane percepute de autoritățile pieței, onorarii ale avocaților, costuri notariale, costuri cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli, comisioane sau onorarii aferente.

## 7. Costurile aferente programelor de răscumpărare

Conform politicilor contabile ale Fondului, costurile aferente programelor de răscumpărare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii) și acestea includ în principal comisioanele de distribuție și alte costuri legate de tranzacțiile de răscumpărare, cum ar fi comisioane de intermediere și comisioane de reglementare. Programul de răscumpărare nr. 14 a fost finalizat în decembrie 2023. Anularea acțiunilor răscumpărate a fost aprobată în cadrul AGA Anuală din 30 aprilie 2024 și se așteaptă să fie efectivă în cursul anului 2024.

În cadrul AGA din data de 13 februarie 2024 acționarii au aprobat **Programul de răscumpărare nr. 15 pentru 2024**, pentru un număr total de 1 miliard de acțiuni, sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri, la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 1 Leu pe acțiune. Implementarea acestui program de răscumpărare se face în cursul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, sub rezerva disponibilității surselor de finanțare necesare și va fi finanțat integral din surse proprii ale Fondului.

Costurile programului de răscumpărare au fost estimate în baza ipotezei că acțiunile pot fi răscumpărate prin tranzacții zilnice, una sau mai multe oferte publice sau o combinație între acestea. Cu toate acestea, costurile efectiv suportate (costul de achiziție și costurile directe aferente) pot fi semnificativ diferite, deoarece sunt influențate de prețul și momentul fiecărei tranzacții (răscumpărare zilnică și/ sau ofertă publică, dacă acestea vor avea loc), dar pot de asemenea fi influențate de cerințele de reglementare și aprobările necesare. Valoarea efectivă a costurilor și impactul asupra capitalurilor proprii ale Fondului vor fi prezentate acționarilor în cadrul adunării generale a acționarilor ce urmează a avea loc în cursul anului 2025 pentru anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15.

**Comisioanele de distribuție recunoscute în capitaluri proprii pentru programele de răscumpărare** au scăzut cu 40% în Bugetul anului 2024 (actualizat) la 4,7 milioane Lei comparativ cu Bugetul anului 2023, în principal ca urmare a sumelor mai mici disponibile pentru distribuție ca urmare a dimensiunii reduse a Fondului.

**Alte costuri legate de programele de răscumpărare** în valoare de 4,0 milioane Lei din Bugetul anului 2024 (actualizat) includ în principal comisioane de reglementare, comisioane de intermediere, comisioane de conversie a GDR-urilor, comisioane ale tender agent, costuri juridice și alte costuri direct legate de achiziționarea de acțiuni proprii și GDR-uri.

Deoarece nu este fezabilă estimarea acestor tipuri de cheltuieli la data întocmirii Bugetului anului 2024 (actualizat), și pentru că nu este practică revizuirea continuă a bugetului, propunem acționarilor să acorde Administratorul Fondului dreptul de a efectua orice cheltuieli legate de orice program de răscumpărare aprobat de acționari, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2024 (actualizat). Acestea includ impactul oricărei oferte publice de răscumpărare care ar putea fi organizată în cursul perioadei.

## 8. Cheltuieli cu investițiile

Bugetul de investiții pentru anul 2024 include în principal costurile estimate pentru modificările necesare la sistemul informatic al Fondului în anul 2024, precum și pentru orice modificări și dezvoltări ale paginii de internet a Fondului (găzduire, mentenanță, îmbunătățiri și preluarea prețurilor GDR și a prețurilor acțiunilor Fondului de pe BVB).

### **Notă importantă**

*Între categoriile de cheltuieli pot avea loc reclasificări/ realocări în timpul anului, cu condiția ca totalul acestor cheltuieli (excluzând cheltuielile nebugetate precum: modificarea netă a valorii juste a instrumentelor financiare, pierderile din diferențe de curs valutar, pierderile din vânzarea participațiilor, cheltuielile cu provizioanele și ajustările de depreciere a activelor, cheltuielile cu activele financiare cedate) să se încadreze în limitele generale bugetate aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor, cu excepțiile menționate mai jos.*

*Așa cum a fost prezentat mai sus, întrucât este dificilă, dacă nu imposibilă, estimarea rezonabilă a anumitor tipuri de cheltuieli, și nu este practică actualizarea continuă a bugetului, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului:*

- să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele de administrare;
- să depășească nivelul bugetat pentru comisioane și onorarii datorate ASF și băncii de depozitare, în măsura în care depășirea este ca urmare a faptului că valoarea efectivă a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau volumul tranzacțiilor aferente portofoliului sau al tranzacțiilor de răscumpărare în cursul anului 2024 vor fi mai mari decât cele folosite la întocmirea bugetului;
- să suporte în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu, comisioane de intermediere ale brokerilor sau ale băncilor de investiții, comisioane percepute de autoritățile pieței, onorarii ale avocaților, costuri notariale, costuri cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli, comisioane sau taxe aferente) legate de achiziția și vânzarea de participații (inclusiv proiecte de listare) sau de participarea la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii ale Fondului sau a certificatelor de depozit globale echivalente având la bază acțiuni emise de Fond și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari), în cadrul oricărui program de răscumpărare aprobat de către acționari;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la împrumuturi bancare/ facilități de credit contractate de Fond, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la impozitul pe profit, impozitul pe dividende cu reținere la sursă, impozitul minim pe cifra de afaceri și alte impozite pe venit;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror noi reglementări aplicabile Fondului;

*chiar dacă acestea vor conduce la depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul pentru anul 2024 (actualizat).*

*Comitetul Reprezentanților va monitoriza trimestrial evoluția cheltuielilor efectiv înregistrate comparativ cu bugetul.*

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

**Anexa 1 Budgetul 2024 (actualizat) al Fondului Proprietatea vs. Bugetul 2024 (respins în AGA din 26 martie 2024)**

<i>Toate sumele în Lei</i>	Buget 2024 (actualizat) Lei	Budget 2024 (AGA 26 mar 2024) Lei	Buget 2024 (actualizat) vs. Budget 2024 (AGA 26 mar 2024) Lei	Explicații
<b>I. VENITURI BUGETATE DIN ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ</b>	<b>178.791.481</b>	<b>105.004.570</b>	<b>73.786.910</b>	
Venituri nete din dividende	145.848.913	94.189.166	51.659.746	Dividende mai mari aprobate de companiile din portofoliu
Venituri din dobânzi	32.377.850	10.815.404	21.562.446	Solduri de numerar purtătoare de dobânzi mai mari
Alte venituri (ex. venituri de la BNY Mellon)	564.718	-	564.718	Venituri de la BNY aferente emiterii/ anulării de GDR-uri
<b>II. CHELTUIELI BUGETATE DIN ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ</b>	<b>45.980.984</b>	<b>52.801.975</b>	<b>(6.820.992)</b>	
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	20.794.825	29.992.685	(9.197.859)	Efectul net al scăderii comisionului de bază (-12,9 mil Lei) și adăugării comisionului de distribuție pentru dividende (+3,7 mil Lei)
Asistență juridică și asistență pentru litigii	5.142.671	3.425.921	1.716.750	Servicii suplimentare de asistență legală pentru procesul de selecție
Cheltuieli cu taxe, onorarii și comisioane	3.978.746	4.094.816	(116.070)	Scăderea comisioanelor ASF ca urmare a scăderii VAN din iunie 2024 față de VAN din decembrie 2023
Cheltuieli aferente procesului de selecție a Administratorului Fondului	3.788.655	3.000.000	788.655	Onorarii suplimentare de consultanță și taxele aferente pentru a fi utilizate de către CR în procesul de selecție a Administratorului Fondului
Cheltuieli aferente Comitetului Reprezentanților	3.481.763	3.481.763	-	
Cheltuieli privind evaluarea și alte cheltuieli legate de portofoliu	2.422.989	2.487.716	(64.727)	Servicii de asistență pentru evaluare mai reduse necesare în H1 2024 față de estimările inițiale
Cheltuieli de audit și alte cheltuieli cu raportări reglementate	2.351.815	2.202.596	149.220	Onorarii suplimentare de audit pentru EY de 27.000 EUR plus TVA
Cheltuieli privind relația cu investitorii	1.218.407	1.218.407	-	
Cheltuieli privind relațiile publice	895.668	992.628	(96.960)	Diferență ca urmare a modificării termenilor contractuali existenți
Cheltuieli pentru organizarea AGA și alte cheltuieli referitoare la acționari	833.614	833.614	-	
Alte cheltuieli	1.071.830	1.071.830	-	
<b>III. PROFITUL OPERAȚIONAL BRUT BUGETAT</b>	<b>132.810.497</b>	<b>52.202.595</b>	<b>80.607.902</b>	
Cheltuieli aferente listării deținerilor din portofoliu	8.246.807	8.246.807	-	
<b>III. PROFITUL BRUT BUGETAT</b>	<b>124.563.690</b>	<b>43.955.788</b>	<b>80.607.902</b>	
Impozitul pe profit	11.966.629	15.618.089	(3.651.460)	Estimare actualizată pe baza informațiilor la 30 iunie 2024
<b>IV. PROFITUL NET BUGETAT</b>	<b>112.597.061</b>	<b>28.337.699</b>	<b>84.259.362</b>	
<b>COSTURILE AFERENTE PROGRAMELOR DE RĂSCUMPARARE – RECUNOSCUTE ÎN CAPITALURI</b>	<b>8.719.799</b>	<b>16.596.841</b>	<b>(7.877.042)</b>	
Comisioane de distribuție recunoscute în capitaluri proprii pentru programele de răscumpărare	4.722.963	8.846.600	(4.123.637)	Valoare mai mică a răscumpărărilor ca urmare a fondurilor mai reduse disponibile, în urma aprobării dividendului de 0,06 Lei pe acțiune cu Data Plății 7 iunie 2024 (neinclusă în bugetul anterior)
Alte costuri legate de programele de răscumpărare	3.996.836	7.750.241	(3.753.405)	
<b>INVESTITII</b>	<b>153.914</b>	<b>153.914</b>	<b>-</b>	
Cheltuieli cu investițiile	153.914	153.914	-	