

**KPMG Tax SRL**

Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

To whom it may concern

We understand that during the General Shareholders Meeting that took place on 21 January 2015, the shareholders of Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") approved a return of capital of RON 0.05 per each share held by the shareholders on 24 June 2015.

Please note that our analysis does not include comments related to the fiscal treatment of the income paid by Fondul to shareholders, according to the Romanian legislation. Our comments strictly focus on the declarative and payment obligations of the investors, provided that such amounts would be deemed as taxable from an income tax perspective.

As a general rule, according to the provisions of Title III – *Personal income tax* of Law. 571/2003 regarding the Fiscal Code as subsequently amended and completed ("Fiscal Code"), for amounts paid to resident individuals, which are subject to withholding tax (for example dividends, interest, salary income, etc.), the obligation to compute, declare, withhold and pay the tax lies with the income payer.

Similarly, according to art. 116 of the Fiscal Code, *"the tax due by non-residents in respect of income received from Romania is computed, withheld and paid to the State budget by the income payer"*.

În atenția celor interesați

Înțelegem că în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 21 ianuarie 2015 a fost aprobată o reducere a capitalului social al Fondul Proprietatea S.A. (în continuare "Fondul"), fiecare acționar primind contravaloarea a 0,05 RON/acțiune deținută la data de 24 iunie 2015.

Vă rugăm să aveți în vedere faptul că analiza noastră nu include comentarii legate de tratamentul fiscal al acestor sume plătite de Fondul acționarilor, conform legislației fiscale din România, observațiile noastre fiind strict legate de obligățiile declarative și de plată ale investitorilor, în cazul în care se stabilește că aceste sume ar fi impozabile din perspectiva impozitului pe venit.

Ca și regulă generală, conform prevederilor Titlului III – *Impozit pe venit* al Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare ("Codul fiscal"), în cazul sumelor plătite persoanelor fizice rezidente, ce sunt supuse impozitului cu reținere la sursă (cum ar fi de exemplu plățile de dividende, dobânzi, venituri din salarii, etc.), obligația de calcul, declarare, reținere și plată a impozitului revine plătitorului de venituri.

Similar, conform art. 116 din Codul fiscal, *"impozitul datorat de nerezidenți pentru veniturile impozabile obținute din România se calculează, se reține și se plătește la bugetul de stat de către plătitorii de venituri"*.

Also, according to art. 81 of Government Ordinance no. 92/2003 on the Fiscal Procedure Code, republished, as subsequently amended and completed, income payers which are liable to compute, withhold and pay withholding tax to the state budget are also liable to declare such amounts.

Therefore, resident and non-resident individuals deriving income subject to withholding taxes would not have declarative and payment obligations related to these amounts.

Also, any additional queries received by the investors from the Romanian tax authorities following this transaction will be re-directed to Fondul.

De asemenea, potrivit art. 81 din Ordonanța Guvernului nr. 92/2003 privind Codul de procedură fiscală, republicată, cu modificările și completările ulterioare, plătitorii de venituri care au obligația de a calcula, reține și plăti bugetului statului impozite colectate prin stopaj la sursă, au de asemenea obligația de a declara aceste sume.

Astfel, persoanele fizice rezidente și nerezidente ce obțin venituri de natura celor pentru care impunerea se face prin reținere la sursă, nu ar avea obligații de declarare și de plată în legătură cu aceste venituri.

De asemenea, orice solicitări adiționale primite de investitori de la autoritățile fiscale române, în urma acestei tranzacții, vor fi redirecționate în atenția Fondului.