

## The exchange of letters between Fondul Proprietatea SA and Romanian Financial Supervisory Authority regarding the changes of the Constitutive Act

Please find below the correspondence between Fondul Proprietatea SA ("FP") and the Financial Supervisory Authority ("ASF") on the subject of amending the Constitutive Act - we mention that the amendment of the Constitutive Act is item 1 on the agenda of the Extraordinary General Meeting of Shareholders of 28 April 2020:

Letter	Short description	Page number
FP letter dated 30 January 2020, registered with ASF as RG/3283/31.01.2020	Before starting the process for calling the shareholders meeting for 28 April 2020, FP had requested the ASF's point of view on potential proposals to amend the Constitutive Act to align it with the new legislation, requesting the communication of a response before the convening of the shareholders meeting expected to take place on 26 February 2020.	2-23
ASF letter DRA 726.1 / 17.02.2020, received by FP on 18 February 2020	ASF communicated to FP that " <i>ASF analyses and subsequently authorizes the amendments to the constitutive act after are approved by the shareholders</i> " without communicating any observations for changes proposed by FP.	24
ASF letter DRA 726.2/ 18.03.2020, received by FP on 19 March 2020	After 20 days after the convening notice for shareholders meeting was published, ASF communicated a series of observations regarding the proposed amendments to the Constitutive Act included in the convening notice of the Extraordinary General Meeting of Shareholders of April 28, 2020.  The letter was sent by ASF after the establishment of the state of emergency due to the pandemic (the state of emergency was initially established by Decree no. 195 / 16.03.2020 for 30 days starting with 16 March 2020).	25-28
FP letter from 27 March 2020, registered with ASF as RG/9828/30.03.2020	FP replied to the ASF that there is no legal possibility to amend the convening notice already published without performing the entire procedure for calling a separate shareholders meeting than initial one called and that the proposals will be considered at a future meeting, mentioning that the amendments to the Constitutive Act cannot enter into force without the ASF's approval.	29-31
ASF letter from 23 April 2020	ASF communicated its point of view regarding the risks that FP might have assumed regarding the modification of the convening notice and possibly the convening of a new shareholders' meeting during the state of emergency. The letter was received with less than 24 hours before the deadline for voting by mail (24 April 2020, 11.00am).  For a proper information of investors, FSA requested that the aspects referring to the amendment of the constitutive act notified by address no. SI-DRA/726.2/18.03.2020 and this address be notified to them by the publication on company's website.	32-34

**Către/** **AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ**  
**To:** Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare  
Mun. București, Str. Splaiul Independenței nr. 15, sector 5  
Fax: +40 21 659 60 51, +40 21 659 64 14

**În atenția/** Doamnei Florentina Boboc – Director Direcția Reglementare – Autorizare / *Mrs. Florentina Boboc – Head of Regulation and Authorization Directorate*

**In atn. of:**

**Referitor** Propuneri de modificare a Actului Constitutiv al Fondul Proprietatea /  
**Re.:** Proposals of amending the Constitutive Act of Fondul Proprietatea

Stimată Doamnă Boboc,

Dear Mrs. Boboc,

Franklin Templeton International S.a.r.l. Luxembourg, în calitate de administrator unic și administrator de fond de investiții alternative al Fondul Proprietatea SA ('FP'), intenționează să supună aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2020, anumite modificări ale Actului Constitutiv FP.

Franklin Templeton International S.a.r.l. Luxembourg, in the capacity of sole administrator and alternative investment fund manager of Fondul Proprietatea SA ('FP'), intends to submit certain amendments of the Constitutive Act of FP to the approval of the Extraordinary Meeting of Shareholders dated April 28, 2020.

Anticipând solicitarea avizării pe care urmează să o înaintăm ASF în cazul în care acționarii FP adoptă modificările de mai jos, (conform prevederile art. 14 alin. (1) lit. b) din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta, cu reglementările ulterioare), dorim să vă aducem la cunoștință modificările pe care intenționăm să le supunem aprobării AGEA, prezentând succint argumentele și rațiunea fiecărei modificări.

Anticipating the request for endorsement which we shall submit to the FSA if the FP's shareholders approve the following amendments (according to art. 14 para. (1) letter b) of the CNVM Regulation no. 4/2010 regarding the registration with the National Securities Commission and the functioning of the Commercial Company "Fondul Proprietatea" - S.A., as well as the trading of its shares, with the subsequent amendments), we will further present the amendments we intend to submit for EGMS approval, describing shortly each amendment and its rationale.

**1. Modificarea Articolului 2, după cum urmează:**

*"(1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul*

**1. The amendment of Article 2, as follows:**

*"(1) "Fondul Proprietatea" - S.A., hereinafter referred to as Fondul Proprietatea, is a*

# FONDUL

## PROPRIETATEA

Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor legale în vigoare Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înființat ca fond de investiții alternativ (F.I.A.), alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), destinat investitorilor de retail, constituit ca o societate de investiții de tip închis astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare și este calificat ca Fond de Investiții Alternativ astfel cum este definit de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care a implementat în România Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative, astfel cum a fost modificată.

Romanian legal person, set up as a joint-stock company.

(2) Fondul Proprietatea is organized, operates and ceases its activity under the legal provisions in force of Law No. 247/2005 on property and justice reform, and additional measures, as further amended and completed, of Law No. 297/2004 on the capital market, as further amended and completed, and of Company Law No. 31/1990, republished, as further amended and completed.

(3) Fondul Proprietatea is set up as an alternative investment fund (A.I.F.) undertaking for collective investments (A.O.P.C.), addressed to retail investors, constituted as investment company of the closed-end-type, as defined by Art. 114 (1) letter b) of Law No. 297/2004, as further amended and completed and qualifies as an Alternative Investment Fund as defined by Law no. 74/2015 regarding the alternative investment fund managers that implemented in Romania Directive 2011/61/EU on alternative investment fund managers, as amended.

### Justificarea modificărilor

Aceste modificări sunt impuse de intrarea în vigoare a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și completarea unor acte normative („Legea nr. 243/2019”), în baza căreia s-a schimbat încadrarea juridică a FP (din AOPC în FIA, potrivit art. 80 alin. (1)).

### 2. Modificarea Articolului 3, după cum urmează:

“(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi

### Justification of the amendments

These amendments are imposed by the entry into force of 243/2019 on alternative investment funds and for the amendment and completion of other legislation („Law no. 243/2019”), on the basis of which the legal classification of FP was changed (from AOPC to AIF, according to art. 80 para. (1)).

### 2. The amendment of Article 3, as follows:

“(1) The registered office of Fondul Proprietatea is located in Bucharest, 78-80 Buzesti Street, floor 7th, Sector 1; the

*schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (AFIA), în condițiile art. 21 alin. (43) pct. (xii).*

*(2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege”.*

*headquarters may be changed to any other location in Romania, by decision of the asset management company (Alternative Investment Fund Manager), according to article 21 paragraph (43) xii).*

*(2) The Company may set up secondary headquarters such as branches, representative offices, working points or other units with no legal personality, under the terms provided by law”.*

### **Justificarea modificării**

Modificarea este doar o corectură a unei erori de redactare, privind o trimitere la un alt alineat al aceluiași articol din Actul Constitutiv.

### **Justification of the amendment**

The amendment is only a correction of a drafting error, regarding a reference to another paragraph of the same article in the Constitutive Act.

### **3. Modificarea Articolului 8 alineat (2), după cum urmează:**

*(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii prin:*

*a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;*

*b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.*

### **3. The amendment of Article 8 paragraph (2), as follows:**

*“(2) The share capital may be increased, in accordance with the provisions of the law, by:*

*a) by issuing new shares in exchange for cash contributions;*

*b) by incorporating reserves, except for the legal reserves and of the reserves created out of the re-evaluation of the patrimony, as well as of the benefits and issuing premiums”.*

### **Justificarea modificării**

Modificarea este doar o corectură a unei erori de redactare.

### **Justification of the amendment**

The amendment is only a correction of a drafting error.

### **4. Modificarea Articolului 12, după cum urmează:**

*“(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:*

*a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA și ale auditorului financiar;*

### **4. The amendment of Article 12, as follows:**

*“(1) The general meeting of the shareholders may be ordinary and extraordinary.*

*(2) The ordinary general meeting of the shareholders has the following competencies, duties and functions:*

b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;

c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;

d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;

e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului reprezentanților, a AFIA și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;

g) se pronunță asupra gestiunii AFIA și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;

h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;

k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) aprobă tranzacțiile semnificative cu părți afiliate, în situația în care valoarea acestora este mai mare de 5% din valoarea activului net, la propunerea AFIA;

m) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

a) to discuss, approve and amend the annual financial statements after reviewing the reports of the Alternative Investment Fund Manager and financial auditor;

b) to establish the distribution of the net profit and to establish the dividends;

c) to appoint the members of the Board of Nominees ("BoN") and to cancel their appointment;

d) to appoint the Alternative Investment Fund Manager in accordance with the law and to cancel its appointment;

e) to appoint and cancel the appointment of the financial auditor and to set the minimum duration of the financial audit agreement;

f) to set the level of the remuneration of the members of the Board of Nominees, the Alternative Investment Fund Manager and of the financial auditor for financial audit services for the ongoing fiscal year;

g) to rule over the management of the Alternative Investment Fund Manager and to evaluate his/her performances and to discharge him/her from its management,

h) to decide on the action in a court of law against the Alternative Investment Fund Manager or, as the case may be, against the financial audit, for damages caused to Fondul Proprietatea;

i) to approve the strategies and the development policies of Fondul Proprietatea;

j) to establish the annual income and expenditure budget for the following financial year;

k) to decide upon the pledge, lease or the creation of the movable securities or mortgages on the assets of Fondul Proprietatea;

l) to approve significant related parties' transactions, if their value is greater than 5% of the net asset value, at the proposal of the AIFM;

(3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor”.

ml) to decide on any other aspects regarding Fondul Proprietatea, according to the legal duties.

(3) The extraordinary general meeting of the shareholders is entitled to decide on the following:

- a) set-up or closing of some secondary units: branches, agencies, representative offices or other such units with no legal personality;
- b) share capital increase;
- c) share capital decrease or re-completion thereof by issuing new shares;
- d) conversion of shares from one category to another;
- e) conversion of a category of bonds to another category or to shares;
- f) issue new bonds;
- g) approves the admission for trading and nominates the regulated market on which the shares of Fondul Proprietatea will be traded;
- h) the execution of contracts for acquiring, selling, exchanging or for creating pledges, having as subject non-current assets of Fondul Proprietatea S.A., whose value exceeds, individually or cumulatively during a financial year, 20% of the total value of the non-current assets of Fondul Proprietatea S.A., less receivables;
- i) change of the management system of Fondul Proprietatea;
- j) limitation or cancellation of the preference right of the shareholders;
- k) approves the Investment Policy Statement;
- l) any other amendment of the constitutive act or any other resolution requiring the approval of the extraordinary general meeting of the shareholders, according to applicable law or to this Constitutive Act”.

## Justificarea modificărilor

- (a) **Introducerea literei (l) la alineatul al doilea:** intenționăm introducerea aprobării de către AGA a încheierii tranzacțiilor semnificative cu părți afiliate, în cazul în care valoarea acestora depășește 5% din valoarea activului net, pentru a alinia guvernarea corporativă la nivelul FP cu cea practică în sistemul din UK, având în vedere faptul că certificatele de depozit având ca suport acțiuni emise de FP sunt tranzacționate pe London Stock Exchange.

De asemenea, considerăm că aprobarea de către AGA a tranzacțiilor semnificative cu părți afiliate sporește transparența față de acționari și anticipează poziția emitenților față de astfel de tranzacții odată ce va intra în vigoare proiectul de modificare a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață prin care se transpune Shareholder's Rights Directive (SRD II).

- (b) **Eliminarea abrevierilor "S.A." la litera (h) de la al treilea alineat:** această modificare este justificată de rațiuni de simplificare și cursivitate a textului Actului Constitutiv, urmărindu-se eliminarea abrevierii în întreg textul Actului Constitutiv.

## 5. Modificarea Articolului 14 alinatele (1), (2) și (7), după cum urmează:

*"(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor*

## Justification of the amendments

- (a) **The introduction of letter (l) at the second paragraph:** we aim to introduce the approval by the GMS of the conclusion of significant transactions with related parties, if their value exceeds 5% of the net assets value, in order to align the FP corporate governance with the one practiced in the UK system, taking into account the fact that the depositary receipts having as support shares issued by FP are traded on the London Stock Exchange.

We also consider that the approval by the GMS of the conclusion of significant transactions with related parties increases the transparency towards shareholders and anticipates the issuers' position towards such transactions once the draft amendment of Law no. 24/2017 regarding issuers of financial instruments and market operations through which Shareholder's Rights Directive (SRD II) is transposed.

- (b) **Elimination of the abbreviations "S.A." at letter (h) of the third paragraph:** this amendment is justified by reasons of simplification and fluency of the Constitutive Act's text, with the aim of eliminating the abbreviation throughout the entire text of the Constitutive Act.

## 5. The amendment of Article 14 paragraphs (1), (2) and (7), as follows:

*"(1) Upon the first calling, for the validity of the deliberations of the ordinary general meeting of the shareholders it is required that the shareholders representing at least a fourth of the total shares with right to vote to attend. The decisions of the ordinary general meeting of the shareholders are taken with the*

deținute de acționarii prezenți sau reprezentati exprimate.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să deliberaze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentati exprimate”

“(7) În ziua și la ora stabilite în convocare, sesiunea adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul permanent—legal al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților”.

## Justificarea modificărilor

- (a) Modificarea de la alineatele (1) și (2): intenționăm să introducem aceeași formulă de calcul a majorității de adoptare a unei hotărâri AGOA cu cea folosită în cazul adoptării hotărârii AGEA, respectiv totalul voturilor “pentru” raportat la suma voturilor “pentru” + voturile “împotriva” + voturile “abținere” + voturile anulate + voturile neexprimate deloc.

Având în vedere că prin modificarea formulei de vot, se introduce o cerință mai ridicată de majoritate, considerăm că modificarea formulei de vot pentru

majority of ~~expressed~~ votes held by the shareholders attending or being represented.

(2) In case the ordinary general meeting of the shareholders cannot operate due to lack of quorum under paragraph (1), the meeting that will meet upon a second convocation may deliberate on the items included in the agenda of the first meeting, irrespective of the met quorum, taking decision by majority of the expressed votes held by the shareholders attending or being represented.

(7) On the day and hour established in the convocation, the general meeting of the shareholders shall be opened by the permanent representative of the Alternative Investment Fund Manager or, in its absence, by the one holding its place. A legal representative or a permanent representative of the Alternative Investment Fund Manager or a person appointed by the it—legal representative of the Fund Manager shall be the chairman of the meeting. The members of the Board of Nominees shall participate at the meetings, as well”.

## Justification of the amendments

- (a) The amendment of paragraphs (1) and (2): we intend to introduce the same formula for calculating the majority for the adoption of an OGMS decision with the one used for the adoption of an EGMS decision, respectively: the total of the votes “for” computed against the sum of all the present votes “for”+ votes “against”+ votes “abstain” + votes annulled + votes not expressed at all.

Considering that by modifying the voting formula, a higher majority requirement is introduced, we consider that the modification of the voting formula for



adoptarea hotărârilor AGOA este în linie cu prevederile art. 112 alin. (1) din Legea nr. 31/1990 privind societățile, potrivit căruia: *“Hotărârile adunării generale ordinare se iau cu majoritatea voturilor exprimate. Actul constitutiv poate prevedea cerințe mai ridicate de cворum și majoritate”*.

Scopul acestei modificări este de a evita repetarea situației create la AGOA din 4 septembrie 2019, când, din cauza formulei de vot pentru AGOA, au fost aprobate ambele puncte de pe ordinea de zi pentru alegerea unui membru al Comitetului Reprezentanților FP, deși exista o singură poziție vacantă.

- (b) **Modificarea de la alineatul (7):** potrivit cerinței legale descrise în art. 153<sup>13</sup> din Legea nr. 31/1990 privind societățile, Franklin Templeton International S.a.r.l. Luxembourg, în calitate de administrator unic al FP, persoană juridică, a numit mai multe persoane fizice în calitate de reprezentanți permanenți. Legal, reprezentarea unei persoane juridice de către o persoană fizică, se circumscrie instituției juridice de reprezentare legală. Modificarea pe care am introdus-o are astfel scopul de a evidenția faptul că reprezentanții permanenți sunt persoanele numite de Administratorul Unic pentru administrarea FP.

**6. Modificarea Articolului 15 alineat (2), după cum urmează:**

*“(2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanților. Candidatura va fi însoțită de chestionarul cu privire la independența candidatului, completat și*

adopting the OGMS decisions is in line with the provisions of art. 112 para. (1) of the Companies’ Law no. 31/1990, according to which: *“The decisions of the ordinary shareholders meetings are taken with the majority of casted votes. The constitutive act may provide for higher quorum and majority requirements”*.

The purpose of this amendment is to avoid repeating the situation created at the September 4, 2019 OGMS, when, due to the OGMS voting formula, both points on the agenda were approved for the election of a member of the FP Board of Nominees, even if there was only one vacant role.

- (b) **The amendment of paragraph (7):** according to the legal requirement described in art. 153<sup>13</sup> Companies’ Law no. 31/1990, Franklin Templeton International S.a.r.l. Luxembourg, as sole manager of FP, legal entity, appointed several natural persons as permanent representatives. Legally, the representation of a legal person by a natural person is confined to the legal institution of legal representation. The amendment that we have introduced thus aims to highlight that the permanent representatives are the persons appointed by the sole manager for the management of FP.

**6. The amendment of Article 15 paragraph (2), as follows:**

*“(2) Any shareholder will have the right to make proposals on the members of the Board of Nominees. The nomination will be accompanied by the questionnaire regarding the independence of the candidate, completed*

semnat de candidat, al cărui format va fi disponibil în cadrul materialelor informative, urmând ca acest chestionar, împreună cu punctul de vedere al Comitetului reprezentanților asupra independenței candidatului, să fie adus la cunoștința acționarilor. Membrii Comitetului reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele AFIA și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor”.

## Justificarea modificării

Completarea de către candidații la posturile de membri ai Comitetului Reprezentanților a unor chestionare privind independența lor este deja o practică existentă la nivelul FP, astfel că, prin această completare, urmărim să sporim transparența procesului de selecție față de acționarii FP.

### 7. Modificarea Articolului 17 alineatele (11) și (21), după cum urmează:

“(11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:

and signed by the candidate, whose template shall be available in the informative materials, following that, this questionnaire, together with the Board of Nominees' point of view on the candidate's independence, to be brought to the attention of the shareholders. The members of the Board of Nominees may be shareholders of Fondul Proprietatea or other persons designated by the shareholders and they must have the proper experience and knowledge in order to be able to receive the Alternative Investment Fund Manager reports and of the consultants and, based on the information received, judge the merits of the management of Fondul Proprietatea within the limits of the objectives and principles set by the investment policy as well as by the applicable laws and regulations. Also, the members of the Board of Nominees have to be qualified properly in order to decide (if there is need with the support of an independent consultant) if the transactions proposed by the Alternative Investment Fund Manager needing the approval of the Board of Nominees are made to the advantage of the shareholders”.

## Justification of the amendment

The completion of questionnaires on their independence by the candidates to the positions of members of the Board of Nominees is already a practice in place at the level of the FP, so, by this amendment, we aim to increase the transparency of the selection process towards the FP shareholders.

### 7. The amendment of Article 17 paragraph (11) and (21), as follows:

“(11) Monitors the following, based on information and reports received from the Alternative Investment Fund Manager:

# FONDUL

## PROPRIETATEA

- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
  - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
  - profitul total al companiilor din portofoliu și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
  - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
  - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
  - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.
- the list of all portfolio investments and percentage breakdown by each investment type;
  - a list of major transactions occurring in the Fondul Proprietatea portfolio for the period under review;
  - the total profit of the portfolio companies and comparison of profit with the appropriate market benchmark;
  - comparison of the obtained profit with the initial objective;
  - the extent of compliance with the investment policy, including, specifically, the degree to which any performance objectives set out therein are achieved, as well as any variations and actions taken to achieve such objectives and improve investment results;
  - the performance evaluation report.

Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor.

The Board of Nominee shall draft and present to the general meeting of the shareholders an annual report regarding the monitoring activity performed or a monitoring report for another period agreed by the general meeting of shareholders;

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței AFIA potrivit contractului de administrare a investițiilor”.

(21) Is responsible for monitoring the Alternative Investment Fund Manager performance of the ~~Investment-Management Agreement~~”.

### Justificarea modificărilor

### Justification of the amendments

- (a) Modificarea din alineatul (11): are scopul de a descrie mai precis tipul/metoda de monitorizare și raportare pe care AFIA o realizează către Comitetul reprezentanților cu privire la companiile FP din portofoliu.
  - (b) Modificarea din alineatul (21): are scopul de a alinia prevederile din Actul
- (a) The amendment of paragraph (11): aims to describe more accurately describe the type / method of monitoring and reporting that the AIFM performs towards the Board of Nominees regarding FP portfolio companies.
  - (b) The amendment of paragraph (21): has the purpose of aligning the provisions

Constitutiv cu denumirea corectă a contractului de administrare încheiat între FP și AFIA.

of the Constitutive Act with the correct name of the management agreement concluded between FP and the AIFM.

## 8. Modificarea Articolului 19, după cum urmează:

*“(1) Acționarii Fondului Proprietatea S.A. desemnează Administratorul de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) în vederea administrării acestuia. AFIA exercită și calitatea de administrator unic*

*(2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.*

*(3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării mandatului său A.F.I.A. și va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor a punctelor ce vor acorda opțiunea de (i) a aprobării a reînnoirii mandatului A.F.I.A.. În situația în care acest punct este respins, AFIA va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acționarii având dreptul să propună candidați pentru poziția respectivă; ordinea de zi va include și prevederi pentru autorizarea negocierii și semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.*

*(4) Societatea numită AFIA a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.*

*(5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va*

## 8. The amendment of Article 19, as follows:

*“(1) Shareholders of Fondul Proprietatea designate the Alternative Investment Fund Manager (AIFM) for the purpose of managing it. The AIFM has also the sole director role.*

*(2) The Alternative Investment Fund Manager is elected by the general meeting of the shareholders, with the observance of the legal provisions and of this constitutive act.*

*(3) The mandate of the AIFM is for of 2 years. The AIFM will call an Ordinary General Meeting of Shareholders to be held at least 6 months before the expiry of its the mandate of the AIFM and will ensure that the agenda for such meeting will include points granting the options to (i) approve the renewal of the AIFM's mandate. If such point is rejected, the AIFM will convene an Ordinary General Meeting of Shareholders for and (ii) the appointment of a new AIFM in accordance with the legal provisions in force, with the shareholders being granted the opportunity to propose candidates for such position; the agenda will also include provisions for the authorization of the negotiation and execution of the relevant investment management agreement and fulfilment of all relevant formalities for the authorization and legal completion of such appointment.*

*(4) The AIFM legal entity appointed as Alternative Investment Fund Manager of Fondul Proprietatea must expressly accept such position, by executing the management agreement and must have in place professional liability insurance.*

*(5) The Investment Management Agreement can be modified or replaced in accordance with articles 12 and 14, with the approval of*

# FONDUL

## PROPRIETATEA

*fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte”.*

### Justificarea modificărilor

(a) **Modificarea din alineatul (3):** intenționăm să eliminăm introducerea pe ordinea de zi a unor puncte de vot alternative, pentru a evita voturi afirmative/negative pentru ambele astfel de puncte. Astfel, acționarii vor avea inițial dreptul de a-și exprima opțiunea cu privire la continuarea mandatului în curs al AFIA, iar, în cazul în care se votează împotriva continuării mandatului, AFIA va organiza o altă AGOA pentru alegerea unui nou AFIA.

(b) **Modificările din alineatele (4) și (5):** sunt justificate de uniformizarea limbajului utilizat în întregul Act Constitutiv, respectiv pentru a alinia prevederile din Actul Constitutiv cu denumirea corectă a contractului de administrate încheiat între FP și AFIA.

### 9. Modificarea Articolului 21 alineat (4), după cum urmează:

*“(4) Suplimentar atribuțiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:*

*(i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul*

*the shareholders. Any replacement document or addendum of the Investment Management Agreement will be signed on behalf of Fondul Proprietatea by the chairman of the Board of Nominees or by a member of the Board of Nominees empowered by the chairman”.*

### Justification of the amendments

(a) **The amendment of paragraph (3):** we intend to eliminate the introduction of alternative voting points on the agenda, in order to avoid affirmative / negative votes for both such points. Thus, the shareholders will initially have the right to express their option regarding the continuation of the current mandate of the AIFM, and, if voting against the continuation of the mandate, the AIFM will organize another OGM for the election of a new AIFM.

(b) **The amendments of paragraphs (4) and (5):** these amendments aim to align the language used in the entire Constitutive Act, respectively for the purpose of aligning the provisions of the Constitutive Act with the correct name of the management agreement concluded between FP and the AIFM.

### 9. The amendment of Article 21 paragraph (4), as follows:

*“(4) In excess of the duties provided by the applicable law, the Alternative Investment Fund Manager shall be liable to:*

*i) establish a reference date for shareholders entitled to vote within the general meeting, under the law, and draft the text of the announcement on the convocation of the general meeting, after obtaining the prior approval of the Board of Nominees and*

acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al AFIAS.A.F.;

(iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

(viii) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului

after it added to the agenda the matters requested by the Board of Nominees;

ii) upon the written request of any shareholder submitted before the date of the general meeting of the shareholders, to give responses after obtaining the prior approval of the Board of Nominees, regarding the aspects concerning the business of Fondul Proprietatea;

iii) ensure that, if requested by any of the shareholders, a copy of or extract of the minutes of the general meeting shall be given to them and also, after the announcement of the ordinary annual general meeting of the shareholders is published, make available to the shareholders the financial statements of the company and the reports of the AIFM Fund—Manager and of the company's financial auditors;

iv) prepare the annual financial statements, draft the annual activity report, examine the financial auditors' report, present them to the Board of Nominees before submitting such documents to the general meeting of the shareholders and make proposals on the distribution of the profit to the general meeting of the shareholders, after obtaining the prior approval of the Board of Nominees;

v) manages the relationship with the Central Depository with regard to its shareholders register functions;

vi) prepare an annual report on the management and the business policy of Fondul Proprietatea, to be presented to the Board of Nominees for approval prior to its submission to the general meeting of the shareholders;

vii) proposes for the prior approval of the Board of Nominees and further, of the general meeting of the shareholders, of the yearly income and expenditure budget and business plan;

viii) approves the outsourcing of certain activities, within the limits of the approved

# FONDUL

## PROPRIETATEA

aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția respectării legislației aplicabile;

(ix) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele;

(x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;

(xi) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;

(xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiii) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a

budget, respectiv the delegation of the performance of certain activities, subject to the observance of the applicable legislation;

ix) based on the proposal of the Board of Nominees to submit to the approval of the extraordinary general meeting of shareholders the execution of contracts for acquiring, selling, exchanging or for creating pledges, having as subject non-current assets of Fondul Proprietatea S.A., whose value exceeds, individually or cumulatively during a financial year, 20% of the total value of the non-current assets of Fondul Proprietatea S.A., less receivables;

x) execute contracts for acquiring, selling, exchanging or for creating pledges, having as subject non-current assets of Fondul Proprietatea S.A., whose value does not exceed, individually or cumulatively during a financial year, 20% of the total value of the non-current assets of Fondul Proprietatea S.A., less receivables, without the approval of the ordinary or extraordinary general shareholders' meeting;

xi) propose to the ordinary general meeting of the shareholders the conclusion of the financial audit agreement according to the legal provisions in force, upon obtaining the prior approval of the Board of Nominees, as well as approve the procedure of internal audit and the audit plan;

xii) decide the relocation of the registered office, provided that the registered office shall at all times be registered in Romania;

xiii) make available to the Board of Nominees the reports, as well as other necessary documents for exercising the monitoring duties, in accordance with art. 17 paragraph (11);

xiv) inform at once the Board of Nominees of any litigation or infringement of legislation regarding Alternative Investment Fund Manager, any operation which might be an infringement to the investment policy and

politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvi) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea;

(xvii) să aprobe orice tranzacții cu părți afiliate, și, în măsura în care tranzacțiile cu părți afiliate au o valoare mai mare de 0,25% din valoarea activului net să ceară aprobarea Comitetului Reprezentanților, iar dacă au o valoare mai mare de 5% din valoarea activului net, să îndeplinească formalitățile de convocare AGA”.

## Justificarea modificărilor

- (a) Modificările de la literele (iii), (ix) și (x): sunt justificate de uniformizarea limbajului utilizat în întregul Act Constitutiv.
- (b) Introducerea literei (xvii): este justificată de aceleași argumente descrise pentru introducerea literei (I) la alineatul al doilea al Articolului 12, respectiv anticiparea intrării în vigoare a regulilor de guvernare corporativă care vor fi impuse de SRD II și armonizarea cu practica societăților listate pe LSE. Astfel, dacă valoarea tranzacțiilor cu părți afiliate se va încadra între 0,25% și

about the plans/ correction measures for approaching these matters;

xv) ask for the calling of the general meeting which shall decide properly whenever an issue appears on which the Board of Nominees has a disagreement with the Alternative Investment Fund Manager, which cannot be resolved amiably;

xvi) proposes to Board of Nominees the recommendation for the Extraordinary General Meeting of the Shareholders for the appointment of the investment firm/investment bank who shall manage a public offer, as well as on its remuneration, when it will become necessary that such a company be appointed related to the admission to trading of Fondul Proprietatea;

xvii) approve any related parties transactions, and, if the related parties transactions' value is greater than 0.25% of the net asset value, to ask for the Board of Nominees' approval, and, if the related parties transactions' value is greater than 5% of the net asset value, to convene the GSM”.

## Justification of the amendments

- (a) The amendments of letters (iii), (ix) and (x): are aimed to align the language used in the entire Constitutive Act.
- (b) The introduction of letter (xvii): is justified by the same arguments described for the introduction of letter (I) in the second paragraph of Article 12, respectively the anticipation of the entry into force of the corporate governance rules to be imposed by SRD II and the harmonization with the practice of the companies listed on the LSE. Thus, if the value of the transactions with related



5% din valoarea activului net, AFIA va solicita aprobarea Comitetului reprezentanților, iar dacă valoarea depășește 5%, AFIA va solicita aprobarea AGA.

parties will be between 0.25% and 5% of the net assets value, the AIFM will request the approval of the Board of nominees, and if the value exceeds 5%, the AIFM will request the GMS approval.

## 10. Modificarea Articolului 24 alineatele (1) și (10), după cum urmează:

*“(1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar, în conformitate cu legile și reglementările aplicabile. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.*

*(10) Auditul intern va raporta periodic trimestrial Comitetului reprezentanților și AFIA despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său de audit intern. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și AFIA”.*

### Justificarea modificărilor

(a) Introducerea completării de la alineatul (1): are scopul de a acoperi faptul că situațiile financiare ale FP nu sunt supuse doar auditului financiar în conformitate cu legislația din România, ci și în conformitate cu standardele internaționale de audit financiar. De asemenea, clarifică faptul că nu toate situațiile financiare ale FP sunt auditate cum s-ar fi putut înțelege din formularea utilizată anterior, ci doar cele pentru care

## 10. The amendment of Article 24 paragraphs (1) and (10), as follows:

*“(1) The financial statements of Fondul Proprietatea are subject to financial audit in accordance with the applicable laws and regulations. Also, Fondul Proprietatea shall organise its internal audit in accordance with the legal provisions in force.*

*(10) The internal audit shall present ~~give~~ periodical ~~quarterly~~ reports to the Board of Nominees of Fondul Proprietatea and the Alternative Investment Fund Manager regarding the purpose of the internal audit activity, authority, responsibility and performance according to its internal audit plan. The reports shall include also the significant risks and aspects of the control and management, as well as other necessary problems or as requested by the Board of Nominees and the Alternative Investment Fund Manager”.*

### Justification of the amendments

(a) The introduction of the completion in paragraph (1): aims to cover the fact that the financial statements of FP are subject not only to financial audit in accordance with the Romanian legislation, but also in accordance with the international financial audit standards. It also clarifies that not all financial statements of FP are audited as it could have been understood from the previously used wording, but only those for which it is stipulated in the

este prevăzut în legislație că trebuie efectuat auditul financiar (de exemplu situațiile financiare interimare nu fac obiectul auditului financiar, ci doar situațiile financiare anuale sunt auditate).

legislation that the financial audit must be performed (for example, interim financial statements are not subject to financial audit, but only the annual financial statements are audited).

(b) **Modificarea din alineatul (10):** această modificare are scopul de a clarifica recurența și metoda utilizată pentru raportările auditului intern față de Comitetul reprezentanților și de AFIA (respectiv de câte ori se consideră necesar potrivit cerinței membrilor Comitetului reprezentanților și AFIA).

(b) **The amendment of paragraph (10):** this amendment aims to clarify the recurrence and method used by the internal audit to report to the Board of Nominees and to the AIFM (respectively whenever is considered necessary according to the requirements of the members of the Board of Nominees and of the AIFM).

## 11. Modificarea Articolului 27, după cum urmează:

*“(1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.*

*(2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile și cu standardele de contabilitate și financiare aplicabile”.*

## 11. The amendment of Article 27, as follows:

*“(1) The accounting is kept in Romanian language and in national currency.*

*(2) Fondul Proprietatea must draft the annual financial statements according to legal provisions in force and to the applicable accounting and financial reporting standards”.*

### Justificarea modificării

Această completare are scopul de a acoperi faptul că situațiile financiare ale FP nu sunt întocmite doar în conformitate cu legislația din România, ci și în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate și financiare (IFRS).

### Justification of the amendment

This completion aims to cover the fact that the financial statements of FP are not only prepared in accordance with the Romanian legislation, but also in accordance with the international accounting and financial standards (IFRS).

## 12. Modificarea Articolului 28, după cum urmează:

*“(1) Rezultatul exercițiului financiar se determină la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.*

*(2) Profitul contabil Fondului Proprietatea, astfel cum rezultă din situațiile financiare auditate, rămas după plata*

## 12. The amendment of Article 28, as follows:

*“(1) The result of the financial year is determined at the end of the year and represents the final balance of the profit and loss account.*

*(2) The accounting profit of Fondul Proprietatea, as reflected in the audited*

*impozitului pe profit se va repartiza cu aplicarea Politicii privind distribuțiile anuale de numerar și conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.*

*(3) Fondul Proprietatea econstituie trebuie să înregistreze rezervele legale și orice alte rezerve, în condițiile legii.*

*(4) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.*

*(5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le dețin la data de înregistrare definite.*

*(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii”.*

## Justificarea modificării

- (a) **Modificările din alineatul (2):** precizarea că doar profitul contabil astfel cum rezultă din situațiile financiare auditate poate fi repartizat clarifică situația care poate rezulta datorită faptului că există alte elemente care trebuie să fie deduse înainte de a avea un profit distribuibil (spre exemplu rezerve legale).

Trimiterea la Politica privind distribuțiile anuale de numerar are scopul de a spori transparența față de acționari cu privire la acest document corporativ asumat de AFIA în administrarea FP.

- (b) **Modificarea din alineatul (3):** având în vedere că rezervele legale nu sunt singurele rezerve constituite de FP, am

*financial statements, after the payment of the profit tax shall be distributed by applying the Annual Cash Distribution Policy and according to the decision of the general meeting of the shareholders and to the legal provisions in force.*

*(3) Fondul Proprietatea creates must record the legal reserves and any other reserves, pursuant to the law.*

*(4) The payment of dividends owed to the shareholders is made by Fondul Proprietatea, according to the law.*

*(5) The dividends are distributed between the shareholders proportional with the number of paid shares held at the relevant registration date.*

*(6) In case of loss of the net asset, the general meeting of the shareholders shall analyse the causes and decide properly, according to the law”.*

## Justification of the amendment

- (a) **The amendments of paragraph (2):** specifying that only the accounting profit as reflected in the audited financial statements can be distributed clarifies the situation that may result as there are other elements that need to be deducted before arriving at distributable profit (e.g. legal reserves).

The reference to Annual Cash Distribution Policy aims to increase transparency towards shareholders regarding this corporate document assumed by the AIFM in its management of FP.

- (b) **The amendment of paragraph (3):** considering that legal reserves are not the only reserves constituted by FP, we

aliniat limbajul pentru a reflecta mai precis situația rezervelor FP.

- (c) **Modificarea din alineatul (5):** având în vedere diferența dintre capitalul social subscris și cel vărsat al FP (diferența fiind egalul acțiunilor neplătite ale Statului Român), am introdus această modificare pentru a clarifica faptul că doar acțiunile plătite la data de înregistrare dau dreptul la dividende pentru acționari.

### 13. Modificarea Articolului 29, după cum urmează:

*“Fondul Proprietatea va ține, prin grija AFIA și-a-auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central”.*

#### Justificarea modificării

Eliminarea se datorează faptului că, potrivit prevederilor legale, auditorii interni ai FP nu țin niciun registru.

### 14. Modificarea Articolului 31 alineat (1), după cum urmează:

*“(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:*

- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;*
- b) declararea nulității societății;*
- c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);*
- d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, astfel cum rezultă din situațiile financiare auditate, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă,*

aligned the language to more accurately reflect the situation of the FP reserves.

- (c) **The amendment of paragraph (5):** considering the difference between the subscribed and the paid share capital of FP (the difference being equal to the unpaid shares of the Romanian State), we introduced this amendment to clarify that only the shares paid on the registration date give the right to dividends for the shareholders.

### 13. The amendment of Article 29, as follows:

*“Fondul Proprietatea shall maintain, by care of the Alternative Investment Fund Manager and internal auditors, all registries provided by the law. The shareholders registry is kept by the Central Depository”.*

#### Justification of the amendment

The elimination is due to the fact that, according to the legal provisions, the internal auditors of FP do not keep any register.

### 14. The amendment of Article 31 paragraph (1), as follows:

*“(1) The dissolution of Fondul Proprietatea shall take place in the following cases:*

- a) impossibility of performing the company’s business object;*
- b) declaring the company’s nullity;*
- c) by decision of the extraordinary general meeting of the shareholders, in accordance with article 14 paragraphs (4) and (5);*
- d) as consequence of losses, if the net asset value, determined as difference between the total asset and company’s debts, as reflected in the audited financial statements, represents less than half of the value of the subscribed share capital and if, not later than the*

*cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;*

*e) deschiderea procedurii privind falimentul;*

*f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;*

*g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv”.*

#### **Justificarea modificării**

Completarea are rolul de a sublinia faptul că elementele considerate în calculul activului net în scopul acestui articol sunt cele rezultate din situațiile financiare auditate ale Fondului și nu cele calculate pe baza raportului lunar privind VAN transmis la ASF, întrucât valoarea activului net conform situațiilor financiare poate fi diferită de valoare activului net raportat în calculul VAN lunar transmis la ASF ca urmare a standardelor diferite aplicabile pentru întocmirea celor două raportări.

#### **15. Modificarea Articolului 32, după cum urmează:**

*“(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.*

*(2) Fără să fie stabilită o dată pentru lichidarea Fondului Proprietatea, lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii”.*

*termination of the financial year subsequent to the one during which the losses have been ascertained, the general meeting of the shareholders fails to decrease the share capital with an amount at least equal with the one of losses which could not be covered from reserves or to reconstitute the company's net asset up to the value at least equal with half of the subscribed share capital;*

*e) opening of the bankruptcy procedure;*

*f) the number of shareholders reduces under the legal minimum;*

*g) other causes provided by the law or by this constitutive act”.*

#### **Justification of the amendment**

The completion is intended to emphasize that the elements considered for the calculation of the net assets for the purpose of this article are those resulted from the audited financial statements of the Fund and not those from the monthly NAV report submitted to the ASF, whereas the net assets value as per financial statements may differ from the value of net assets as per monthly FSA NAV report due to the different standards applicable for the preparation of the two reports.

#### **15. The amendment of Article 32, as follows:**

*“(1) The dissolution of Fondul Proprietatea has as consequence the opening of the liquidation procedure.*

*(2) Without being set a certain date for liquidation of Fondul Proprietatea, the liquidation of Fondul Proprietatea and distribution of the patrimony are made in accordance with the law”.*

### Justificarea modificării

Această completare traspune prevederile legale ale art. 20 alin. (2) coroborat cu art. 8 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 243/2019, potrivit cărora actul constitutiv al unui fond alternativ de investiții înființat ca societate de investiții de tip închis trebuie să prevadă data lichidării fondului respectiv, în cazul FP acest termen fiind nedeterminat.

#### 16. Modificarea Articolului 34, după cum urmează:

*“(1) Politica de investiții este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.*

*(2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.*

*(3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția AFIA.*

*(4) Normele prudențiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investițională”.*

### Justificarea modificării

Având în vedere faptul că Legea nr. 243/2019 introduce și modifică limitele investiționale aplicabile FP, această completare are rolul de a reflecta noile prevederi aplicabile.

### Justification of the amendment

This completion transposes the provisions of art. 20 para. (2) corroborated with art. 8 para. (1) letter c) of Law no. 243/2019, according to which the constitutive act of an alternative investment fund constituted as and investment company of closed-end type must provide the liquidation date, in FP's case this date being undetermined.

#### 16. The amendment of Article 34, as follows:

*“(1) The investment policy is established by the Alternative Investment Fund Manager, with the observance of the investment limitation provided by the legal provisions in force and of this Constitutive Act.*

*(2) Fondul Proprietatea shall be subject to the investment restrictions provided under Law no. 243/2019 on alternative investment funds and for the amendment and completion of other legislation as well as any other applicable law or regulation.*

*(3) Subject to the terms of this Constitutive Act, of the Management Agreement and the applicable law, all decisions in relation to the acquisition of, disposal of, and exercise of all rights and obligations in relation to the assets of Fondul Proprietatea shall be at the sole discretion of the Alternative Investment Fund Manager.*

*(4) Prudential rules concerning the investment policy will be approved by the shareholders through Investment Policy Statement.*

### Justification of the amendment

Given the fact that the Law no. 243/2019 introduces and modifies the investment limits applicable to FP, this completion has the role to reflect the new applicable provisions.

# FONDUL

## PROPRIETATEA

---

Vă stăm la dispoziție pentru orice alte detalii suplimentare legate de modificările Actului Constitutiv pe care intenționăm să le supunem aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2020. Convocarea adunării va avea loc pe sau în jurul datei de 26 februarie 2020, motiv pentru care am aprecia un răspuns din partea dvs. înainte de 21 februarie 2020, dacă este posibil.

We remain available for any further details regarding the amendments of the Constitutive Act that we intend to submit to the approval of the Extraordinary Meeting of Shareholders dated April 28, 2020. The conveying of the meeting will take place on or around 26 February 2020 and we would appreciate a response from your part before 21 February 2020, if possible.

Cu stimă,/With consideration

---

**Călin METEȘ,**

**Reprezentant permanent, Franklin Templeton International Services S.à. r.l. Luxemburg,  
în calitate de Administrator Unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A./**

**Permanent representative, Franklin Templeton International Services S.à. r.l. Luxemburg,  
as Sole Manager of FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

Translation from Romanian language

stamp: entry no. 99 of 18.02.2020

stamp: Financial Supervisory Authority

exit no. DRA 726.1 of 17.02.2020



Regulatory – Authorization Division  
Financial Instruments and Investments Sector

OPC Authorization-Monitorization Service

To

**FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES SARL**

**78-80 Buzesti Street, 7-8 floor, Premium Point District 1, 011017, Bucharest, Romania**

**Fax: 021.200.96.31/32**

**Mr. Johan Meyer – Branch Manager**

*Dear Sir,*

With reference to your address registered with the FSA under the number RG/3283/31.01.2020 by which you inform us of the amendments to the constitutive act that you intend to submit to the approval of the Extraordinary General Meeting of Shareholders of 28.04.2020 and we inform you that FSA analyzes and subsequently authorizes the amendments to the articles of association that have been approved by the GSM.

*Sincerely,*

Manager

Florentina BOBOC

*illegible signature*

*round stamp of the Financial Supervisory Authority*

---

Splaiul Independentei no. 15, District 5, Bucharest

Tel: 021.659.62.05 Int. 1221, Fax: 021.659.60.51

Data controller no. 33477





*Translation from Romanian language*

*stamp: entry no. 4 of 19.03.2020*

*stamp: Financial Supervisory Authority  
exit no. DRA 726.2 of 18.03.2020*

**To**

**FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES SARL**  
**Str. Buzesti no. 78-80, et. 7-8, Premium Point District 1, 011017, Bucharest, Romania**  
**Fax: 021.200.96.31/32**  
**Mr. Johan Meyer – Branch Manager**

*Dear Sir,*

With reference to the report published on 27.02.2020, according to provisions of art. 234 par. 1 let. c) of the FSA Regulation no. 5/2018 on the issuers of financial instruments and market operations.

As concerns the proposals for the amendment of the articles of incorporation of Fondul Proprietatea included on the agenda of the EGMS, we retain our opinion expressed through the FSA address no. DRA/726.1/17.02.2020 according to which the *FSA analyzes and subsequently authorizes the amendments to the articles of incorporation that have been approved by the EGMS.*

However, as concerns certain proposals for the amendment of the articles of incorporation that are to be subject to the approval of shareholders during the EGMS that is to take place on 28.04.2020, they are incompliant with the laws in force, i.e.:

- As concerns the amendment of provisions of article 14 par. (1), (2) and (7), we hereby inform you about the provisions of article 112 par (2) of the Law no. 31/1990, according to which: *“If the ordinary general meeting cannot carry out its activity due to the non-compliance with provisions of par. (1), the meeting that is to be convened at a second call may deliberate on the items on the agenda of the first meeting, regardless of the quorum, making decisions with the majority of cast votes. For the general meeting convened at a second call the articles of incorporation cannot provide a minimum quorum or a higher majority”.*

The analysis of amendments proposed by you results into the fact that they bring higher majority requirements for the method of making decisions by the OGMS at a second call, contrary to provisions of art. 112 par. (2) of Law no. 31/1990.

Thus, we are requesting you to take the necessary measures to align these to provisions of art. 112 par. (2) of Law no. 31/1990.

Moreover, we are asking you to take the necessary measures to align the observations<sup>1</sup> in the notice to attend on the calculation of the quorum for the OGMS for holders of GDRs to the legal provisions in force, as well as to the provisions of the GMS voting procedure published on FP's website.

- As concerns the justification of changes in provisions of article 14 par. (1) and (2), communicated to the FSA through the address having the FSA registration no. RG/3283/31.01.2020, we inform you about the standpoint of the FSA as concerns the classification of the "refrain" as cast / uncast vote, to determine the compliance with validity conditions of a GMS decision. Thus, according to art. 112 par. (1) of Law no. 31/1990, to calculate the majority necessary to render valid deliberations of ordinary general meetings, the reference basis consists in the number of cast votes. We learn that this article expressly provides that the ordinary general meeting secondly convened may deliberate on the items on the first agenda, regardless of the quorum, making decisions with the majority of votes cast and the articles of incorporation cannot provide a minimum quorum or a higher majority than those provided by the law. Thus, there might be considered the fact that such provisions are intended to offer the possibility to the ordinary general meeting of shareholders (OGMS) to make valid decisions by considering the shareholders that intend to make a decision about an item on the agenda, expressing the necessary interest towards that item on the agenda (offering the possibility that the ordinary general meeting makes valid decisions by a minimum number of shareholders), which means that the OGMS may make decisions by any quorum by any majority (at a second convening). Moreover, the last thesis of par. (2) of art. 112 expressly forbids that legal levels of the quorum and of the necessary majority

---

<sup>1</sup> (When calculating the presence quorum for the EGMS/OGMS only those support shares are considered for which the issuer of GDRs casts the vote during the general meeting of shareholders, including by expressing some "refrain" options, according to instructions received from the holder of GDRs described above. The issuer of the GDR shall inform FP about the percentage of voting rights attached to support shares for which it has cast the vote during this general meeting of shareholders until 24 April 2020 at 11:00 (Romanian time) for documents referring to the EGMS and at 12:00 (Romanian time) for documents referring to the OGMS)

that must be met during the second convening be raised by the provisions of the articles of incorporation.

We also observe that, in case of votes cast during the extraordinary general meetings (EGMS), the reference for the calculation of the majority consists in “present and represented votes”, being different from the reference of the OGMS which is represented by “cast votes”. We also observe that Law no. 31/1990 refers to the situation in which certain shareholders “are unable to vote” or to the situation in which certain shareholders must “refrain” (art. 126 and art. 127). Thus, there might be considered that such provisions intended for concerned shareholders not to influence the manner of making such decisions and, thus, not be considered in calculating the majority.

Moreover, we consider that the vote represents an involvement of the shareholder, the desire of the shareholder to actively participate to company’s activity. As concerns the effects of refrains, we consider that the shareholder that expresses this option does not intend to and should not get involved in settling a decision or in influencing the making of a decision.

Pursuant to the above, we consider that, in case of the vote cast during the OGMS, there may be considered uncast vote the situation in which the shareholder expresses its option to “refrain” (or votes “refrain”).

- With reference to the amendment of provisions of article 28 par. (2), to avoid improper interpretations, we consider useful the use of the terminology provided by the national accounting regulations, i.e. the use of the wording “net profit” or “net accounting profit”. Similarly, the elimination of the reference to the Policy on annual distributions of cash proposed by the AFIA of Fondul Proprietatea SA shall be considered, the distribution of the net profit being determined by the GMS in compliance with the legal provisions.
- As concerns the amendment of article 28 par. (3), we inform you about provisions of art. 79 of the FSA Rule no. 39/2015 and of art. 183 of Law no. 31/1990, according to which annual reserves are annually set from company’s profit, thus the amendment of these provisions is imposed to comply with the above-mentioned legal provisions.
- Referring to the amendment of art. 31 par. (1) let. d), we consider useful the rephrasing thereof according to provisions of article 153<sup>24</sup> of Law no. 31/1990, as follows:



“d) after losses, as results from audited financial statements, if the value of the net asset, established as difference between company’s assets and debts, is less than half the amount of subscribed share capital and (...)”.

Pursuant to the above-mentioned, please take the necessary measures to ensure the compliance with the law in force.

*Sincerely,*

Manager  
Florentina BOBOC  
*illegible signature*  
*round stamp of the Financial  
Supervisory Authority*

Manager  
Ciprian COPARIU  
*illegible signature*

**Către /** **AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA**  
**To:** Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare  
Mun. București, Str. Splaiul Independenței nr. 15, sector 5  
Fax: +40 21 659 60 51, +40 21 659 64 14

**În atenția /** Doamnei Florentina Boboc – Director / *Mrs. Florentina Boboc*  
**In attn. of:** Domnului Ciprian Copariu – Director / *Mr. Ciprian Copariu*

**Referitor /** Adresa dvs. DRA nr. 726.2 / 18.03.2020, înregistrată cu nr. 4 / 19.03.2020/  
**Re.:** *The letter no. DRA 726.2 / 18.03.2020, registered with no. 4 / 19.03.2020*

Stimată Doamnă Director,  
Stimate Domn Director,

Dear Mrs. Director,  
Dear Mr. Director,

Vă mulțumim pentru adresa dumneavoastră nr. DRA nr. 726.2 / 18.03.2020 emisă ca urmare a publicării de către Fondul Proprietatea în data de 27 februarie 2020 raportului curent privind convocarea Adunării Generale Anuale a Acționarilor în data de 28 aprilie 2020 (“Adresa ASF”).

We thank you for your address no. DRA no. 726.2 / 18.03.2020 issued following the publication by Fondul Proprietatea on 27 February 2020 of the current report on the convening of the Annual General Shareholders Meeting on 28 April 28 2020 (the “FSA Address”).

Din păcate, cu privire la posibilitatea de a modifica ordinea de zi care va fi supusă aprobării acționarilor potrivit celor indicate în Adresa ASF, vă aducem la cunoștință faptul că termenul pentru a introduce completări/modificări ordinii de zi deja publicate s-a împlinit, potrivit termenelor legale, în data de 18 martie 2020 (convocatorul a fost publicat pe website-ul Fondului în data de 2 martie 2020, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 814 din data de 2 martie 2020 și în cotidianul “Adevărul” nr. 8291 din data de 2 martie 2020).

Unfortunately, regarding the possibility to amend the agenda subject to shareholders’ approval according to those indicated in the FSA Address, we inform you that the deadline for amending the already published agenda has been fulfilled, according to the legal terms, on 18 March 2020 (the convening notice was published on the Fund's website on 2 March 2020, in the Official Gazette of Romania, Part IV, no. 814 of 2 March 2020 and in the newspaper “Adevărul” no. 8291 dated 2 March 2020).

De asemenea, posibilitatea de a modifica/completa ordinea de zi publicată nu este un drept care aparține Fondului Proprietatea, prin administratorul său unic, ci exclusiv acționarilor săi care, individual sau împreună dețin cel puțin 5% din capitalul său social.

Also, the possibility to amend the published agenda is not a right that belongs to Fondul Proprietatea, through its sole manager, but exclusively to its shareholders who, individually or together, own at least 5% of its share capital.

De asemenea, menționăm că vom avea în

We also mention that we will consider and

considerare și vom implementa toate aspectele astfel cum au fost descrise în Adresa ASF și că niciuna dintre modificările Actului Constitutiv astfel cum sunt propuse, și cum ar putea fi adoptate de acționarii în data de 28 aprilie 2020, nu intră în vigoare în absența aprobării prealabile a ASF, potrivit art. 14 alin. (2) din Regulamentul nr. 4/2010.

Subscrisa vom solicita aprobarea ASF cu privire la modificările Actului Constitutiv supuse aprobării acționarilor, ulterior datei de 28 aprilie 2020.

Vă rămânem la dispoziție pentru orice ale clarificări sau informații necesare.

Cu stimă,

Franklin Temple

implement all aspects as described in the FSA Address and that none of the changes to the Constitutive Act as proposed, and how they could be adopted by the shareholders on 28 April 2020, does not enter into force without the prior approval of the FSA, according to art. 14 paragraph (2) of Regulation no. 4/2010.

The undersigned will request the FSA approval regarding the changes to the Constitutive Act subject to the approval of the shareholders, after 28 April 2020.

We remain at your disposal for any necessary clarifications or information.

With consideration,

Franklin Templeton International Services S.a.r.l.



To

**FONDUL PROPRIETATEA SA**

Bucharest, 78-80 Buzzești Street, Premium Point building,  
floors 7-8, District 1, p.o. box 011017,  
Fax: 021.200.96.31/32  
Email: [office@fondulproprietatea.ro](mailto:office@fondulproprietatea.ro)

**To the attention of Mr. Johan Meyer – Permanent representative  
of the sole director Franklin Templeton International Services S.À R.L.**

Dear Sir,

Whereas the address of Fondul Proprietatea SA registered by the F.S.A. under the no. RG/9828/30.03.2020 and considering your interpretations as to the persons responsible of the duty to supplement the agenda and deadlines applicable to this operation, we make the observations below:

Considering the argument invoked by Fondul Proprietatea SA to justify the impossibility of amending the agenda of the E.G.M.S. represented by the reaching of the 15 days deadline as of the publication of the notice to attend in the Official Gazette of Romania Part IV as provided at art. 117<sup>1</sup> par. (2) of Law no. 31/1990, we mention that this legal deadline exclusively limits the period in which shareholders may claim the insertion of new items on the agenda.

In case of amendment/supplementation of the agenda at the initiative of directors, this can be done after the reaching of the above-mentioned 15 days term, and, in this situation, the 30 days term provided at art. 117 of Law no. 31/1990 must be complied with, according to which the *“The meeting deadline shall not be less than 30 days as of the publication of the notice to attend with the Official Gazette of Romania Part IV”*.

Thus, we retain as examples the following situation provided by the jurisprudence, through which competent courts have admitted in disputes with professionals, even in the absence of express legal provisions, the possibility that companies’ directors voluntarily amend/supplement the agenda of the general meeting of shareholders on condition of offering a 30 days term between the publication of the new notice to attend and the date of the GMS:

*“Thus, even if neither Law no. 31/1990, nor provisions of Law no. 24/2017 or of the Regulation of C.N.V.M. no. 6/2009 expressly forbid the directors the possibility to supplement the initial notice to attend of a general meeting of shareholders, they shall not be applied provisions of art. 117<sup>1</sup> of Law no.*

31/1990, as such rules establish an exception from the general rule provided at art. 117 par. (2) of Law no. 31/1990, thus it only applies in express and limited situations provided by the law. If the board of directors or the management chooses to supplement the initial notice to attend to a general meeting of shareholders, they must comply with the provisions of art. 117 par. (2) of Law no. 31/1990 which impose that the deadline of the GMS may not be of less than 30 days as of the publication of this notice to attend with the Official Gazette of Romania” (Bucharest Court of Appeal, Case File no. 2945/2/2018, Civil Decision no. 578/15.02.2019).

“With reference to the support of the recurrence according to which the provisions of art. 3 of the FSA endorsement no. 154/16.09.2014 are illegal, as they breach provisions of art. 117<sup>1</sup> of Law no. 31/1990 and was issued after the expiry of the 15 days term within which the agenda of the general meeting convened for 20/21.10.2014 could have been supplemented, the trial court, receiving the arguments of the respondent, the FSA, understood that the legal norm pointed out addresses only to shareholders that request the introduction of new items on the agenda, also mentioning that, if the notice to attend is only sent by the board of directors, as in this situation, provisions of art. 117 of Law no. 31/1990 shall become incident, according to which the meeting deadline may not be of less than 30 days as of the publication of the notice to attend with the Official Gazette Part IV” (the High Court of Cassation and Justice, Case File no. 595/64/2014\*, Decision no. 2045/18.05.2018).

We also highlight an opinion expressed by the legal doctrine where the author<sup>1</sup> considered that: “The content of the notice to attend can be amended (including by restricting or adding new items on the agenda) by those that have convened the general meeting, after the publication thereof with the Official Gazette, but, in this situation, the publication formalities provided at art. 117 of the L.S. must be resumed. As an exception, upon the request of shareholders and given the terms of article 117<sup>1</sup> of the L.S., the content of the notice to attend may also be amended (but only by inserting new items on the agenda) after the publication thereof with the Official Gazette and republished, without the obligation to comply with the 30 days deadline provided at par. (2), but only if the publication is done at least 10 days before the meeting, as announced in the initially published notice to attend.

In this situation, the EGMS of Fondul Proprietatea SA is to take place on 28.04.2020 (the first convening), so that representatives of the issuer would not act upon the request of the FSA, even if they had the possibility to amend the notice to attend pursuant to requests formulated by the authority through address no. DRA/726.2/18.03.2020 and to publish it by 28.03.2020<sup>2</sup>, respectively at least 30 days before the date of the EGMS, as effect of the erroneous interpretation of legal applicable provisions and deadlines.

<sup>1</sup> St. D. Cărpenu, Gh. Piperea, S. David - Companies law - Discussion on articles – version 5 - pg. 380

<sup>2</sup> Actually by 27.03.2020, given that Part IV of the Official Gazette is not published on Saturdays.



We also mention that the reference date established for the EGMS was of 31.03.2020, therefore the company would have complied with this deadline for the publication of amendments, as well.

Even if, as results from your answer, the articles of incorporation will be subject to the endorsement by the FSA, so that no provision thereof would become effective without the endorsement of the Authority, we believe that the amendment of provisions thereof as requested by the address of the FSA no. SI-DRA/726.2/18.03.2020, i.e. the framing within the incidental legal provisions, could have been done before the sending thereof for endorsement.

Considering the presented situation, for a proper information of investors, we request that the aspects referring to the amendment of the articles of incorporation notified by address no. SI-DRA/726.2/18.03.2020 and this address be notified to them by the publication of the two addresses on company's website at the section referring to materials of the EGMS of Fondul Proprietatea SA of 28.04.2020.

Sincerely, Vice-president Gabriel Grădinescu

**GRADINESCU GABRIEL**

Digitally signed by GRADINESCU GABRIEL

Date: 2020.04.23 12:06:55

+03'00'