

Către: Adunarea Generală a Acționarilor Fondul Proprietatea S.A. Actualizare privind listarea secundară a Fondului Proprietatea S.A.

Scop

Scopul acestei scrisori este de a actualiza acționarii în ceea ce privește statusul listării secundare a Fondului Proprietatea S.A. ("Fondul") la Bursa de Valori din Varșovia ("BVV") și de a informa acționarii despre recomandarea Administratorului Fondului dacă procesul de listare secundară nu poate fi încheiat până la data de 31 decembrie 2013.

Sumar

Ca urmare a aprobării acționarilor din data de 25 aprilie 2013 a extinderii autorizării privind listarea secundară a Fondului la BVV, aprobare care cuprinde toate autorizările din rezoluția originală din data de 27 iunie 2012, Administratorul Fondului și Consorțiul au continuat eforturile de colaborare cu Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("CNVM") și recent înființata Autoritate de Supraveghere Financiară ("ASF") pentru a sprijini aprobarea la timp a reglementărilor necesare stabilirii unei legături între sistemele depozitare de la Varșovia și București. Încheierea cu succes a procesului de listare secundară a fost condiționată doar de realizarea acestei conexiuni, fapt care nu este în controlul Fondului sau Administratorului Fondului. Pentru ca acest lucru să poată fi posibil, CNVM și ulterior ASF consideră că este necesară modificarea reglementărilor în vigoare pentru a permite crearea conexiunii între cele două sisteme depozitare.

Discuțiile purtate cu CNVM privind listarea secundară a Fondului au început în august 2011 și de atunci Administratorul Fondului a trimis 19 scrisori și a avut 19 întâlniri cu membrii CNVM pentru a discuta despre listarea secundară, pentru a-i informa despre aprobările primite de la acționari de a lista Fondul la BVV și pentru a solicita informații privind statusul modificărilor reglementărilor. În pofida publicării de către CNVM spre consultare publică, până la sfârșitul lunii ianuarie 2013, a modificărilor necesare și a nenumăratelor întrebări și solicitări, acestea nu au fost aprobate până la încheierea mandatului CNVM în 15 aprilie 2013, și nici din momentul în care ASF a preluat responsabilitățile reglementatorului precedent, și până la această data. Mai mult, dacă modificările vor fi aprobate, va fi nevoie de timp pentru ca Depozitarul Central Român să implementeze conexiunea cu sistemul Depozitar Polonez.

În contextul listării inițiale ("IPO") a companiei Romgaz, ASF a publicat în data de 12 septembrie un proiect de regulament privind emiterea și reglementarea Global Depository Receipts ("GDR-uri") în vederea sprijinirii emiterii de către Romgaz de GDR-uri la Bursa de Valori din Londra. Cu toate acestea, proiectul de reglementare propus include o limitare privind emiterea de GDR-uri, acest lucru putând fi realizat doar în cazul IPO-urilor, iar mărimea emisiunii fiind de asemenea limitată la 2/3 din acțiunile oferite prin intermediul IPO-ului. Deși Administratorul Fondului a depus propuneri de schimbare a proiectului de regulament, de a elimina restricțiile menționate mai sus, nu există o garanție că acestea vor fi acceptate de către ASF.

Recomandarea Administratorului Fondului

Din cauza întârzierilor foarte mari din partea CNVM și ASF și a declarațiilor publice negative din partea factorilor de decizie din cadrul ASF, este foarte probabil ca reglementările aflate în prezent în vigoare să nu permită Administratorului Fondului să finalizeze listarea secundară a Fondului la BVV până la data de 31 decembrie 2013. Cum nu există un indiciu dacă și când

modificările necesare vor fi aprobate de către ASF, pentru a nu angaja costuri suplimentare în această perioadă cu consorțiul de consilieri, Administratorul Fondului dorește să informeze acționarii că nu va solicita în cadrul Adunării Generale a Acționarilor care va avea loc în data de 22 noiembrie 2013, o nouă extindere a autorizării de a lista Fondul la BVV. Mandatul se va încheia astfel în data de 31 decembrie 2013, la fel și numirea consorțiului curent.

Cu toate acestea, este important de menționat faptul că feedback-ul primit de la investitorii instituționali cu care Administratorul Fondului s-a întâlnit în cadrul road-show-urilor din Statele Unite ale Americii, Canada, Marea Britanie și Polonia, rămâne de încurajare a listării secundare a Fondului, în vederea atragerii de cerere suplimentară pentru acțiunile Fondului, în timp ce beneficiile potențiale cum ar fi lărgirea bazei de investitori instituționali care nu sunt activi în prezent în România, creșterea vizibilității Fondului, creșterea acoperirii în analizele independente și potentiala creștere a valorii rămân valide și reprezintă un argument solid pentru ca Fondul să continue procesul de listare secundară atunci când mediul de reglementare va fi mai receptiv la acest lucru.

Drept urmare, Administratorul Fondului se va angaja într-un dialog cu acționarii, potențialii investitori și băncile de investiții, și ca urmare a acestor consultări va recomanda în curând cea mai potrivită opțiune de creștere a valorii pentru acționari, inclusiv o potențială schimbare a structurii ofertei și a bursei la care va avea loc listarea secundară. Între timp, Administratorul Fondului va continua să aibă un dialog constructiv cu ASF pentru a se asigura de continuarea procesului de publicare a reglementărilor necesare care să permită listarea secundară a Fondului.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti, în calitate de Administrator Unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.