

**MATERIAL DE PREZENTARE A PUNCTULUI 3 DE PE ORDINEA DE ZI A
ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR DIN 25 APRILIE 2013**

PROPUNEREA PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI

Pe baza situațiilor financiare ale Fondului Proprietatea S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești (Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 4/2011, aprobat de către CNVM prin Ordinul nr 13/2011) și luând în considerare prevederile legislației române, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator Unic al Fondului Proprietatea S.A. propune următoarea repartizare a profitului, care este în conformitate cu politica privind dividendele inclusă în Prospectul de listare:

	Note	
Rezultatul anului - Profit net (Lei)		566.988.651
Minus transferul obligatoriu la rezerve legale - 5% din profitul brut (Lei)	1.	(28.348.272)
Dividende propuse (Lei)		538.640.379
Numărul de acțiuni emise		13.778.392.208
Minus acțiunile neplătite		(365.588.542)
Minus acțiunile acțiuni proprii achiziționate prin programul de răscumpărare		(240.304.801)
Numărul de acțiuni care dau drept de dividend		13.172.498.865
Dividendul brut propus pe acțiune (Lei)		0,04089

Notă:

1. Fondul are obligația de a face transferuri la rezervele legale până când acestea ajung la o valoare echivalentă cu 20% din totalul capitalului social subscris al Fondului Proprietatea. În urma transferului de 28.348.272 Lei în anul 2012, valoarea acelor rezerve este de 158.151.474 Lei (1,15% din capitalul social subscris).

ASPECTE IMPORTANTE

Sunt câteva aspecte importante, de menționat, cu privire la repartizarea profitului pentru anul 2012. Următoarele aspecte ar trebui analizate și luate în considerare de acționari înainte de a lua decizia finală cu privire la distribuirea de dividende.

Legea română a societăților comerciale menționează că: *“Dacă se constată o pierdere a activului net, capitalul social subscris înregistrat va trebui reîntregit sau redus înainte de a se putea face vreo repartizare sau distribuire de profit”*.

În conformitate cu prevederile Ordinului CNVM nr. 11/2009, începând din anul 2008 Fondul Proprietatea a înregistrat ajustările privind pierderea de valoare a imobilizărilor financiare într-un cont separat de rezerve, având sold negativ în cadrul capitalurilor proprii (în loc ca aceste pierderi să se înregistreze direct în Contul de profit și pierdere, așa cum se procedează în mod obișnuit). Noile Reglementări contabile românești, Regulamentul CNVM nr. 4/2011, aprobat prin ordinul CNVM nr 13/2011, permit același tratament pentru ajustările privind pierderile de valoare a imobilizărilor financiare.

Deși existau aceste pierderi, datorită prevederilor CNVM (Ordinul nr. 11/2009 și Regulamentul nr. 4/2011), Fondul Proprietatea nu a avut restricții clare privind distribuirea dividendelor din profiturile anilor anteriori (începând cu 2008), aceasta putând însemna că astfel de restricții nu vor exista nici pentru distribuirea profitului anului 2012. Cu toate acestea, dacă aceste pierderi s-ar fi înregistrat prin Contul de profit și pierdere și nu în rezervele pentru pierderea de valoare, niciuna dintre aceste distribuiri de dividende nu ar fi putut fi efectuată.

Valoarea rezervelor cu sold negativ constituite din ajustările privind pierderea de valoare a imobilizărilor financiare a variat începând cu anul 2008 astfel:

La data de	Valoare (Lei)
31 Decembrie 2012	2.738.430.054
31 Decembrie 2011	3.378.542.766
31 Decembrie 2010	2.369.140.506
31 Decembrie 2009	3.441.563.626
31 Decembrie 2008	3.981.590.342

Incluzând aceste rezerve negative, totalul capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2012 era de 11.836.768.038 Lei, mai puțin cu 1.941.624.170 Lei decât capitalul social care era 13.778.392.208 Lei. Aceste valori sunt prezentate în bilanțul și în situația modificărilor capitalului propriu din situațiile financiare statutare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012.

Începând cu luna august 2010, Fondul este reglementat de CNVM și este guvernat de Legea pieței de capital. În consecință, un calcul al activului net se face în conformitate cu această lege. Legea pieței de capital specifică faptul că *“Este interzisă publicarea și folosirea altor mărimi sau exprimări pentru valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul deținătorilor de titluri de participare, în afara celor certificate de depozitar.”* Pe

această bază, „activul net” poate fi definit ca activul net certificat de către banca depozitară la 31 decembrie 2012, care avea valoarea de 14.979.202.005 Lei. Această valoare este mai mare decât capitalul social subscris care avea valoarea de 13.778.392.208 Lei, datorită metodelor diferite de evaluare folosite în calculul activului net comparativ cu metodele utilizate în situațiile financiare statutare.

Astfel, în baza prevederilor legii pieței de capital, nu ar exista nicio pierdere a activului net care să necesite ajustarea capitalului social, iar distribuirea dividendelor propuse ar fi posibilă. Aceasta a fost susținută de o interpretare emisă de către Ministerul Finanțelor Publice în 2011.

Totuși, deși această situație face posibil ca acționarii să aprobe această propunere privind repartizarea profitului pentru anul 2012, este important ca acționarii să înțeleagă că a continua să se distribuie dividende pe această bază în anii următori poate eroda și mai mult capitalul social al Fondului Proprietatea.

Propunem ca dată de începere a plății dividendelor aferente exercițiului financiar 2012, data de 28 iunie 2013.

Oana Valentina Truta

Reprezentant legal,

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala
București in calitate de Administrator Unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.