



**Propunerea Administratorului Unic privind repartizarea profitului aferent  
exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2011**

**PROPUNEREA PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI**

Pe baza situațiilor financiare ale Fondului Proprietatea S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile Românești (Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului CNVM nr. 4/2011) 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	
<b>Rezultatul anului - Profit net (Lei)</b>		<b>543.825.216</b>
Minus transferul obligatoriu la rezerve legale - 5% din profitul brut (Lei)	1.	(27.278.894)
Minus transferul propus la alte rezerve (Lei)	2.	(8.887.805)
Dividende propuse (Lei)		<b>507.658.517</b>
Numărul de acțiuni emise		13.778.392.208
Minus acțiunile neplătite		(365.837.352)
Minus acțiunile răscumpărate (acțiuni proprii)		(240.304.801)
Numărul de acțiuni pentru care există dreptul de a primi dividende		<b>13.172.250.055</b>
Dividendul brut propus pe acțiune (Lei)		0,03854

Note:

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 al Fondului Proprietatea. În urma transferului de 27.278.894 Lei în anul 2011, valoarea acelor rezerve era de 129.803.202 Lei (0,94% din capitalul social).
2. În privința transferului propus la alte rezerve, suma de 8.799.778 Lei reprezintă câștigurile (înainte de impozitare) din vânzarea unor participații din portofoliu în cursul anului 2011. În conformitate cu politica privind dividendele prezentată în Prospectul de listare, veniturile de această natură în mod normal nu ar face obiectul distribuirii ca și dividende.



## ASPECTE IMPORTANTE

Sunt câteva aspecte importante de menționat cu privire la repartizarea profitului pentru anul 2011. Următoarele aspecte ar trebui analizate cu atenție 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). Deși existau aceste pierderi, datorită prevederilor Ordinului CNVM nr. 11/2009, Fondul Proprietatea nu a avut restricții clare privind distribuirea dividendelor din profiturile anilor 2008 și 2009 începând cu octombrie 2010 și din profitul anului 2010 începând cu iunie 2011, aceasta putând însemna că astfel de restricții nu vor exista nici pentru distribuirea profitului anului 2011. 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.

Noile Reglementări Contabile Românești, Ordinul 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului CNVM nr. 4/2011, permit același tratament pentru ajustările privind pierderea de valoare a imobilizărilor financiare.

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

<b>La data de</b>	<b>Valoare (Lei)</b>
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



## FONDUL PROPRIETATEA

---

Datorită acestor rezerve negative, totalul capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2011 era de 11.120.700.702 Lei, mai puțin cu 2.657.691.506 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 2011.

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 2011, care avea valoarea de 14.465.379.292 Lei. Această valoare este mai mare decât capitalul social 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.

Totuși, deși această situație face posibil ca acționarii să aprobe această propunere privind repartizarea profitului pentru anul 2011, 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.

În cazul în care vom primi clarificări suplimentare de la autoritățile competente le vom aduce la cunoștința acționarilor.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator Unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny  
Reprezentant Legal