

## **Actul adițional nr. 2 la Bugetul pentru anul 2012**

Bugetul de venituri și cheltuieli aferent exercițiului financiar care se va încheia la 31 decembrie 2012 (“Buget pentru anul 2012”) al Fondului Proprietatea („Fondul”), aprobat de către acționari în data de 23 noiembrie 2011 și modificat în data 4 aprilie 2012 pentru costurile referitoare la tranzacțiile de portofoliu, a fost întocmit folosindu-se anumite ipoteze incluse în Bugetul pentru anul 2012 prezentat acționarilor.

Acest act adițional nr.2 la Bugetul pentru anul 2012 trebuie citit împreună cu act adițional nr.1 la Bugetul pentru anul 2012 aprobat de către acționari în data de 4 aprilie 2012 și cu Bugetul pentru anul 2012 aprobat de către acționari în data de 23 noiembrie 2011.

Anumite comisioane, onorarii și taxe precum comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare, comisioanele lunare ale CNVM și comisioanele băncii de depozitare sunt calculate pe baza unor variabile, cum ar fi capitalizarea bursieră a Fondului, valorile lunare ale activului net, valoarea activelor în custodie sau volumul tranzacțiilor de portofoliu. Valorile efectiv înregistrate ale acestora pot fi semnificativ diferite de valorile estimate folosite ca ipoteze pentru întocmirea Bugetului anului 2012.

De asemenea, structura comisioanelor FTIML s-a schimbat în urma aprobării de către acționari al celui de-al doilea act adițional la Contractul de administrare, în data de 4 aprilie 2012, conform căruia, în cazul unor distribuții suplimentare către acționari, Administratorul Fondului va fi îndreptățit la un comision suplimentar.

În cele din urmă, în data de 25 aprilie 2012, acționarii au aprobat un nou program de răscumpărare ce va influența de asemenea cheltuielile Fondului.

Întrucât este dificil, dacă nu chiar imposibil, să se estimeze aceste tipuri de cheltuieli în mod rezonabil, și nu este practic posibil să se facă o actualizare permanentă a Bugetului pentru anul 2012, propunem spre aprobarea acționarilor acest Act adițional la Decizia Acționarilor pentru aprobarea Bugetului 2012.

Toate detaliile pentru fiecare categorie de cheltuieli sunt prezentate mai jos, dar în fapt acest act adițional înlătură obligația ca acționarii să aprobe permanent impactul acestor modificări ale cheltuielilor Fondului, chiar dacă Bugetul total de cheltuieli pentru anul 2012 va fi depășit în consecință.

### ***Comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare***

În conformitate cu Contractul de administrare încheiat între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”) și Fondul Proprietatea (“Fondul”), modificat în ianuarie 2012, începând cu 1 ianuarie 2012, comisioanele FTIML de 0,379% pe an pentru gestionarea investițiilor și de 0,1% pe an pentru administrare, sunt ambele calculate pe baza valorii de piață a Fondului (definit ca numărul de acțiuni emise înmulțit cu prețul mediu de piață al acțiunilor Fondului, calculat pentru trimestrul respectiv) și sunt plătite trimestrial.

În cadrul AGA din data de 4 aprilie 2012, acționarii au aprobat un al doilea act adițional la Contractul de administrare, cu privire la comisionul suplimentar de gestionare plătit de Fond către Administratorul Fondului în cazul unor distribuții suplimentare (fie prin răscumpărarea acțiunilor proprii în scopul anulării lor, fie prin dividende speciale sau alte distribuții) făcute de Fond către acționari. În conformitate cu acest act adițional, în cazul unor distribuții suplimentare, FTIML va fi îndreptățit la un comision suplimentar de 1,5% din valoarea distribuțiilor suplimentare (dacă distribuțiile vor avea loc în anii 2012 și 2013) și de 1% (după anul 2013, până la finalizarea Contractului de administrare).

În Bugetul pentru anul 2012, pentru estimarea comisioanelor FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare a fost folosită ipoteza că prețul mediu pentru acțiunile Fondului va fi de 0,55 Lei pe acțiune (prețul mediu al acțiunilor Fondului în perioada 1 ianuarie - 31 august 2011, cea din urmă fiind data de referință pentru Bugetul pentru anul 2012).

Dacă în realitate prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2012 va depăși prețul estimat folosit în Bugetul pentru anul 2012, sau dacă vor avea loc distribuții suplimentare în cursul anului 2012, comisioanele FTIML vor fi mai mari decât cele bugetate. Totuși acest act adițional înlătură obligația pentru orice altă aprobare din partea acționarilor.

Pentru clarificare, comisioanele FTIML vor continua să fie calculate în conformitate cu Contractul de administrare cu modificările ulterioare, și să fie certificate de banca depozitară a Fondului.

### ***Alte comisioane și onorarii***

**Comisionul CNVM** de 0,1% pe an este calculat pe baza VAN lunar al Fondului și este plătit lunar.

**Comisioanele băncii depozitare** includ următoarele componente variabile:

- Comisionul pentru certificarea VAN, calculat pe baza VAN lunar;
- Comisionul de custodie, calculat pe baza valorii activelor în custodie; și
- Comisionul de tranzacționare, calculat pe baza valorii tranzacțiilor de portofoliu.

Pentru estimarea acestor comisioane în Bugetul anului 2012, ipotezele folosite au fost că VAN mediu va fi de 16.082 milioane Lei (VAN mediu al Fondului în perioada 1 ianuarie - 31 august 2011), că nu vor fi tranzacții de portofoliu și că valoarea activelor în custodie va fi cea de la 31 august 2011 (data de referință pentru Bugetul pentru anul 2012).

Aceste comisioane și onorarii vor fi mai mari decât cele bugetate dacă valoarea medie înregistrată a VAN în cursul anului 2012 și/sau valoarea activelor în custodie vor fi mai mari decât cele estimate pentru Bugetul pentru anul 2012, și dacă vor exista tranzacții de portofoliu. Totuși acest act adițional înlătură obligația pentru orice altă aprobare din partea acționarilor.

Pentru clarificare, aceste comisioane, onorarii și taxe vor fi în continuare calculate pe baza prevederilor regulamentelor CNVM în vigoare, respectiv pe baza contractului de depozitare încheiat cu banca depozitară a Fondului, ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București.

## ***Impactul programului de răscumpărare al acțiunilor proprii aprobat de acționari în data de***

### ***25 aprilie 2012 asupra Bugetului pentru anul 2012***

În data de 25 aprilie 2012 acționarii au aprobat al doilea program de răscumpărare a acțiunilor proprii. În funcție de disponibilitățile bănești, Administratorul Fondului este autorizat să răscumpere în următoarele 18 luni până la 1.100.950.684 de acțiuni la prețuri cuprinse în intervalul 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care urmează să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare, în urma aprobării acționarilor.

Răscumpărarea acțiunilor Fondului și anularea lor ulterioară vor avea impact asupra următoarelor cheltuieli ale Fondului:

- Comisioanele FTIML: 1,5% din prețul acțiunilor răscumpărate (așa cum a fost deja prezentat în secțiunea “ Comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare” de mai sus);
- Comisioanele de tranzacționare ale depozitarului: 0,0085% din prețul acțiunilor răscumpărate;
- Impozitul pe profit de 16% din câștigul aferent anulării acțiunilor răscumpărate, calculat ca diferență între valoarea nominală (de 1 Leu) a acțiunilor răscumpărate și valoarea lor de achiziție. Impozitul pe profit aferent câștigului din anularea acțiunilor răscumpărate este înregistrat și plătit numai după diminuarea capitalului social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate.

Acest act adițional înlătură obligația pentru orice altă aprobare din partea acționarilor pentru aceste cheltuieli.

### **În concluzie, Administratorul Fondului va fi împuternicit:**

- **să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare, în cazul în care:**
  - **prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2012 va depăși prețul estimat folosit la întocmirea Bugetului pentru anul 2012;**
  - **vor avea loc distribuții suplimentare către acționari în cursul anului 2012, rezultând în comisioane suplimentare, în conformitate cu actul adițional nr. 2 la Contractul de administrare aprobat de către acționari în 4 aprilie 2012;**
- **să depășească nivelul bugetat pentru alte comisioane și onorarii (comisionul CNVM și comisioanele băncii depozitare), în cazul în care valoarea medie înregistrată a VAN în cursul anului 2012 și/sau valoarea activelor în custodie vor fi mai mari decât cele estimate folosite la întocmirea Bugetului pentru anul 2012;**

- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii aferente programului de răscumpărare aprobat de acționari în AGA din 25 aprilie 2012, și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari, în urma finalizării programului de răscumpărare);

chiar dacă aceasta va rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2012.

Detalii referitoare la aceste cheltuieli vor fi furnizate retrospectiv, în cadrul raportărilor periodice ale Fondului și a raportului anual al Administratorului Fondului.

**Grzegorz Maciej Konieczny**

**Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București, în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**