



Act adițional la Bugetul pentru anul 2012

Bugetul de venituri și cheltuieli aferent exercițiului financiar ce se va încheia la 31 decembrie 2012 (“Buget pentru anul 2012”) al Fondului, aprobat de către acționari în data de 23 noiembrie 2011, a fost întocmit folosind ipoteza că în anul 2012 Fondul nu va achiziționa noi participații și nu va vinde niciuna dintre participațiile deja existente în portofoliu. În consecință, Bugetul nu include câștigurile, pierderile și costurile aferente acestor tipuri de tranzacții (achiziții sau vânzări). Această abordare este folosită de Franklin Templeton pentru realizarea estimărilor și pentru celelalte fonduri de investiții administrate, fiind o practică general acceptată de piață.

Deși în întocmirea Bugetului pentru anul 2012 a fost folosită această ipoteză, aceasta nu reprezintă neapărat o reflectare a activităților care se intenționează a se întreprinde în anul 2012 în administrarea Fondului Proprietatea S.A.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom, Sucursala București (“Administratorul Fondului”) administrează activ Fondul Proprietatea în conformitate cu Contractul de Administrare și pe baza unei strategii de investiții. Cu toate acestea, planificarea și realizarea achizițiilor și vânzărilor unor participații necesită o pregătire detaliată și timp, luând în considerare evoluțiile de pe piețele financiare și circumstanțele externe. Volatilitatea ridicată a pieței de capital din România și evoluțiile politice și macroeconomice imprevizibile, au condus la imposibilitatea de a previziona cu certitudine, la data la care a fost întocmit Bugetul pentru anul 2012, când sau dacă vor avea loc anumite tranzacții în cursul anului 2012.

Totuși, având în vedere faptul că Administratorul Fondului are o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități pentru a cumpăra sau vinde anumite participații, iar realizarea acestor tranzacții poate presupune anumite costuri cu serviciile aferente prestate de terți și, în cazul vânzărilor, pot fi generate câștiguri sau pierderi din vânzarea propriu zisă.

Din punctul nostru de vedere revizuirea bugetului pentru fiecare tranzacție legată de achiziția sau vânzarea de active este imposibil de realizat practic, inefficientă și poate afecta negativ o potențială tranzacție. În plus, astfel de tranzacții pot fi confidențiale și senzitive din punct de vedere al prețului. Având în vedere competitivitatea ridicată și natura dinamică a piețelor financiare, prezentarea de informații cu privire la tranzacțiile planificate referitoare la portofoliul Fondului poate avea un impact negativ asupra performanței Fondului și câștigurilor acționarilor săi.

În concluzie, propunem spre aprobare un act adițional la Decizia Acționarilor pentru aprobarea Bugetului anului 2012, împuternicind Administratorul Fondului să angajeze, în numele Fondului, cheltuielile (de exemplu: costuri de intermediere cu societăți de



FONDUL PROPRIETATEA

brokeraj și bănci de investiții, costurile cu avocați, notari publici, alți consultanți, ca și alte cheltuieli conexe) aferente derulării achizițiilor și vânzării de participații, ce depășesc totalul cheltuielilor aprobate în Bugetul anului 2012, luând în considerare faptul că în conformitate cu Contractul de Administrare și Actul Constitutiv, Administratorul Fondului este autorizat să efectueze tranzacții de portofoliu în numele Fondului, pentru până la 20% din activele imobilizate, exclusiv creanțele, și astfel nu ar fi nevoie de o aprobare prealabilă explicită din partea acționarilor cu privire la impactul acestor tranzacții (inclusiv a costurilor aferente) asupra contului de profit și pierdere.

Detalii referitoare la tranzacțiile efectuate și la impactul acestora asupra poziției financiare și performanței Fondului vor fi furnizate retrospectiv, în cadrul raportărilor trimestriale ale Fondului și a raportului anual al Administratorului Fondului.

Grzegorz Maciej Konieczny

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