

Catre: Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant permanent al Franklin
Templeton Investment Management
Limited United Kingdom Sucursala
Bucuresti,
In calitate de administrator unic al
S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Adresa: Premium Point, Str. Buzesti 78-
80, sector 1, Bucuresti 011017, Romania

Tel: +40 21 200 96 00
Fax: +40 21 200 96 31/32

To: Grzegorz Maciej Konieczny
Permanent representative of Franklin
Templeton Investment Management
Limited United Kingdom Bucharest Branch,
as sole director of
S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Address: Premium Point, Buzesti str. 78-
80, district 1, Bucharest 011017, Romania

Tel: +40 21 200 96 00
Fax: +40 21 200 96 31/32

**Cerere convocare Adunarea Generala
Ordinara a Actionarilor
S.C. Fondul Proprietatea S.A.**

**Request for the convening of the
Ordinary General Shareholders
Meeting in
S.C. Fondul Proprietatea S.A.**

Subscrisa

The undersigned

Manchester Securities Corp., o
corporatie constituita si functionand in
conformitate cu legislatia din Statele Unite
ale Americii, fiindu-i atribuit numarul de
inregistrare fiscala 13-3375669, cu sediul
in str. West 57th nr. 40, etaj 4, New York
10019, Statele Unite ale Americii

Manchester Securities Corp., a
corporation set up and functioning under
the laws of the United States of America,
having the fiscal registration code 13-
3375669, with registered seat in 40 West
57th St., 4th floor, New York 10019, the
United States of America

in calitate de actionar al S.C. Fondul
Proprietatea S.A. ("FP"), detinand la data
de 14 februarie 2012 un numar de
1.612.891.498 actiuni ordinare, nominative
si dematerializate emise de FP,
reprezentand 11,71% din capitalul social al
FP

as shareholder of S.C. Fondul Proprietatea
S.A. ("FP"), holding at 14 February 2012 a
number of 1.612.891.498 ordinary,
nominative and dematerialised shares
issued by FP, representing 11.71% of FP
share capital

Avand in vedere ca:

- (A) FP si Franklin Templeton Investment
Management Limited United Kingdom
Sucursala Bucuresti ("**FT**") au incheiat
in data de 25 februarie 2010
contractul de administrare

WHEREAS:

- (A) FP and Franklin Templeton
Investment Management Limited
United Kingdom Bucharest Branch
("**FT**") have concluded on 25
February 2010 the Investment

("Contractul de Administrare");

- (B) Onorariul de administrare al FT pentru serviciile furnizate în cadrul Contractului de Administrare este prevăzut în anexa la Contractul de Administrare;
- (C) Potrivit art. 19 alin. (5) din actul constitutiv al FP, modificarea Contractului de Administrare este de competența adunării generale a acționarilor;

In temeiul:

- (A) Prevederilor art. 119 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale;
- (B) Prevederile art. 111 alin. (2) lit. c) din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale;
- (C) Prevederilor art. 13 alin. (13) din actul constitutiv al FP, forma actualizată la data de 13.01.2012 astfel cum este disponibilizată pe website-ul FP¹.

Solicităm

sa dispuneți convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor FP, în calitate de administrator unic al FP, având următoarea ordine de zi:

1. Modificarea Contractului de Administrare prin includerea unei anexe suplimentare având conținutul stabilit în Anexa A a prezentei cereri;
2. Aprobarea datei de înregistrare în conformitate cu prevederile articolului 238 din Legea nr. 297/2004 privind

management agreement ("**IMA**");

- (B) The management fee received by FT for services carried out under the IMA is set out in the annex to the IMA;
- (C) According to art. 19 para. (5) of the articles of association of FP, the amendment of the IMA is subject to the approval by the general shareholders meeting;

Based on:

1. (A) the provisions of art. 119 of the Law no. 31/1990 regarding trade companies;
- (B) the provisions of art. 111 para. (2) let. c) of the Law no. 31/1990 regarding trade companies;
- (C) the provisions of art. 13 para. (13) of the articles of association of FP, in the form updated on 13.01.2012 as made available on the website of FP².

we hereby request you

to convene the Ordinary General Shareholders Meeting of FP, as sole director of FP, having the following agenda:

1. Amendment of the IMA by supplementing the IMA with a new Annex having the content set out in Annex A to this letter;
2. Approval of the record date in accordance with the provisions of article 238 of the Law no. 297/2004 regarding capital markets;

¹ http://www.fondulproprietatea.ro/docs/act_constitutiv_in_vigoare.pdf

² http://www.fondulproprietatea.ro/docs/act_constitutiv_in_vigoare.pdf

piata de capital);

3. Imputernicirea presedintelui Comitetului Rezentantilor sa semneze in numele FP, actul aditional la Contractul de Administrare, prevazut la pct. 1 al ordinii de zi.

Presedintele Comitetului Rezentantilor poate subimputernici orice membru al Comitetului Rezentantilor in vederea semnarii actului aditional la Contractul de Administrare.

4. Mandatarea, cu posibilitatea de substituie, a reprezentantului legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala Bucuresti sa semneze hotararile adunarii, precum si orice alte documente aferente acesteia si sa efectueze toate procedurile si formalitatile prevazute de lege in scopul indeplinirii hotararilor adunarii, inclusiv formalitatile de publicare si inregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comertului si la orice alte institutii publice.

De asemenea atasam cereril ca Anexa B un document care prezinta fundamentarea propunerii noastre de modificare a Contractului de Administrare.

Cu consideratie,


Elliot Greenberg, in calitate de Vice Presedinte al

Manchester Securities Corp.

Data 14 februarie 2012

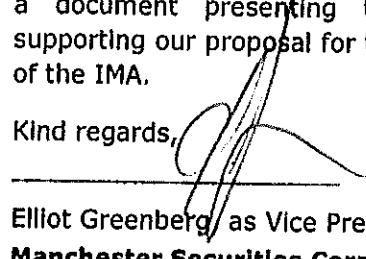
3. Empowerment of the chairman of the Board of Nominees to sign on behalf of FP the addendum to the IMA set out in Item 1. of the agenda.

The chairman of the Board of Nominees may grant sub-power of attorney to any member of the Board of Nominees for the purpose of signing the addendum to the IMA.

4. Empowerment, with authority to be substituted, of the legal representative of Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Bucharest Branch to sign the shareholders' resolutions, as well as any other documents in connection therewith and to carry out all procedures and formalities set out by law for the purpose of implementing the shareholders' resolution, including formalities for publication and registration thereof with the Trade Registry Office or with any other public institution.

Furthermore, we attach hereto as Annex B a document presenting the arguments supporting our proposal for the amendment of the IMA.

Kind regards,


Elliot Greenberg, as Vice President of
Manchester Securities Corp.

Date February 14, 2012

FONDUL PROPRIETATEA

CONDITII GENERALE PENTRU MODIFICAREA ONORARIULUI DE ADMINISTRARE

In cazul in care Clientul¹ acorda (sau ofera in mod general) Distributii Suplimentare (asa cum sunt definite in cele de mai jos) tuturor Actionarilor (dar numai in masura in care aceste Distributii Suplimentare sunt acordate efectiv sau declarate irevocabil) fie prin intermediul achizitiei propriilor actiuni in scopul anularii, fie sub forma de dividende speciale sau alte distributii, Clientul va plati S.A.I.² un onorariu de administrare suplimentar asa cum este prevazut in cele de mai jos.

Dividendele speciale sunt dividendele platite de catre Client suplimentar fata de profitul anual net, excluzand castigurile brute ca urmare a instrainarii investitiilor de natura titlurilor de capital din care se deduc sumele alocate Rezervelor Legale, in conformitate cu situatiile financiare auditate aprobate, intocmite in conformitate cu Reglementarile Romane de Contabilitate (mai precis Regulamentul CNVM 4/2011, cu completarile si modificarile ulterioare).

Orice achizitie de actiuni proprii in scopul anularii, precum si orice distributie de alte active catre actionarii Clientului in mod general vor fi de asemenea considerate Distributii Suplimentare (dar nu distributii facute de catre un lichidator/administrator -sau echivalent- intr-o procedura de lichidare).

Onorariul de administrare suplimentar (excluzand TVA, daca este aplicabil) se va plati de Client catre S.A.I. in cazul unei Distributii Suplimentare, in numerar, intr-o suma echivalenta unui procent fix din valoarea Distributiei Suplimentare, dupa cum urmeaza:

Pentru Distributii Suplimentare acordate inainte de 31 Decembrie 2012	1,5% din Distributia Suplimentara
Pentru Distributii Suplimentare acordate in anul calendaristic 2013	1,5% din Distributia Suplimentara
Pentru Distributii Suplimentare acordate dupa anul calendaristic 2013 si inainte de incetarea Contractului de Administrare	1,0% din Distributia Suplimentara

Pentru clarificare, in scopul calcularii comisioanelor suplimentare mentionate anterior, Distributiile Suplimentare sunt definite dupa cum urmeaza:

- Pentru dividendele speciale, Distributia(iile) Suplimentara(e) reprezinta dividendele speciale brute (asa cum au fost definite mai sus) distribuite actionarilor Clientului;
- Pentru achizitii de actiuni proprii, Distributia(iile) Suplimentara(e) reprezinta pretul de achizitie al actiunilor proprii cumparate (excluzand orice comisioane de intermediere platibile de catre Client in legatura cu aceste achizitii);
- Pentru reduceri de capital realizate prin reducerea valorii nominale a actiunilor, suma agregata distribuita actionarilor Clientului (bruta fata de orice taxe aplicabile);
- Pentru alte distributii de active (cum ar fi valori mobiliare si alte active nemonetare), Distributia(tiile) Suplimentara(e) reprezinta valoarea acelor active. Atunci cand activele sunt valori mobiliare listate, valoarea se va baza pe pretul de inchidere al acestor valori mobiliare afisat de catre bursa de valori relevanta in prima zi in care o persoana ce achizitioneaza actiunile Clientului nu mai este indreptatita sa

¹ SC Fondul Proprietatea SA este denumit Client în cadrul Contractului de administrare

² Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom este denumit SAI in cadrul Contractului de Administrare

primeasca distributia („ex-rights date”). Pentru toate celelalte active, valoarea activului va fi determinata de un expert evaluator independent si aprobat de actionarii Clientului.

Distributia(iile) Suplimentara(e) sunt considerate a fi acordate la urmatoarele date:

- Pentru dividende speciale, prima zi in care un cumparator de actiuni ale Clientului nu mai este indreptatit sa primeasca dividende („ex-dividend date”);
- Pentru achizitia de actiuni proprii, data la care tranzactiile de cumparare sunt decontate;
- Pentru reducerea de capital social prin reducerea valorii nominale a actiunilor, data la care acele distributii sunt puse la dispozitia actionarilor Clientului ;
- Pentru alte distributii, prima zi in care o persoana ce achizitioneaza actiunile Clientului nu mai este indreptatita sa primeasca distributia („ex-rights date”).

Aceste onorarii suplimentare vor fi platite de catre Client in mod suplimentar fata de onorariul de administrare prevazut in Anexa 1 la Contractul de Administrare.

Aceste onorarii suplimentare vor fi platite de catre Client in termen de 30 zile lucratoare de la primirea unei facturi valabile de la S.A.I.. S.A.I. va emite factura nu mai tarziu de 20 de zile lucratoare de la incheierea trimestrului in care se realizeaza Distributiile Suplimentare relevante. Valoarea facturii S.A.I. trebuie certificata de catre depozitarul Clientului inainte de a fi transmisa oficial catre Client.

Fundamentarea propunerii de modificare a Contractului de Administrare din data de 25 Februarie 2010 incheiat intre S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul"¹) si Franklin Templeton Investment Management Limited ("S.A.I.")

Asa cum actionarii cunosc, actiunile emise de Fond sunt tranzactionate pe bursa de valori la un discount substantial fata de Valoarea Activului Net al Fondului ("VAN") pe actiune. Conform informatiilor de pe pagina de internet a Fondului in prezent acest discount este de approx. 51.2%. Actionarii Fondului ar dori sa vada acest discount redus cat de repede posibil.

In baza Contractului de Administrare in vigoare, S.A.I. este indreptatit la un onorariu anual reprezentand 0,479% din capitalizarea de piata a Fondului. Aceasta structura de onorariu incurajeaza S.A.I. sa administreze Fondul astfel incat pretul pe actiunea emisa de Fond sa ramana la un nivel cat mai ridicat posibil, ceea ce nu incurajeaza S.A.I. sa vanda activele si sa returneze numerarul actionarilor ci mai degraba il incurajeaza sa reinvesteasca orice venituri din vanzari pentru a maximiza continuu valoarea portofoliului de active ce face obiectul administrarii. Este discutabil daca reinvestirea veniturilor din vanzari in detineri noi de portofoliu va reusi sa reduca in mod substantial discountul avand in vedere numarul redus de companii mari admise la tranzactionare pe bursa de valori din Romania ale caror actiuni se tranzactioneaza intr-un volum considerabil. In practica S.A.I. poate fi constrans, acolo unde este permis, sa se reorienteze catre alte piete regionale pentru investitii noi, dar exista limitari in legislatia cu privire la Fond care limiteaza posibilitatea de a investi in active din afara Romaniei.

Unul din cele mai puternice instrumente in reducerea discountului pentru fonduri de investitii de tip inchis admise la tranzactionare este vanzarea detinerilor de portofoliu (in mod obisnuit la aproximativ valoarea activului net al acelor detineri) si distribuirea veniturilor realizate catre actionarii acelui fond. Un program consecvent de vanzare a activelor si distributii catre actionari ar semnala pietei ca S.A.I. nu este dispus sa tolereze tranzactionarea actiunilor emise de Fond la un discount mare fata de VAN pe actiune si ca, in schimb, este pregatit sa elimine in mod sistematic discountul, activ cu activ, prin transformarea detinerilor Fondului in numerar (acolo unde este posibil) si sa ofere acest numerar actionarilor (acolo unde este permis).

Un proces bine administrat de instrainare si distribuire ar trebui sa reduca in mod gradual discountul intre pretul actiunii emise de Fond si valoarea realizabila per actiune din detinerile fondului. Cu toate acestea pe masura ce activele sunt vandute si numerarul este distribuit catre actionari, valoarea activelor ramase in administrare desigur se va micșora. In baza Contractului de Administrare in vigoare S.A.I. nu este remunerat pentru aceasta scadere permanenta din dimensiunea totala a Fondului.

Structura revizuita a onorariului supusa aprobarii actionarilor urmareste sa motiveze S.A.I. sa vanda detinerile de portofoliu si sa distribuie numerar catre actionari sub forma de "Distributii Suplimentare" remunerand in acelasi timp S.A.I. pentru reducerea onorariilor viitoare datorata scaderii dimensiunii Fondului. Pentru a pastra flexibilitatea, propunerea supusa aprobarii actionarilor prevede faptul ca Distributiile Suplimentare catre actionari ar putea lua mai multe forme, asa cum se prevede in propunerea supusa aprobarii actionarilor.

Se propune ca orice Distributii Suplimentare sa dea dreptul Administratorului Fondului la un onorariu suplimentar de 1.5% din suma/sumele distribuite in 2012 si 2013, redus la 1% din suma/sumele distribuite in 2014 pentru a incuraja S.A.I. sa urmareasca realizarea vanzarilor cat mai curand. In masura in care S.A.I. face Distributii Suplimentare, ar renunta la oportunitatea de a continua sa castige 0,479% pe an din aceste incasari, deoarece acest numerar, odata distribuit actionarilor, ar inceta sa faca parte din activele administrate de Fond.

Actionarii Fondului sunt invitati sa ia in considerare propunerea de revizuire a onorariului supusa aprobarii actionarilor. Propunerea de onorariu este intentionata spre beneficiul tuturor actionarilor prin incurajarea S.A.I. sa ia masuri in scopul reducerii discountului la care se vand actiunile emise de Fond (prin raportare la valoarea publicata a VAN per actiune), si sa returneze cat mai mult numerar catre actionari.

¹ In cadrul Contractului de Administrare "Fondul" este denumit drept "Client"