

ANUNT IMPORTANT

IMPORTANT: Cititi urmatorul anunt inainte sa continuati.

Urmatoarele prevederi se aplica prospectului („**Prospectul**”) care urmeaza in continuare si sunteti sfatuiti sa cititi cu atentie aceste avertismente redate in aceasta comunicare electronica inainte de a citi, accesa sau utiliza Prospectul in orice alt mod. Prin accesarea Prospectului, sunteti de acord sa respectati urmatorii termeni si conditii, inclusiv orice modificari ale acestora la o anumita data, ori de cate ori veti primi orice informatii din partea Societatii, a Actionarului Vanzator sau a Managerilor (astfel cum fiecare termen este definit in Prospect) ca urmare a acestei accesari. Confirmati ca prezenta transmitere electronica si livrare a Prospectului sunt confidentiale si va sunt destinate exclusiv dumneavoastra, iar dumneavoastra nu veti transmite unei alte persoane, nu veti reproduce ori publica aceasta transmitere electronica si/sau Prospectul in niciun fel niciunei alte persoane.

NICIO PREVEDERE DIN PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SAU DIN PROSPECT NU REPREZINTA O OFERTA DE VANZARE DE VALORI MOBILIARE IN STATELE UNITE ALE AMERICII, NICI IN ORICE ALTA JURISDICTIE IN CARE O ASTFEL DE TRANSMITERE ESTE NELEGALA. VALORILE MOBILIARE LA CARE SE FACE REFERIRE IN PROSPECT NU AU FOST, NICI NU VOR FI, INREGISTRATE CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN SUA (1933), CU MODIFICARILE ULTERIOARE, („**LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE**”) SAU CONFORM LEGILOR PRIVIND VALORILE MOBILIARE ALE ORICARUI STAT DIN STATELE UNITE ALE AMERICII SAU DIN ALTA JURISDICTIE, IAR ASTFEL DE VALORI MOBILIARE NU POT FI OFERITE SAU VANDUTE PE TERITORIUL STATELOR UNITE SAU CATRE, SAU PE SEAMA SAU IN BENEFICIUL, PERSOANELOR DIN SUA (ASTFEL CUM ACEST TERMEN ESTE DEFINIT IN REGULAMENTUL S („**REGULAMENTUL S**”) CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE), CU EXCEPTIA SITUATIEI IN CARE SE REALIZEAZA IN BAZA UNEI EXCEPTII DE LA CERINTELE DE INREGISTRARE PREVAZUTE DE LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE SI DE LEGILE FEDERALE SAU LOCALE PRIVIND VALORILE MOBILIARE APLICABILE SAU IN CADRUL UNEI TRANZACTII CARE NU ESTE SUPUSA UNOR ASTFEL DE CERINTE DE INREGISTRARE.

PROSPECTUL NU POATE FI TRANSMIS SAU DISTRIBUT NICIUNEI ALTE PERSOANE SI NU POATE FI REPRODUS IN NICIO MANIERA DE NICIO NATURA SI IN SPECIAL NU POATE FI TRANSMIS NICIUNEI PERSOANE DIN SUA SAU CATRE NICIO ADRESA DIN SUA. ORICE TRANSMITERE, DISTRIBUTIE SAU REPRODUCERE A PROSPECTULUI, IN INTREGIME SAU PARTIALA, NU ESTE AUTORIZATA. NERESPECTAREA ACESTEI DISPOZITII POATE AVEA CA URMARE INCALCAREA LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU A LEGILOR APLICABILE DIN ALTE JURISDICTII.

NICI PROSPECTUL, NICI VREO PARTE SAU COPIE A ACESTUIA NU POATE FI TRIMISA SAU TRANSMISA IN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN JAPONIA, NICI NU POATE FI DISTRIBUTA IN MOD DIRECT SAU INDIRECT IN AUSTRALIA, CANADA SAU IN JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN JAPONIA.

PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA, PROSPECTUL SI OFERTA (ASTFEL CUM ACEST TERMEN ESTE DEFINIT IN PROSPECT) SUNT DISPONIBILE EXCLUSIV INVESTITORILOR CARE SUNT FIE (1) „INVESTITORI INSTITUTIONALI CALIFICATI” („**QIB**”) CONFORM REGULII 144A („**REGULA 144A**”) DIN LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU (2) PERSOANE DIN AFARA SUA (ASTFEL CUM ACEST TERMEN ESTE DEFINIT IN REGULAMENTUL S) DIN AFARA TERITORIULUI STATELOR UNITE ALE AMERICII.

PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA, PROSPECTUL SI OFERTA REALIZATA IN BAZA PREZENTULUI PROSPECT SUNT ADRESATE SI DESTINATE EXCLUSIV PERSOANELOR DIN STATELE MEMBRE ALE SPATIULUI ECONOMIC EUROPEAN („**SEE**”), CU EXCEPTIA ROMANIEI, CARE SUNT „INVESTITORI CALIFICATI” IN SENSUL PREVAZUT DE ARTICOLUL 2(1)(E) DIN DIRECTIVA PRIVIND PROSPECTUL (DIRECTIVA 2003/71/CE), CU MODIFICARILE ULTERIOARE („**INVESTITORI CALIFICATI**”). IN PLUS, IN MAREA BRITANIE, PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SI PROSPECTUL SUNT DISTRIBUTIE SI SUNT DESTINATE EXCLUSIV INVESTITORILOR CALIFICATI CARE (I) AU O EXPERIENTA PROFESIONALA IN DOMENIUL INVESTITIILOR CARE SE INCADREAZA IN PREVEDERILE ARTICOLULUI 19(5) DIN LEGEA PRIVIND SERVICIILE SI PIETELE FINANCIARE DIN 2000 (PROMOVAREA FINANCIARA), ORDINUL 2005, CU MODIFICARILE ULTERIOARE („**ORDINUL PRIVIND PROMOVAREA FINANCIARA**”), (II) SUNT PERSOANE CARE SE INCADREAZA IN PREVEDERILE ARTICOLULUI 49(2)(A)-(D) DIN ORDINUL PRIVIND PROMOVAREA FINANCIARA SAU (III) SUNT PERSOANE CARORA ESTE LEGAL SA LI SE COMUNICE IN ORICE ALT MOD (TOATE ACESTE PERSOANE, INCLUSIV INVESTITORII CALIFICATI, FIIND DENUMITE „**PERSOANE RELEVANTE**”). PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SI PREZENTUL PROSPECT NU VOR FI AVUTE IN CONSIDERARE SAU NU VOR FI INVOCATE (I) IN MAREA BRITANIE, DE CATRE

PERSOANE CARE NU SUNT PERSOANE RELEVANTE, SI (II) IN ORICE STAT MEMBRU AL SEE, CU EXCEPTIA ROMANIEI, DE CATRE PERSOANE CARE NU SUNT INVESTITORI CALIFICATI. ORICE INVESTITIE SAU ACTIVITATE DE INVESTITII LA CARE SE REFERA PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SI PROSPECTUL SE ADRESEAZA EXCLUSIV (I) PUBLICULUI DIN ROMANIA, (II) „PERSOANELOR RELEVANTE” DIN MAREA BRITANIE, SI (III) INVESTITORILOR CALIFICATI DIN ORICE STAT MEMBRU AL SEE, CU EXCEPTIA ROMANIEI, SI SE VA INCHEIA NUMAI CU ACESTE PERSOANE.

Confirmarea Declaratiei dumneavoastra: Pentru a fi eligibil sa cititi Prospectul sau sa luati o decizie investitionala privind valorile mobiliare descrise in prezentul document, trebuie fie (1) sa fiti un QIB fie (2) sa subscrieti sau sa cumparati valorile mobiliare in afara teritoriului Statelor Unite ale Americii in baza Regulamentului S. Prezenta transmitere electronica si Prospectul va sunt transmise la solicitarea dumneavoastra si prin acceptarea acestui e-mail si accesarea Prospectului se va considera ca ati declarat fata de Societate, Ministerul Economiei care actioneaza prin intermediul Departamentului pentru Energie („**Actionarul Vanzator**”) si Erste Group Bank AG, Banca Comerciala Romana S.A., Goldman Sachs International si SSIF Raiffeisen Capital & Investment S.A (denumite, in mod colectiv, „**Managerii**”) (i) ca dumneavoastra sunteti o persoana care se afla in afara teritoriului Statelor Unite ale Americii in sensul prevazut de Regulamentul S sau un QIB si, in acest ultim caz, dumneavoastra dobanditi valorile mobiliare in nume propriu si/sau in numele unui alt QIB, sau (ii) dumneavoastra sunteti o persoana dintr-un stat membru al SEE, altul decat Romania, si sunteti un Investitor Calificat si/sau un Investitor Calificat care actioneaza in numele unor Investitori Calificati sau Persoane Relevante, in masura in care actionati in numele unor persoane sau entitati din SEE sau Romania, sau (iii) sunteti o persoana din Marea Britanie si sunteti o Persoana Relevanta si/sau o Persoana Relevanta care actioneaza in numele unor Persoane Relevante sau al unor Investitori Calificati, in masura in care actionati in numele unor persoane sau entitati din Marea Britanie sau din SEE, sau (iv) sunteti un investitor institutional care este eligibil in alt mod sa primeasca prezenta transmitere electronica si Prospectul. Se va considera ca dumneavoastra ati declarat fata de Societate, de Actionarul Vanzator si fata de fiecare dintre Manageri ca sunteti de acord cu transmiterea acestei comunicari electronice si a Prospectului prin mijloace electronice.

Dorim sa va reamintim ca Prospectul v-a fost transmis avand in vedere faptul ca sunteti o persoana in posesia careia Prospectul poate fi transmis in mod legal in conformitate cu legea jurisdicției in care va aflati si nu aveti dreptul, nici nu sunteti autorizat, sa transmiteti Prospectul, prin mijloace electronice sau in alt mod, niciunei alte persoane. Daca primiti Prospectul prin posta electronica, nu trebuie sa transmiteti un raspuns la acel mesaj prin intermediul postei electronice. Raspunsurile la comunicările efectuate prin posta electronica, inclusiv cele pe care le generati folosind functia „raspunde” din programul software al postei electronice nu vor fi luate in considerare sau vor fi respinse. Daca veti primi Prospectul in format electronic prin intermediul postei electronice, utilizarea acestui Prospect si a mesajului primit prin posta electronica se realizeaza pe riscul dumneavoastra si este responsabilitatea dumneavoastra sa luati masuri de precautie pentru a va asigura ca fiecare dintre acestea nu contine virusi informatici si alte elemente de natura distructiva.

Materialele privind Oferta nu reprezinta, nici nu pot fi utilizate in legatura cu, o oferta sau o invitatie de a cumpara in orice loc in care ofertele sau invitatiile de a cumpara nu sunt permise de lege. In cazul in care intr-o jurisdicție se prevede ca Oferta sa fie realizata de un broker sau un dealer autorizat si intermediarii sau orice afiliat al intermediarilor este broker sau un dealer autorizat in jurisdicția respectiva, Oferta va fi considerata a fi realizata de intermediari sau de un astfel de afiliat pe seama Actionarului Vanzator in jurisdicția respectiva.

Prospectul v-a fost transmis in format electronic. Dorim sa va reamintim ca documentele transmise prin acest mijloc de comunicare se pot modifica sau schimba pe durata procesului transmiterii electronice si, prin urmare, nici Managerii, nici vreo persoana care controleaza oricare dintre aceste entitati, nici vreun administrator, functionar, angajat sau agent al acestora, nici vreun afiliat al acestor persoane nu isi asuma vreo raspundere sau responsabilitate de orice natura in ceea ce priveste orice diferenta intre Prospectul care v-a fost transmis in forma electronica si versiunea in forma tiparita care va va fi pusa la dispozitie la cerere de catre oricare dintre Banca Comerciala Romana S.A. si SSIF Raiffeisen Capital & Investment S.A.

Niciunul dintre Manageri si niciunul dintre afiliatii acestora nu isi asuma responsabilitatea cu privire la continutul prezentei transmiteri electronice sau al Prospectului sau cu privire la orice alta declaratie data sau care se intentioneaza a se da de catre oricare dintre acestia sau in numele acestora in legatura cu Societatea, Actionarul Vanzator sau valorile mobiliare sau oferta la care se face referire in acest document. Managerii si fiecare dintre afiliatii acestora nu isi asuma nicio raspundere delictuala, contractuala sau de alta natura care le poate fi atrasa in legatura cu prezenta transmitere electronica, cu Prospectul sau cu orice astfel de declaratie. Niciunul dintre Manageri si niciunul dintre afiliatii acestora nu face niciun fel de declaratie sau nu da nicio garantie, nici explicita, nici implicita, cu privire la exactitatea, caracterul complet sau suficient al informatiilor prevazute in prezenta transmitere electronica sau in Prospect.



SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE „ROMGAZ” S.A.

(societate pe actiuni infiintata in conformitate cu legea romana)

Oferta pentru un numar maxim de 57.813.360 Actiuni sub forma de Actiuni Oferite si Certificate Globale de Depozit Oferite, fiecare GDR reprezentand o Actiune, lansata de Ministerul Economiei care actioneaza prin intermediul Departamentului pentru Energie

Intervalul Pretului de Oferta este intre 24 RON si 32 RON per Actiune Oferita si intre 7,38 dolari SUA si 9,84 dolari SUA per Certificat Global de Depozit Oferit

Prezentul document a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania („ASF din Romania”), care este autoritatea competenta romana in sensul prevazut de dispozitiile Directivei 2003/71/CE, cu modificarile ulterioare („Directiva privind Prospectul”) si de normele metodologice relevante din Romania, ca reprezentand un prospect („Prospectul”) in conformitate cu prevederile Legii privind piata de capital nr. 297/2004 („Legea Pietei de Capital”), ale Regulamentului nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare emis de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare din Romania si ale Regulamentului (CE) Nr. 809/2004 din data de 29 aprilie 2004 care implementeaza Directiva privind Prospectul.

Prezentul Prospect se refera la o oferta („Oferta”) lansata de Ministerul Economiei (care actioneaza prin intermediul Departamentului pentru Energie) („Actionarul Vanzator”) de maxim 57.813.360 actiuni ordinare existente din capitalul social al Societatii Nationale de Gaze Naturale „ROMGAZ” S.A. („Romgaz” sau „Societatea”), o societate pe actiuni infiintata in conformitate cu legile din Romania, fiecare actiune fiind emisa, platita integral la o valoare nominala de 1 RON si acordand detinatorului un drept de vot in cadrul adunarii generale a actionarilor („Actiunile”). Oferta consta intr-o oferta pentru un numar maxim de 57.813.360 Actiuni sub forma de Actiuni („Actiunile Oferite”) si/sau certificate globale de depozit („GDR”, si, impreuna cu Actiunile, „Valorile Mobiliare”), care reprezinta Actiunile („GDR Oferite”, si, impreuna cu Actiunile Oferite, „Valorile Mobiliare Oferite”), unde un GDR reprezinta o Actiune. GDR vor fi emise in schimbul depozitarii de Actiuni (in masura permisa de legislatia aplicabila) la Raiffeisen Bank S.A., in calitate de custode („Custodele”) pentru The Bank of New York Mellon in calitate de depozitar („Depozitarul de GDR”). Pretul final de oferta („Pretul Final de Oferta”) al Valorilor Mobiliare Oferite se va stabili in intervalul pretului de oferta („Intervalul Pretului de Oferta”). Pentru detalii privind mecanismul de calculare a Pretul Final de Oferta, a se vedea sectiunea „Subscriere si Vanzare”.

In legatura cu Oferta, Actionarul Vanzator a fost de acord ca Managerii sa retina 13% din veniturile brute obtinute de catre Actionarul Vanzator ca urmare a Ofertei („Fondurile pentru Stabilizare”) si sa foloseasca aceste Fonduri pentru Stabilizare pentru a desfasura activitati de stabilizare, daca va fi cazul, cu privire la Valorile Mobiliare, in perioada care incepe la data tranzactionarii Valorilor Mobiliare si se termina la 30 de zile calendaristice de la aceasta data („Perioada de Stabilizare”). La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerii vor returna Actionarului Vanzator Valorile Mobiliare care au fost cumparate in piata ca urmare a activitatilor de stabilizare si/sau orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu este utilizata pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare.

Se va depune o cerere: (1) catre S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. („Bursa de Valori Bucuresti”) pentru admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Spot Reglementata a Burselor de Valori Bucuresti; si (2) (i) catre Autoritatea de Conducere Financiara din Marea Britanie („ACF din Marea Britanie”), in calitate de autoritate competenta in temeiul Legii din Marea Britanie privind Serviciile si Pietele Financiare din 2000 („FSMA”), pentru ca GDR sa fie admise la listare pe lista oficiala a ACF din Marea Britanie („Lista Oficiala”); si (ii) catre London Stock Exchange plc („Bursa de Valori din Londra”), pentru admiterea la tranzactionare a GDR pe piata principala pentru valori mobiliare listate a Burselor de Valori din Londra. Atat Bursa de Valori Bucuresti cat si Bursa de Valori din Londra sunt pietele reglementate din Spatiul Economic European („SEE”) in sensul prevazut de Directiva 2004/39/CE („Directiva privind Pietele Instrumentelor Financiare”). Anterior Ofertei, nu a existat o piata publica pentru Valorile Mobiliare.

Prezentul Prospect a fost aprobat de ASF din Romania insa nu a fost si nici nu va fi aprobat de catre ACF din Marea Britanie sau de catre orice alta autoritate competenta din SEE. Societatea a solicitat ca ASF din Romania sa puna la dispozitia ACF din Marea Britanie un certificat de aprobare care sa ateste ca prezentul Prospect a fost intocmit in conformitate cu prevederile Directivei privind Prospectul („Notificarea”).

Admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Burselor de Valori Bucuresti urmeaza sa aiba loc la data sau in jurul datei de 12 noiembrie 2013 („Data Inchiderii”). Actiunile vor fi tranzactionate pe Piata Spot Reglementata a Burselor de Valori Bucuresti sub simbolul „SNG”.

Admiterea pe Lista Oficiala si tranzactionarea neconditionata a GDR pe Bursa de Valori din Londra prin Registrul de Ordine International („IOB”) urmeaza sa aiba loc la Data Inchiderii sau in jurul acestei date, care va avea loc in urma primirii din partea ACF din Marea Britanie a Notificarii din partea ASF din Romania. GDR vor fi tranzactionate pe Bursa de Valori din Londra sub simbolul SNGR. Oferta poate fi prelungita in orice moment fara existenta vreunui motiv.

Oferta este structurata ca o oferta de Valori Mobiliare Oferite (1) catre publicul din Romania; (2) in Statele Unite, anumitor investitori institutionali calificati („QIB”) in sensul si conform Regulii 144A („Regula 144A”) prevazuta de Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din 1933, cu modificarile ulterioare („Legea privind Valorile Mobiliare”) sau in temeiul unei alte exceptii de la cerintele de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare; si (3) in afara teritoriului Statelor Unite si al Romaniei in cadrul unor tranzactii offshore in baza dispozitiilor Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare („Regulamentul S”).

O investitie in Valori Mobiliare presupune un grad ridicat de risc. A se vedea sectiunea „Factori de Risc” care incepe la pagina 38 privind tratarea anumitor aspecte pe care potentialii investitori trebuie sa le aiba in vedere inainte de a face o investitie in Valori Mobiliare.

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE ASF DIN ROMANIA. VIZA DE APROBARE APLICATA ACESTUI PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANTIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APRECIERE DE CATRE ASF DIN ROMANIA CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL SAU RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA ACCEPTAREA OFERTEI, OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICA NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI IN PRIVINTA EXIGENTELOR LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTEIA.

Coordonatori Globali si Manageri Internationali (Joint Bookrunners)

Goldman Sachs International

Erste Group Bank AG

Manageri Locali

Banca Comerciala Romana

SSIF Raiffeisen Capital & Investment

Data prezentului Prospect este 18 Octombrie 2013

INFORMATII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT

Prezentul document contine un prospect care se refera la Societate, Actionarul Vanzator, Valori Mobiliare in sensul prevazut de Directiva privind Prospectul.

Prezenta Oferta nu constituie o oferta de vanzare ori o invitatie de oferta de cumparare de valori mobiliare in vreo jurisdictie in care o astfel de oferta sau invitatie ar fi ilegala. Valorile Mobiliare nu au fost si nici nu vor fi inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreun stat sau alta jurisdictie care apartine Statelor Unite si nu pot fi oferite sau vandute pe teritoriul Statelor Unite, decat catre persoane care sunt in mod rezonabil considerate a fi QIB in baza prevederilor Regulii 144A sau a unei alte exceptii de la cerintele de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare sau in afara teritoriului Statelor Unite in cadrul unor tranzactii offshore in temeiul dispozitiilor prevazute de Regulamentul S. Prin prezentul document, potentialii investitori sunt informati ca vanzatorii Valorilor Mobiliare se pot baza pe exceptia de la aplicarea dispozitiilor Sectiunii 5 a Legii privind Valorile Mobiliare prevazuta de Regula 144A. Pentru o discutie cu privire la aceste aspecte precum si cu privire la alte cateva restrictii aplicabile ofertelor, actelor de instrainare si de transfer cu privire la Valorile Mobiliare precum si la distributia prezentului Prospect, a se vedea sectiunea „*Termenii si Conditiiile Certificatelor Globale de Depozit*” si „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Oferta poate fi prelungita in orice moment fara existenta vreunui motiv. GDR vor fi emise in forma de master. GDR oferite si vandute in Statele Unite („**GDR emise conform Regulii 144A**”) vor fi evidentiate printr-un Master GDR emis conform Regulii 144A („**Master GDR emis conform Regulii 144A**”) depozitate la The Bank of New York Mellon in New York in calitate de custode pentru, si inregistrate pe numele Cede & Co. in calitate de detinator nominee pentru, The Depository Trust Company („**DTC**”) in New York. GDR oferite si vandute in afara teritoriului Statelor Unite („**Master GDR emise conform Regulamentului S**”) vor fi evidentiate printr-un Master GDR emis conform Regulamentului S („**Master GDR emis conform Regulamentului S**”) si impreuna cu Master GDR emis conform Regulii 144A vor fi denumite, in mod colectiv, „**Master GDR**”, inregistrate in numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, sucursala Londra, in calitate de depozitar comun al Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**”) si Clearstream Banking, *société anonyme* („**Clearstream, Luxemburg**”). Cu exceptia situatiilor mentionate in acest Prospect, drepturile in Master GDR vor fi evidentiate, iar transferurile acestora vor fi efectuate numai in baza inregistrarilor DTC in legatura cu GDR emise conform Regulii 144A, si ale Euroclear si Clearstream, Luxemburg, in legatura cu GDR emise conform Regulamentului S. Este de asteptat ca livrarea GDR se va realiza contra platii in dolari SUA efectuata in aceeasi zi prin intermediul DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg la Data Inchiderii.

Societatea si, dupa caz, Actionarul Vanzator, isi asuma responsabilitatea pentru informatiile continute in acest Prospect. Potrivit tuturor informatiilor detinute de Societate si de Actionarul Vanzator (care au depus toate diligentele rezonabile pentru ca situatia sa se prezinte astfel) informatiile continute in prezentul Prospect sunt in conformitate cu realitatea si nu exista omisiuni care ar putea sa afecteze corectitudinea acestor informatii.

Managerii actioneaza exclusiv pentru Actionarul Vanzator si, prin urmare, nu actioneaza pentru nicio alta persoana in legatura cu Oferta, si nu vor fi tinuti raspunzatori fata de vreo alta persoana pentru protejarea clientilor acestora sau pentru furnizarea de servicii de consultanta in legatura cu Oferta.

Nicio persoana nu este autorizata sa dezvaluie vreo informatie ori sa dea vreo declaratie in legatura cu Oferta sau cu vanzarea Valorilor Mobiliare, cu exceptia informatiilor continute in prezentul Prospect si, in cazul in care se produce aceasta dezvaluire de informatii si acordare de declaratii, respectivele informatii sau declaratii nu trebuie sa fie considerate ca fiind autorizate de Societate, Actionarul Vanzator sau de catre oricare dintre Manageri ori de catre afiliatii acestora. Daca orice persoana ii furnizeaza oricarui investitor informatii diferite sau inconsecvente, respectivul investitor nu ar trebui sa se bazeze pe astfel de informatii.

Prezentul Prospect este pus la dispozitie de Societate si de Actionarul Vanzator pentru a permite unui potential investitor sa subscrie si sa cumpere Valorile Mobiliare. Prezentul Prospect nu este menit sa constituie baza vreunei evaluari de credit sau de alta natura si nu ar trebui sa fie considerat drept o recomandare din partea Societatii, a Actionarului Vanzator, Depozitarului de GDR sau a vreunui Manager privind faptul ca orice destinatar al acestui Prospect ar trebui sa subscrie sau sa achizitioneze Valorile Mobiliare. Niciun Manager, nici Depozitarul de GDR si niciunul dintre afiliatii sau consultantii acestora

nu dau ori nu acorda vreo declaratie sau garantie, explicita sau implicita, cu privire la acuratetea sau caracterul complet al oricaror informatii continute in acest Prospect si nicio informatie inclusa in acest Prospect nu este si nici nu va fi considerata o promisiune sau o declaratie acordata de vreun Manager sau de Depozitarul de GDR pe care se poate baza o persoana cu privire la evenimente trecute sau viitoare. Se interzice orice reproducere sau distribuire, integrala sau partiala, a acestui Prospect sau orice dezvaluire a continutului acestuia, cu exceptia situatiei in care continutul Prospectului este disponibil in alt mod publicului larg, si orice utilizare a informatiilor din acest document in alt scop decat in vederea analizei oportunitatii unei investitii in Valorile Mobiliare. Punerea la dispozitie a acestui Prospect precum si orice vanzare realizata in temeiul acestuia nu trebuie, in nicio situatie, sa creeze orice fel de presupunere care sa conduca la ideea ca nu a existat vreo schimbare in activitatea Societatii de la data prezentului Prospect, sau ca informatiile continute in acesta sunt corecte la orice data ulterioara Prospectului. Acceptarea furnizarii acestui Prospect de catre fiecare potential investitor constituie acordul acestuia cu privire la cele mai sus mentionate.

Niciunul dintre Manageri si nici Depozitarul de GDR nu acorda nicio declaratie, nici explicita, nici implicita, cu privire la exactitatea sau caracterul complet al oricaror informatii din prezentul Prospect. Fiecare potential subscriitor sau cumparator al Valorilor Mobiliare ar trebui sa aprecieze in mod individual relevanta informatiilor continute in acest Prospect, iar subscrierea sau cumpararea Valorilor Mobiliare ar trebui sa se bazeze pe o astfel de verificare independenta, dupa cum va aprecia necesar, inclusiv pe evaluarea riscurilor implicate si pe propria analiza a oportunitatii oricarei asemenea investitii, luandu-se in calcul in mod special propriile obiective ale investitiei si experienta precum si orice alti factori care pot prezenta relevanta pentru un astfel de investitor in legatura cu subscrierea sau cumpararea Valorilor Mobiliare.

Fara a aduce atingere vreunei obligatii a Societatii de a publica un supliment la prospect in conformitate cu prevederile Legii Pietei de Capital si ale Regulamentului nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare emis de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare din Romania, nici predarea prezentului Prospect si nici orice achizitie realizata in legatura cu acesta nu vor crea, in nicio situatie, vreo implicatie care sa conduca la ideea ca nu a existat vreo schimbare in activitatea Societatii de la data prezentului Prospect sau ca informatiile continute in acesta sunt corecte la orice data ulterioara prezentului Prospect.

Potentialii investitori nu ar trebui sa trateze informatiile din prezentul Prospect ca reprezentand consultanta de investitii, juridica sau fiscala. Fiecare potential investitor ar trebui sa-si consulte propriul consultant juridic, consultant financiar, contabil si alti consilieri pentru consultanta juridica, fiscala, comerciala, financiara si pentru alte servicii de consultanta in legatura cu subscrierea sau achizitia Valorilor Mobiliare. Nici Societatea, nici Actionarul Vanzator, nici Depozitarul de GDR, nici vreunul dintre Manageri nu fac vreo declaratie vreunui destinatar sau cumparator ori subscriitor de Valori Mobiliare cu privire la legalitatea unei investitii in Valorile Mobiliare realizate de respectivul destinatar, cumparator sau subscriitor in baza legislatiei relevante care reglementeaza investitiile sau a unei legislatii similare. Pretul Valorilor Mobiliare precum si venitul si dividendele aferente acestora, daca exista, pot fie sa creasca, fie sa scada.

In legatura cu Oferta, Managerii precum si oricare dintre afiliatii acestora care actioneaza in calitate de investitor in nume propriu pot subscrie sau cumpara Valorile Mobiliare, dupa caz, si, in aceasta calitate, pot retine, subscrie, cumpara, vinde, oferi spre vanzare sau pot tranzactiona in orice alt mod in nume propriu, inclusiv dar fara a se limita la, astfel de valori mobiliare, orice alte valori mobiliare emise de Societate sau alte investitii in legatura cu Oferta. Prin urmare, referirile din prezentul Prospect la Valorile Mobiliare care sunt emise, oferite, subscribe sau care fac obiectul unor alte tranzactii ar trebui interpretate ca incluzand orice emisiune, oferta, subscriere sau tranzactionare realizata de Manageri sau de catre oricare dintre afiliatii acestora care actioneaza in calitate de investitor in nume propriu sau in numele acestora. Managerii nu intentioneaza sa dezvaluie amploarea oricaror asemenea investitii sau tranzactii in alte conditii decat in conformitate cu orice obligatie legala sau de reglementare care le impune sa actioneze in acest mod.

Actionarul Vanzator si Managerii isi rezerva dreptul, in urma procedurii de alocare, de a respinge orice oferta de subscriere sau de cumparare de Valori Mobiliare, dupa caz, integral sau partial, si de a vinde oricarui potential investitor mai putin decat numarul total de Valori Mobiliare avut in vedere de investitorul respectiv.

Informatiile care se regasesc pe pagina de internet a Societatii, pe orice pagina de internet la care se face referire in acest Prospect sau pe orice pagina de internet la care se face trimitere directa sau indirecta de

pe pagina de internet a Societatii nu sunt incorporate prin referinta la acestea in prezentul Prospect si orice decizie de a subscrie sau de a cumpara Valorile Mobiliare nu ar trebui sa se bazeze pe aceste informatii.

Acest Prospect nu constituie o oferta de a vinde sau o invitatie facuta de catre sau in numele Societatii, al Actionarului Vanzator, al Depozitarului de GDR sau al oricarui Manager catre vreo persoana de a subscrie sau cumpara orice Valori Mobiliare, in orice jurisdictie in care este ilegal pentru o astfel de persoana sa faca o astfel de oferta sau invitatie. Distribuirea acestui Prospect precum si oferta si vanzarea Valorilor Mobiliare pot fi restrictionate prin lege in anumite jurisdictii. Dumneavoastra va revine obligatia de a va informa cu privire la existenta restrictiilor si de a respecta astfel de restrictii. Nici Societatea, nici Actionarul Vanzator, nici Depozitarul de GDR si nici Managerii nu au intreprins vreo actiune de natura sa permita, in alt mod decat in Romania si in Marea Britanie in baza Ofertei, lansarea unei oferte de Valori Mobiliare sau posesia ori distribuirea acestui Prospect sau a oricarui alt material de oferta sau formular pentru sau in legatura cu Valorile Mobiliare, in vreo jurisdictie in care ar fi necesara o astfel de actiune. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau in legatura cu nicio oferta catre, sau invitatie de cumparare adresata de catre vreo persoana in vreo jurisdictie sau in situatii in care o astfel de oferta sau invitatie nu este autorizata sau este ilegala. Pentru informatii suplimentare cu privire la restrictiile aplicabile ofertelor si vanzarilor Valorilor Mobiliare, va rugam sa consultati informatiile de mai jos precum si cele incluse in sectiunile „*Subscriere si Vanzare*”, „*Termenii si Conditiiile Certificatelor Globale de Depozit*” si „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”. Nici Societatea, nici Actionarul Vanzator si nici Managerii nu vor lansa vreo oferta de vanzare a Valorilor Mobiliare ori vreo invitatie a unei oferte de a cumpara orice Valori Mobiliare catre nicio persoana in orice jurisdictie, cu exceptia situatiei in care este permisa o astfel de oferta sau invitatie.

Managerii nu isi asuma responsabilitatea cu privire la continutul prezentului Prospect sau cu privire la orice alta declaratie data sau care se intentioneaza a se da de catre unul sau oricare dintre acestia sau in numele unuia sau al oricarora dintre acestia in legatura cu Societatea, Actionarul Vanzator sau cu Valorile Mobiliare. Prin urmare, niciunul dintre Manageri nu isi asuma, in limita permisa de legea aplicabila, vreo raspundere delictuala, contractuala sau de alta natura (cu exceptia celor mentionate mai sus) care ii poate fi atrasa in legatura cu acest Prospect sau cu orice astfel de declaratie.

In legatura cu Oferta, Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama Managerul/Managerii pentru Stabilizare) au/are dreptul (nu insa si obligatia), in limita permisa de legea aplicabila, de a realiza tranzactii in vederea sustinerii pretului de piata al Valorilor Mobiliare la un nivel mai ridicat decat cel care ar prevala pe o piata deschisa pentru o perioada limitata. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama lui/lor) se va angaja intr-o actiune de stabilizare. Orice actiune de stabilizare poate fi demarata la data inceperii tranzactionarii Valorilor Mobiliare si, daca este demarata, aceasta actiune poate inceta in orice moment, insa va trebui sa inceteze cel tarziu dupa 30 de zile calendaristice („Perioada de Stabilizare”). Orice actiune de stabilizare trebuie initiata in conformitate cu legile si reglementarile aplicabile. Cu exceptia situatiilor prevazute de lege sau de reglementari, Managerul/Managerii pentru Stabilizare nu intentioneaza sa dezvaluie dimensiunea oricaror tranzactii de stabilizare incheiate in legatura cu Oferta.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti la adresa www.bvb.ro si pe pagina de internet a Societatii la adresa www.romgaz.ro si vor fi disponibile copii ale prezentului Prospect, la cerere, in timpul programului normal de lucru la sediul Bancii Comerciale Romane S.A. situat in Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, Sector 3, Bucuresti, Romania, la sediul SSIF Raiffeisen Capital & Investment S.A. situat in Calea Floreasca, nr. 246D, Etajul 2, Sector 1, Bucuresti, Romania si la sediul Grupului de Distributie (astfel cum acest termen este definit in „*Definitii si Glosarul de Termeni Selectati*”). Prospectul in limba engleza va fi disponibil pe pagina de internet a Societatii la adresa www.romgaz.ro, iar copii ale acestuia vor fi disponibile, la cerere, in timpul programului normal de lucru la sediul Bancii Comerciale Romane S.A. situat in Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, Sector 3, Bucuresti, Romania, la sediul SSIF Raiffeisen Capital & Investment S.A. situat in calea Floreasca nr. 246D, Etajul 2, Sectorul 1, Bucuresti, Romania. Informatiile cuprinse in prezentul Prospect sunt exacte numai la data mentionata pe prima pagina a acestui Prospect. Este posibil sa fi intervenit modificari in activitatea si situatia financiara ale Societatii de la respectiva data.

Actul constitutiv al Societatii este disponibil pe pagina de internet a Societatii la adresa www.romgaz.ro.

NOTIFICARE ADRESATA INVESTITORILOR DIN STATELE UNITE ALE AMERICII

Valorile Mobiliare nu au fost si nu vor fi inregistrate potrivit Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din oricare dintre statele sau jurisdicțiile din Statele Unite ale Americii, in vederea ofertei sau vanzarii ca parte a distributiei lor si, cu anumite exceptii, nu pot fi oferite sau vandute in Statele Unite ale Americii. Valorile Mobiliare care fac obiectul prezentei oferte sunt oferite si vandute in Statele Unite exclusiv catre QIB in baza dispozitiilor prevazute de Regula 144A sau a unei alte derogari de la cerintele de inregistrare din Legea privind Valorile Mobiliare si in afara teritoriului Statelor Unite in cadrul unor tranzactii offshore in baza prevederilor Regulamentului S. Potentialii investitori sunt notificati prin prezentul ca orice vanzator al Valorilor Mobiliare se poate baza pe exceptia de la dispozitiile Sectiunii 5 din Legea privind Valorile Mobiliare conform Regulii 144A. Valorile Mobiliare nu pot fi transferate decat cu respectarea restrictiilor descrise in prezentul document. A se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Nici Comisia Valorilor Mobiliare din SUA („SEC”) si nicio alta comisie statala a valorilor mobiliare precum si nicio autoritate a valorilor mobiliare din afara SUA, cu exceptia ASF din Romania nu au aprobat sau respins Valorile Mobiliare si nu au stabilit ca acest Prospect este corect sau complet. Orice declaratie care contravine enuntului anterior va fi calificata drept infractiune.

NOTIFICARE ADRESATA REZIDENTILOR DIN NEW HAMPSHIRE

FAPTUL CA O CERERE DE INREGISTRARE SAU O CERERE DE LICENTA A FOST COMPLETATA IN CONFORMITATE CU CAPITOLUL 421-B DIN LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN NEW HAMPSHIRE („LVM 421-B”) IN STATUL NEW HAMPSHIRE PRECUM SI FAPTUL CA O VALOARE MOBILIARA ESTE EFECTIV INREGISTRATA SAU O PERSOANA ESTE LICENTIATA IN NEW HAMPSHIRE NU CONSTITUIE O CONSTATARE A SECRETARULUI DE STAT DIN NEW HAMPSHIRE POTRIVIT CAREIA ORICE DOCUMENT COMPLETAT IN CONFORMITATE CU LVM 421-B CORESPUNDE REALITATII, ESTE COMPLET SI NU INDUCE IN EROARE. NICIUNA DINTRE ACESTE FAPTE SI NICI FAPTUL CA O DEROGARE SAU EXCEPTIE SE APLICA UNEI VALORI MOBILIARE SAU UNEI TRANZACTII NU INSEAMNA CA SECRETARUL DE STAT DIN NEW HAMPSHIRE A EMIS VREO OPINIE CU PRIVIRE LA CONTINUTUL SAU CALIFICARILE ACESTORA SAU A DAT VREO RECOMANDARE SAU APROBARE ORICAREI PERSOANE SAU IN LEGATURA CU ORICE VALORI MOBILIARE SAU TRANZACTII. ORICE DECLARATII CARE NU SUNT CONFORME PREVEDERILOR PREZENTULUI ALINEAT SI CARE SUNT DATE SAU CARE POT FI DATE UNUI POTENTIAL CUMPARATOR SAU CLIENT VOR FI CONSIDERATE ILEGALE.

NOTIFICARE ADRESATA INVESTITORILOR DIN SEE

Acest Prospect a fost intocmit in considerarea faptului ca toate ofertele de Valori Mobiliare Oferite (altele decat in Romania) vor fi efectuate in temeiul unei exceptii de la obligatia de a publica un prospect pentru ofertele de Valori Mobiliare Oferite, conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul, astfel cum a fost implementata in statele membre ale SEE. In consecinta, orice persoana care deruleaza sau intentioneaza sa deruleze o oferta de Valori Mobiliare in interiorul SEE, trebuie sa o deruleze astfel incat sa nu dea nastere niciunei obligatii in sarcina Societatii, a Actionarului Vanzator, a Managerilor sau a oricarei alte persoane de a pregati un prospect pentru o astfel de oferta. Societatea, Actionarul Vanzator si Managerii nu au autorizat si nici nu autorizeaza realizarea unei oferte de Valori Mobiliare Oferite prin alti intermediari financiari, altele decat ofertele realizate prin Manageri, inclusiv prin Grupul de Distributie (astfel cum acest termen este definit in „*Definitii si Glosarul de Termeni Selectati*”) care constituie plasamentul final al Valorilor Mobiliare Oferite in conformitate cu prezentul Prospect.

In ceea ce priveste fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare un „**Stat Membru Relevant**”), cu efect de la data la care Directiva privind Prospectul este implementata in respectivul Stat Membru Relevant inclusiv, oferta oricaror Valori Mobiliare Oferite care fac obiectul Ofertei prevazuta in prezentul Prospect nu este adresata si nu va fi adresata publicului din respectivul Stat Membru Relevant (altul decat Romania), cu exceptia urmatoarelor persoane: (a) oricarei persoane juridice care este considerata un investitor calificat conform definitiei din articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul; (b) unui numar mai mic de 100 de persoane fizice sau juridice sau, daca un Stat Membru

Relevant a implementat prevederea relevanta a Directivei de Modificare a DP din 2010 (astfel cum acest termen este definit mai jos), unui numar mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decat investitorii calificati, asa cum sunt definiti in Directiva privind Prospectul), in orice Stat Membru Relevant; sau (c) in orice alte circumstante reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul; **cu conditia** ca nicio astfel de oferta de Valori Mobiliare sa nu impuna publicarea de catre Societate sau de catre Actionarul Vanzator a unui prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau a unui supliment la prospect, conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul.

In scopul prezentei sectiuni, expresia „**oferta de Valori Mobiliare Oferite**” cu privire la Valorile Mobiliare Oferite in orice Stat Membru Relevant inseamna comunicarea in orice forma si prin orice mijloace a unor informatii suficiente cu privire la termenii ofertei si la Valorile Mobiliare Oferite care urmeaza a fi oferite, astfel incat sa permita unui investitor sa decida sa subscrie sau sa cumpere Valori Mobiliare Oferite, dupa caz, astfel cum aceasta expresie ar putea fi modificata in respectivul Stat Membru Relevant prin orice masura de implementare a Directivei privind Prospectul in Statul Membru Relevant.

Fiecare subscriitor sau cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Ofertei, care este situat intr-un stat membru al SEE (altul decat in Romania) se va considera ca a declarat, confirmat si agreat ca este un „investitor calificat”. Societatea, Actionarul Vanzator, Managerii si afiliatii acestora, precum si alte persoane se pot baza pe veridicitatea si exactitatea declaratiilor, confirmarilor si consimtamantului exprimate mai sus.

In sensul prezentului Prospect, expresia „**Directiva privind Prospectul**” inseamna Directiva nr. 2003/71/CE (cu modificarile ulterioare aferente, inclusiv prin Directiva de Modificare a DP din 2010, in masura in care este implementata in fiecare Stat Membru Relevant) si include orice masura de implementare relevanta in fiecare Stat Membru Relevant din SEE, iar expresia „**Directiva de Modificare a DP din 2010**” inseamna Directiva 2010/73/UE.

NOTIFICARE ADRESATA INVESTITORILOR DIN MAREA BRITANIE

Prezentul Prospect este intocmit pentru a fi distribuit si adresat exclusiv investitorilor calificati care (i) au o experienta profesionala in domeniul investitiilor care se incadreaza in prevederile Articolului 19 (5) din Legea privind Serviciile si pietele Financiare din 2000 (Promovarea Financiara), Ordinul 2005, cu modificarile ulterioare („**Ordinul privind Promovarea Financiara**”), (ii) sunt persoane care se incadreaza in prevederile Articolului 49 (2) (a)-(d) (companii mari cu venituri ridicate, asociatii fara personalitate juridica etc.) din Ordinul privind Promovarea Financiara sau (iii) sunt alte persoane carora este legal sa li se comunice in orice alt mod (toate aceste persoane, inclusiv investitorii calificati, fiind denumite impreuna „**persoane relevante**”).

In Marea Britanie, acest Prospect se adreseaza exclusiv persoanelor relevante si nu va fi adresat sau invocat de catre o persoana care nu este o persoana relevanta. In Marea Britanie, orice investitie sau activitate de investitie la care se refera acest Prospect este disponibila doar persoanelor relevante si se va incheia numai cu aceste persoane.

NOTA DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARATIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Anumite declaratii din acest Prospect nu constituie fapte istorice si reprezinta declaratii privind „**perspectivele**” in sensul Sectiunii 27A din Legea privind Valorile Mobiliare si al Sectiunii 21E din Legea din S.U.A. privind Bursele de Valori din 1934, cu modificarile ulterioare („**Legea privind Bursele de Valori**”). Acest Prospect contine declaratii privind perspectivele, care includ, insa fara a se limita la, orice declaratii precedate de, urmate de, sau care includ cuvinte precum „**poate**”, „**va**”, „**ar urma**”, „**ar trebui**”, „**se asteapta**”, „**intentioneaza**”, „**estimeaza**”, „**prevede**”, „**anticipeaza**”, „**are in proiect**”, „**crede**”, „**incearca**”, „**planuieste**”, „**previzioneaza**”, „**continua**”, „**se angajeaza**”, „**se obliga**” sau expresii similare ori forme negative ale acestora. Astfel de declaratii privind perspectivele presupun riscuri, incertitudini, cunoscute sau necunoscute, si alti factori importanti independenti de controlul Societatii care pot determina rezultate, performante sau realizari efective care sa difere in mod substantial de rezultatele, performantele sau realizarile viitoare exprimate sau presupuse de respectivele declaratii privind perspectivele. Aceste declaratii privind perspectivele se bazeaza pe numeroase prezumtii referitoare la strategiile de afaceri ale Societatii, prezente si viitoare, si la mediul in care isi va desfasura activitatea Societatea pe viitor. Printre factorii importanti care pot determina ca rezultatele, performantele

sau realizările efective ale Societății să difere semnificativ de cele exprimate în aceste declarații privind perspectivele se numără și factorii incluși în secțiunile „*Analiza Situației Operationale și Financiare*”, „*Factori de Risc*” precum și în alte secțiuni ale prezentului Prospect. Acești factori includ, însă nu se limitează la:

- concentrarea rezervelor într-o singură zonă;
- cerința privind cheltuielile de capital semnificative menite să fie utilizate în vederea creșterii nivelului de producție și a îmbunătățirii eficienței generale;
- estimarea rezervelor actuale și datele referitoare la producția viitoare;
- riscuri operationale pe care le implică activitatea de foraj;
- neexecuții sau întârzieri cauzate de contraparti;
- incertitudini în ceea ce privește activitatea de explorare și dezvoltare determinate de necesitatea dobândirii de drepturi de acces la suprafața terenurilor;
- control limitat cu privire la activitățile privind activele în care Societatea nu deține o participatie majoritară;
- influența majoră exercitată de Guvernul României;
- veniturile și rezultatele operationale sunt influențate de condițiile climatice și variațiile sezoniere;
- capacitatea de a se prezenta ca un concurent eficient în procedurile de licitație pentru atribuirea de noi licențe de concesiune;
- cerințe privind diverse autorizații și acorduri administrative impuse de autoritățile române în vederea funcționării;
- conformarea cu legile și reglementările de mediu, privind sănătatea și securitatea în muncă și menținerea aprobarilor de reglementare privind protecția mediului, sănătatea și securitatea în muncă;
- modificări survenite în piața reglementată;
- modificări în politica Uniunii Europene privind energia din surse regenerabile însoțite și de o orientare accelerată spre sursele regenerabile de energie;
- dezvoltarea procedurilor pentru consolidarea procedurilor sale interne de raportare și control și a politicilor privind dezvaluirea informațiilor;
- conduita lipsită de etică și nerespectarea legislației și a reglementărilor aplicabile;
- costuri de dezafectare;
- scăderi ale prețurilor obținute pentru gazele naturale și electricitatea produse de Societate;
- expunerea la modificări care afectează regimul fiscal și redeventele aplicabile operațiunilor;
- aplicarea procedurilor specifice de achiziție publică;
- bazarea pe serviciile oferite de terți, a caror disponibilitate și calitate nu poate fi asigurată;
- validitatea anumitor acorduri petroliere;
- fluctuații ale cursului de schimb valutar;
- deteriorarea progresivă a echipamentelor și componentelor unităților deținute de Societate;

- dificultati in angajarea, pregatirea profesionala si mentinerea de personal calificat suficient;
- greve sau alte forme de intrerupere a activitatii unitatilor Societatii;
- acoperirea neadecvata prin polite de asigurare;
- modificari survenite la nivelul taxelor si redeventelor aplicabile operatiunilor; si
- existenta anumitor cereri de retrocedare in legatura cu bunurile imobile.

Lista de mai sus a factorilor importanti nu este completa. Analiza de catre investitori a declaratiilor privind perspectivele ar trebui sa ia in considerare cu mare atentie factorii mai sus mentionati precum si alte elemente si evenimente de incertitudine, in special avand in vedere contextul politic, economic, social si juridic in care activeaza Societatea. Declaratiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestui Prospect. Societatea, in mod expres, nu isi asuma nicio obligatie sau angajament de a distribui orice actualizari sau revizuri ale oricaror declaratii privind perspectivele cuprinse in acest Prospect in vederea reflectarii oricaror modificari ale asteptarilor Societatii cu privire la acestea sau ale conditiilor, imprejurarilor sau circumstantelor care au stat la baza unor astfel de declaratii, mai putin in eventualitatea in care exista obligatia de a actiona astfel impusa de orice regim de reglementare aplicabil.

INFORMATII DISPONIBILE

Pe toata perioada in care orice Valori Mobiliare sunt „valori mobiliare restrictionate” in sensul prevazut de Regula 144(a)(3) din Legea privind Valorile Mobiliare, in orice perioada in care Societatea nu se supune nici prevederilor Sectiunii 13 sau Sectiunii 15(d) din Legea privind Bursele de Valori, si nici nu este exceptata de la obligatia de raportare in baza Regulii 12g3-2(b) din respectivul act normativ, Societatea va furniza oricarui detinator sau beneficiar efectiv al respectivelor valori mobiliare restrictionate sau oricarui potential cumparator al acestora desemnat de orice asemenea detinator sau beneficiar efectiv la cererea detinatorului, a beneficiarului efectiv sau a potentialului cumparator, informatiile care se solicita a fi puse la dispozitia respectivei persoane conform Regulii 144A(d)(4) din Legea privind Valorile Mobiliare (sau conform oricarei prevederi care succede acestui act normativ) pentru a permite respectarea Regulii 144A in legatura cu revanzarea de GDR.

NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURA SI EXECUTAREA OBLIGATIILOR CIVILE

Societatea este infiintata si functioneaza in conformitate cu legea romana. Anumite persoane despre care se face mentiune in prezentul Prospect sunt rezidente in Romania, iar anumite entitati la care se face referire in prezentul Prospect sunt infiintate in conformitate cu legea romana. Toate sau o parte substantiala din activele acestor persoane si entitati sunt situate in Romania. Drept consecinta, este posibil ca investitorii sa nu poata:

- efectua acte de procedura in Statele Unite sau in alte tari cu privire la oricare dintre administratorii si membrii conducerii executive a Societatii, nominalizati in prezentul Prospect; sau
- pune in executare in Statele Unite sau in alte tari, hotarari judecatoresti pronuntate de instante judecatoresti din Statele Unite sau din alte tari impotriva Societatii sau impotriva oricaruia dintre administratorii sau membrii conducerii executive ai Societatii, nominalizati in acest Prospect, in cadrul oricarei actiuni legale.

In plus, investitorii pot intampina dificultati in a executa obligatii prevazute de legislatia SUA care reglementeaza regimul valorilor mobiliare, dupa caz, in cadrul unor actiuni legale initiate in instante judecatoresti situate in jurisdicții din afara Statelor Unite.

Mai mult, in prezent, Statele Unite ale Americii si Romania nu au incheiat conventii bilaterale sau alte tratate care sa prevada recunoasterea reciproca si executarea hotararilor judecatoresti (altele decat cele arbitrale) in materie civila si comerciala. O hotarare definitiva pentru plata unei sume de bani, pronuntata de o instanta federala sau de un stat din Statele Unite ale Americii, in materia raspunderii civile, indiferent daca este sau nu exclusiv sub incidenta legislatiei federale a SUA privind valorile mobiliare, nu va fi recunoscuta sau executata in mod automat in Romania.

O hotarare judecatoreasca a unei instante dintr-un stat membru din afara zonei UE sau din Danemarca pronuntata *in personam* pentru o suma certa care nu poate fi atacata ca fiind nula sau anulabila in temeiul normelor de drept intern ale jurisdicției straine (denumita „**Hotarare Judecatoreasca non-UE**”) ar fi recunoscuta in Romania, **cu conditia ca:** (a) Hotararea Judecatoreasca non-UE sa fie definitiva potrivit legii statului in care a fost pronuntata; (b) instanta care a pronuntat o astfel de Hotararea Judecatoreasca non-UE sa fi avut, potrivit *lex fori*, competenta sa judece procesul fara insa a fi intemeiata exclusiv pe prezenta paratului in jurisdicția respectiva ori a unor bunuri ale sale fara legatura directa cu litigiul respectiv; (c) sa existe reciprocitate in ceea ce priveste efectele hotararilor straine intre Romania si statul instantei straine care a pronuntat Hotararea Judecatoreasca non-UE care se cere a fi recunoscuta; (d) daca hotararea s-a pronuntat in lipsa partii care a pierdut procesul, acesteia din urma sa-i fi fost inmanata in timp util citatia de a se infatisa in instanta pentru termenul de dezbateri in fondul cauzei si actul de sesizare a instantei si i se fi dat posibilitatea de a se apara si de a exercita calea de atac impotriva Hotararii Judecatoresti non-UE; (e) aceasta Hotarare Judecatoreasca non-UE nu este rezultatul fraudei sau nu este data intr-o maniera vadit contrara ordinii publice sau nu incalca ordinea publica de drept international privat roman; (f) daca Hotararea Judecatoreasca non-UE este pronuntata intr-o materie de drept in care persoanele nu pot dispune in mod liber de drepturile lor, respectiva Hotarare Judecatoreasca non-UE nu a fost obtinuta exclusiv in vederea sustrageii cauzei de la incidentele legii care ar fi aplicabila potrivit regulilor din Romania care reglementeaza conflictul de legi; (g) nu exista nicio alta actiune legala sau procedura judiciara similara initiata intre aceleasi parti finalizata cu pronuntarea unei hotarari judecatoresti (chiar nedefinitiva) a instantelor romane sau nu se afla in curs de judecare in fata acestora la data sesizării instantei straine care a pronuntat Hotararea Judecatoreasca non-UE; (h) Hotararea Judecatoreasca non-UE nu este ireconciliabila cu o hotarare judecatoreasca straina pronuntata anterior care poate fi recunoscuta in Romania; (i) instantele romane nu au competenta exclusiva sa judece cauza care face obiectul Hotararii Judecatoresti non-UE in baza legilor de procedura civila din Romania; (j) nu s-a incalcat dreptul la aparare; (k) Hotararea Judecatoreasca non-UE nu poate face obiectul niciunei cai de atac in statul in care a fost pronuntata; si (l) cererea de recunoastere in fata instantelor romane a fost formulata in mod legal in conformitate cu normele de procedura din Romania si contine toate documentele necesare in acest scop. In plus, recunoasterea unei Hotarari Judecatoresti non-UE nu poate fi refuzata exclusiv pe motiv ca instanta straina care a pronuntat-o a aplicat o alta lege decat legea care s-ar fi aplicat potrivit regulilor din Romania care reglementeaza conflictul de legi, cu exceptia situatiei in care procesul se refera la starea civila si capacitatea unui cetatean roman, iar solutia adoptata difera de solutia la care s-ar fi ajuns potrivit legii romane.

O Hotarare Judecatoreasca non-UE poate fi executata in Romania in baza unei hotarari definitive a unei instante romane competente care sa incuviinteze punerea in executare, numai daca: (i) sunt indeplinite conditiile mentionate mai sus pentru procedura de recunoastere in Romania a Hotararii Judecatoresti non-UE; (ii) Hotararea Judecatoreasca non-UE este executorie potrivit legii jurisdicției in care a fost pronuntata; (iii) in cazul in care o Hotarare Judecatoreasca non-UE stabileste o obligatie care izvoraste in baza unui act normativ strain privind regimul fiscal, exista reciprocitate cu privire la efectele produse de hotararile straine in materia fiscala respectiva intre Romania si jurisdicția straina in care s-a pronuntat Hotararea Judecatoreasca non-UE a carei recunoastere si punere in executare se au in vedere; (iv) punerea in executare a unei astfel de Hotarari Judecatoresti non-UE nu constituie, direct sau indirect, executarea legilor penale straine; (v) dreptul de a cere executarea silita nu este prescris potrivit prevederilor privind prescriptia dreptului de a cere executarea silita din legea romana; si (vi) cererea de incuviintare a executarii in fata instantelor romane a fost formulata in mod legal in conformitate cu normele de procedura din Romania si contine toate documentele necesare in acest scop.

O hotarare pronuntata intr-un stat membru al UE altul decat Romania si Danemarca (denumita „**Hotarare Judecatoreasca UE**”) ar putea fi recunoscuta in Romania, numai daca: (a) o astfel de recunoastere nu contravine in mod vadit ordinii publice din Romania; (b) daca hotararea s-a pronuntat in lipsa partii care a pierdut procesul, acesteia din urma i-a fost inmanat in timp util actul de sesizare a instantei sau un document echivalent actului de sesizare astfel incat sa-i permita acestuia sa isi pregateasca apararea si, in caz contrar, daca paratul nu a exercitat o cale de atac impotriva hotararii atunci cand a avut posibilitatea sa o faca; (c) nu este ireconciliabila cu o hotarare pronuntata intr-un proces judecat intre aceleasi parti in Romania; (d) nu este ireconciliabila cu o hotarare anterioara pronuntata intr-un stat membru al UE (altul decat Romania si Danemarca) sau intr-un stat tert intre aceleasi parti si cu privire la aceeași cauza, **cu conditia ca** hotararea judecatoreasca anterioara sa indeplineasca conditiile necesare pentru a fi recunoscuta in Romania; si (e) Hotararea Judecatoreasca UE nu contravine prevederilor Regulamentului Consiliului (CE) Nr 44/2001 privind competenta judiciara, recunoasterea si executarea hotararilor judecatoresti in materie civila si comerciala care reglementeaza competenta jurisdictionala in legatura cu

aspecte privind asigurarea, competenta asupra contractelor incheiate cu consumatorii si competenta exclusiva.

O Hotarare Judecatoreasca UE poate fi pusa in executare in Romania in baza unei hotarari definitive a unei instante romane competente care sa incuviinteze punerea in executare, numai daca: (i) aceasta poate fi pusa in executare intr-un stat membru al UE in care a fost pronuntata Hotararea Judecatoreasca UE; (ii) se depune la instanta romana competenta o copie a Hotararii Judecatoresti UE care sa intruneasca conditiile necesare pentru stabilirea autenticitatii; (iii) se depune la instanta romana competenta un certificat in original eliberat de instanta din statul membru UE respectiv sau de o alta autoritate competenta care sa aiba in mod substantial forma prevazuta in Anexa V a Regulamentului Consiliului (CE) Nr 44/2001 privind competenta judiciara, recunoasterea si executarea hotararilor judecatoresti in materie civila si comerciala, cu mentiunea ca niciuna dintre conditiile de mai sus care nu permit recunoasterea unei Hotarari Judecatoresti UE sa nu fie incidenta; (iv) in situatia in care Hotararea Judecatoreasca UE impune o obligatie de plata periodica cu titlul de penalizare (inclusiv, insa fara a se limita la dobanzile de penalizare), valoarea platii a fost stabilita definitiv de instantele din statul membru UE de origine; si (v) dreptul de a cere executarea hotararii definitive nu este prescis.

PREZENTAREA INFORMATIILOR FINANCIARE SI A ALTOR INFORMATII

General

Investitorii trebuie sa se bazeze numai pe informatia din acest Prospect. Nicio persoana nu a fost autorizata sa ofere vreo informatie sau sa faca alte declaratii decat cele continute in acest Prospect cu privire la Oferta si, daca sunt date sau efectuate, nimeni nu trebuie sa se intemeieze pe asemenea informatii sau declaratii ca fiind autorizate de catre sau in numele Societatii, al Actionarului Vanzator sau al Managerilor. Nicio declaratie sau garantie, expresa sau implicita, nu este data de catre oricare dintre Manageri sau oricare agent de vanzari cu privire la acuratetea sau caracterul complet al acestor informatii si nimic continut in acest Prospect nu constituie sau nu va putea fi considerat o promisiune sau o declaratie a Managerilor sau a oricarui agent de vanzari cu privire la trecut, prezent sau viitor. Fara a aduce atingere oricarei obligatii a Societatii de a publica un amendament la prospect in conformitate cu sectiunea 87G din FSMA și PR 3.4.1 din Regulamentul privind Prospectul, nici livrarea acestui Prospect , nici vreo subscriere sau vanzare facuta in temeiul acestui Prospect nu va crea, sub nicio forma, vreo implicatie conform careia nu a existat nicio schimbare in activitatea sau in afacerile Societatii ca intreg de la data prezentului Prospect sau ca informatia continuta in prezentul Prospect este corecta la orice data subsecventa datei acestuia.

Continutul acestui Prospect nu trebuie considerat a fi consultanta juridica, de afaceri sau consultanta fiscala. Fiecare potential investitor ar trebui sa consulte propriul avocat, consultant financiar sau consultant fiscal pentru consultanta juridica, financiara sau fiscala in legatura cu orice subscriere sau achizitie de sau propunere de subscriere sau achizitie de Valori Mobiliare Oferite.

In legatura cu Oferta, fiecare dintre Manageri si oricare dintre afiliatii acestora, actionand ca investitori in interes propriu, pot subscrie si/sau cumpara Valorile Mobiliare Oferite, si in aceasta calitate pot retine, cumpara, vinde, oferi spre vanzare sau subscrie sau pot actiona in alt mod in interes propriu cu privire la Valorile Mobiliare Oferite sau alte valori mobiliare ale Societatii sau alte investitii in legatura cu Oferta sau in alt mod. In consecinta, trimiterile din prezentul Prospect cu privire la Valori Mobiliare Oferite fiind emise, oferite, subscribe, achizitionate, plasate sau tratate in alt mod ar trebui interpretate ca incluzand orice emisiune, sau oferta sau subscriere, achizitie, plasare sau alta actiune a oricarui Manager si a oricarui afiliat actionand ca investitor in interes propriu. Managerii nu intentioneaza sa faca publica amploarea unei astfel de investitii sau tranzactii altfel decat in conformitate cu obligatiile legale sau de reglementare de a face acest lucru.

Nici Societatea, nici Actionarul Vanzator, nici vreunul dintre Manageri nu face vreo declaratie vreunui destinatar sau cumparator de Valorile Mobiliare Oferite cu privire la legalitatea unei investitii de catre un astfel de destinatar sau cumparator.

In afara de responsabilitatile si obligatiile, daca este cazul, care pot fi impuse managerilor de catre FSMA sau de regimul de reglementare stabilit in temeiul acesteia, de catre ACF din Marea Britanie sau orice alt regim de reglementare aplicabil, nici unul dintre Manageri nu accepta nicio responsabilitate pentru, sau efectueaza vreo declaratie sau garantie, expresa sau implicita, cu privire la continutul acestui Prospect sau pentru orice alta declaratie facuta sau pretinsa a fi facuta de acesta, sau in numele sau, in legatura cu Societatea, Valorile Mobiliare Oferite sau Oferta si nimic in acest Prospect va fi invocate ca o promisiune sau declaratie in acest sens indiferent daca este la trecut sau viitor. Fiecare dintre Manageri declina, in consecinta, toate si orice responsabilitate sau obligatie, indiferent daca rezulta din delict, contract sau in alt mod (cu exceptia celor mentionate mai sus), pe care altfel ar putea-o avea cu privire la acest Prospect sau orice astfel de afirmatie.

Inainte de a lua orice decizie cu privire la a subscrie sau a cumpara Valorile Mobiliare Oferite, potentialii investitori ar trebui sa citeasca acest Prospect in intregime. In luarea unei decizii de investitie, potentialii investitori trebuie sa se bazeze pe propria examinare a Societatii si a termenilor acestui Prospect, inclusiv a riscurilor implicate.

Situatiile Financiare ale Societatii. Situatiile financiare individuale auditate ale Societatii la data de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 („**Situatiile Financiare Individuale Auditate**”) si informatiile financiare individuale neauditare ale Societatii la data de 30 iunie 2013 si pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2013 si 2012 („**Situatiile Financiare Individuale Interimare**”) si,

împreună cu Situațiile Financiare Individuale Auditate, denumite „**Situațiile Financiare Individuale**”) sunt incluse în prezentul Prospect. Situațiile Financiare Individuale Auditate incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („**IFRS**”), astfel cum acestea au fost aprobate de Uniunea Europeană. Situațiile Financiare Individuale Interimare au fost întocmite în conformitate cu IFRS, astfel cum acestea au fost adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile Financiare Individuale sunt prezentate în lei românești („**RON**”).

Informații operaționale neauditare. Informațiile operaționale neauditare ale Societății în legătură cu activitatea sa provin din următoarele surse: (i) registre interne privind producția și vânzarea de gaze naturale; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise și/sau primite); (iii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize de management; (v) discuții cu personalul cheie. Informațiile operaționale provenite din registrele de management sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Societății se regăsesc în principal în „*Analiza Situației Operaționale și Financiare*” și „*Activitatea Societății*”.

Anumite informații privind rezervele.

Avertisment pentru investitorii din SUA: SEC permite companiilor din domeniul petrolului și gazelor naturale, în contextul depunerii de documente la aceasta, să dezvăluie exclusiv rezervele dovedite pe care le-au demonstrat prin intermediul producției efective sau prin teste de formare concludente că sunt producibile din punct de vedere economic și legal în baza condițiilor economice și operaționale existente. Informațiile privind rezervele de gaze naturale prezentate în acest Prospect au fost estimate la solicitarea Societății de către DeGolyer and MacNaughton („**D&M**”), o firmă cu reputație internațională în domeniul serviciilor de consultanță și inginerie de exploatare și producție privind operațiunile cu petrol și gaze naturale, în conformitate cu standardele pregătite în baza Sistemului de Gestionare a Resurselor Petroliere („**SGRP**”) aprobat de Societatea Inginerilor de Petrol și de Consiliul Mondial al Petrolului și astfel rezervele dovedite pot diferi de cele estimate conform definițiilor utilizate de SEC. Mai mult, Societatea utilizează anumiți termeni în prezentul Prospect pentru a se referi la rezervele sale, cum ar fi rezerve „probabile” sau „posibile”, sau la resursele sale pe care directivele SEC le interzic a fi incluse în documentele depuse la aceasta în cazul în care Societatea ar fi supusă cerințelor de raportare conform Legii privind Bursele de Valori. Potențialii investitori ar trebui să citească raportul întocmit de D&M („**Raportul D&M**”) pentru informații suplimentare privind rezervele și resursele Societății și definițiile privind rezervele și resursele utilizate de Societate.

Informațiile privind rezervele din prezentul Prospect și din Raportul D&M se bazează pe ipoteze economice care se pot dovedi a fi incorecte. Economia României este mai instabilă și supusă unor schimbări bruște și semnificative decât economiile altor state mai dezvoltate și astfel, ipotezele economice din România sunt supuse unui grad ridicat de incertitudine. Potențialii investitori nu ar trebui să se bazeze exclusiv pe declarațiile privind perspectivele din Raportul D&M, pe capacitatea Raportului D&M de a estima rezervele efective sau pe comparațiile cu rapoarte similare privind societăți înființate în state cu sisteme economice mai dezvoltate.

Prezentul Prospect include și descrierea resurselor contingente extrase din Raportul D&M. Există o serie de incertitudini speciale privind estimarea resurselor contingente în plus față de cele prevăzute mai sus care se aplică rezervelor. **RESURSELE CONTINGENTE SUNT DEFINITE CA FIIND ACELE RESURSE ESTIMATE, LA O ANUMITA DATA, CA FIIND POTENTIAL RECUPERABILE DIN ACUMULARI CUNOSCUTE, ÎNSĂ CA NU SUNT ÎN PREZENT CONSIDERATE A FI RECUPERABILE DIN PUNCT DE VEDERE COMERCIAL. PROBABILITATEA CA RESURSELE CONTINGENTE SĂ FIE RECUPERABILE DIN PUNCT DE VEDERE ECONOMIC ESTE ÎN MOD SEMNIFICATIV MAI REDUSĂ DECAT ÎN CAZUL REZERVELOR DOVEDITE, PROBABLE SAU POSIBILE. VOLUMELE ASOCIATE RESURSELOR CONTINGENTE AR TREBUI SĂ FIE CONSIDERATE CA FIIND EXTREM DE SPECULATIVE.** Asemenea informații, date și statistici au fost reproduse cu acuratețe și, din cunoștințele Societății și potrivit abilității acesteia de a stabili în baza informațiilor publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

Indicatori nedefiniți de IFRS. Societatea a inclus anumiți indicatori în prezentul Prospect care nu sunt definiți de IFRS. Aceștia includ EBITDA ajustată, marja EBITDA ajustată, capitalul circulant, indicatorul de lichiditate, alte datorii financiare curente, datorii financiare curente, îndatorarea financiară curentă netă, îndatorarea financiară pe termen lung și îndatorarea financiară netă. Societatea a inclus acești

indicatori din motivele mentionate mai jos, totusi, acesti indicatori nu ar trebui utilizati in locul, sau luati in considerare ca alternative la, istoricul rezultatelor financiare conform IRFS.

Societatea defineste EBITDA ajustata ca fiind profitul/(pierderea) pentru perioada respectiva inaintea costurilor nete de finantare, cheltuielilor cu impozitul pe profit, amortizarea si deprecierea imobilelor, instalatiilor si echipamentelor. Societatea considera ca prezentarea EBITDA ajustata imbunatateste intelegerea unui investitor privind performanta financiara a Societatii. EBITDA ajustata nu este o prezentare facuta in conformitate cu IFRS si utilizarea de catre Societate a termenului EBITDA ajustata poate diferi fata de termenul utilizat de alte societati din domeniul in care activeaza Societatea. Ca instrument analitic EBITDA ajustata are anumite limitari si nu ar trebui luat in considerare separat sau ca alternativa la informatiile financiare raportate conform IFRS. De exemplu, EBITDA ajustata nu reflecta efectul costurilor de finantare, cheltuieli cu impozitul pe profit sau deprecierea si amortizarea asupra performantei operationale a Societatii. EBITDA ajustata nu ar trebui sa fie considerat ca o alternativa la profitul net sau la orice alt indicator de performanta calculat in conformitate cu IFRS sau ca o alternativa la fluxurile de numerar din activitati operationale sau ca un indicator al lichiditatii Societatii. In special, EBITDA ajustata nu ar trebui sa fie considerat a fi un indicator al numerarului aflat la dispozitia Societatii pentru a fi investit in dezvoltarea afacerii. Societatea defineste marja EBITDA ajustata ca EBITDA ajustata impartita la venit.

Societatea defineste capitalul circulant ca active circulante din perioada relevanta mai putin datorii pe termen lung.

Informatii de piata. Datele de piata utilizate in prezentul Prospect la sectiunile „Rezumat”, „Factori de Risc”, „Analiza Situatiei Operationale si Financiare”, „Descrierea Sectorului Industrial” si „Activitatea Societatii” au fost extrase din surse oficiale si din industrie si din alte surse pe care Societatea le considera demne de incredere. Sursele acestor informatii, date si statistici includ Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei („ANRE”), Eurostat, Comisia Nationala de Prognoza, FMI, si Institutul National de Statistica. Alte surse includ Raportul D&M si Raportul ERM, care sunt rapoartele tertilor independenti atasate la prezentul Prospect ca Anexa A si respectiv, Anexa B. Aceste informatii, date si statistici au fost reproduse cu acuratete si, dupa cunostintele Societatii si in masura in care aceasta poate sa confirme din informatiile publicate sau furnizate de sursele mentionate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informatiile, datele si statisticile reproduse sa fie inexacte sau sa induca in eroare.

State. In cadrul acestui Prospect toate referintele la „SUA” sunt referinte la Statele Unite ale Americii, toate referintele la „Marea Britanie” sunt referinte la Regatul Unit al Marii Britanii, toate referintele la „UE” sunt referinte la Uniunea Europeana si la statele sale membre la data prezentului Prospect, si toate referintele la „SEE” sunt referinte la Spatiul Economic European si la statele sale membre la data prezentului Prospect.

Monede. In cadrul acestui Prospect toate referintele la „RON” si „Lei” sunt referinte la moneda legala a Romaniei, toate referintele la „€”, „EUR” si „euro” sunt referinte la moneda legala introdusa la inceputul celei de-a treia etape a Uniunii economice si monetare, astfel cum aceasta este definita in Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificarile ulterioare, si toate referintele la „US\$”, „\$”, „dolar SUA”, „USD” si „dolar” sunt referinte la moneda legala a Statelor Unite ale Americii.

Exclusiv pentru a facilita intelegerea textului, si cu exceptia situatiei in care este prevazut altfel, prezentul Prospect include conversia anumitor sume din RON, provenite din Situatiile Financiare Individuale si din alte informatii financiare incluse in Prospect, in dolari SUA/euro la rata medie pentru anul 2012 de RON 3,4682 raportat la 1,00 US\$ si respectiv RON 4,4560 raportat la 1,00 EUR. Conversiile anumitor sume din RON sau dolari SUA/euro provenite din surse terte pot diferi fata de aceste conversii utilizate in acest Prospect. Societatea nu face nicio declaratie privind faptul ca sumele in RON mentionate in prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite in orice alta moneda la cursul valutar de mai sus, la orice alt curs valutar sau in orice alt caz. Moneda functionala si de raportare a Societatii este RON, deoarece reflecta substanta economica a evenimentelor si circumstantelor care stau la baza activitatii Societatii. A se vedea si sectiunea „Informatii privind Cursul Valutar”.

Rotunjiri. Unele cifre incluse in Prospect au fost rotunjite; prin urmare, este posibil ca cifre din aceeasi categorie prezentate in tabele diferite sa inregistreze variatii nesemnificative si ca cifrele reprezentand totaluri in anumite tabele sa nu fie rezultatul adunarii aritmetice a cifrelor care compun respectivul total.

INFORMATII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Urmatoarele tabele ilustreaza, pentru perioadele indicate, informatii privind cursul valutar intre RON si dolar SUA, in baza informatiilor primite de la Banca Nationala a Romaniei. Coloanele intitulate „Mediu” din tabelele de mai jos indica media ratelor zilnice de referinta pentru perioadele respective.

Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfarsitul perioadei
		<i>(RON raportat la dolar SUA)</i>		
2008.....	3,0628	2,2319	2,5189	2,8342
2009.....	3,4257	2,7883	3,0493	2,9361
2010.....	3,5697	2,8388	3,1779	3,2045
2011.....	3,3423	2,7408	3,0486	3,3393
2012.....	3,8343	3,2357	3,4682	3,3575

Perioada de 9 luni incheiata la data de 30 septembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfarsitul perioadei
		<i>(RON raportat la dolar SUA)</i>		
2012.....	3,8343	3,2357	3,4633	3,5029
2013.....	3,4628	3,2033	3,3474	3,3051

Sfarsitul lunii	Maxim	Minim	Mediu	Sfarsitul perioadei
		<i>(RON raportat la dolar SUA)</i>		
iulie 2013.....	3,4628	3,3029	3,3829	3,3169
august 2013.....	3,3562	3,3110	3,3306	3,3510
septembrie 2013.....	3,4106	3,2838	3,3437	3,3051
octombrie 2013 (pana la 10 octombrie 2013).....	3,2988	3,2560	3,2782	3,2987

Sursa: Banca Nationala a Romaniei

Urmatoarele tabele ilustreaza, pentru perioadele indicate, informatii privind cursul valutar intre RON si EUR, in functie de informatiile primite de la Banca Nationala a Romaniei. Coloanele intitulate „Mediu” din tabelele de mai jos indica media ratelor zilnice de referinta pentru perioadele respective.

Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfarsitul perioadei
		<i>(RON raportat la EUR)</i>		
2008.....	3,9964	3,4719	3,6827	3,9852
2009.....	4,3127	4,0296	4,2373	4,2282
2010.....	4,3688	4,0653	4,2099	4,2848
2011.....	4,3620	4,0735	4,2379	4,3197
2012.....	4,6481	4,3219	4,4560	4,4287

Perioada de 9 luni incheiata la data de 30 septembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfarsitul perioadei
		<i>(RON raportat la EUR)</i>		
2012.....	4,6481	4,3219	4,4341	4,5331
2013.....	4,5535	4,3072	4,4076	4,4604

Sfarsitul lunii	Maxim	Minim	Mediu	Sfarsitul perioadei
		<i>(RON raportat la EUR)</i>		
iulie 2013.....	4,4914	4,3886	4,4257	4,4048
august 2013.....	4,4937	4,4111	4,4353	4,4367
septembrie 2013.....	4,4847	4,4221	4,4627	4,4604
octombrie 2013 (pana la 10 octombrie 2013).....	4,4631	4,4304	4,4463	4,4623

Sursa: Banca Nationala a Romaniei

Societatea nu face nicio declaratie privind faptul ca sumele in RON mentionate in prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite in orice moneda la cursurile valutare de mai sus, la orice alte cursuri valutare sau in orice alt caz.

CUPRINS

	Pagina
REZUMAT.....	4
FACTORI DE RISC.....	38
OFERTA	58
UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE.....	64
POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE.....	65
CAPITALIZAREA SI INDATORAREA	67
INFORMATII FINANCIARE SI OPERATIONALE INDIVIDUALE SELECTATE	68
ANALIZA SITUATIEI OPERATIONALE SI FINANCIARE	72
DESCRIEREA SECTORULUI INDUSTRIAL.....	89
ACTIVITATEA SOCIETATII	99
CONSILIUL DE ADMINISTRATIE SI CONDUCEREA EXECUTIVA	128
PRINCIPALII ACTIONARI.....	137
DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL SI STRUCTURA CORPORATIVA	138
TRANZACTII CU PARTI AFILIATE	148
CONTRACTE SEMNIFICATIVE.....	149
DESCRIEREA INDATORARII	153
ASPECTE DE REGLEMENTARE	154
TERMENII SI CONDITIILE CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT	174
REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND CERTIFICATELE GLOBALE DE DEPOZIT AFLATE SUB FORMA DE MASTER.....	196
DESCRIEREA ARANJAMENTELOR PENTRU PROTEJAREA DREPTURILOR DETINATORILOR DE CERTIFICATE GLOBALE DE DEPOZIT.....	198
REGIMUL FISCAL	201
SUBSCRIERE SI VANZARE	211
RESTRICTII DE VANZARE SI TRANSFER	257
DECONTARE SI TRANSFER	263
INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL DE GDR	268
ASISTENTA JURIDICA	269
AUDITORI INDEPENDENTI.....	270
INFORMATII GENERALE	271
DEFINITII SI GLOSARUL DE TERMENI SELECTATI.....	273
ANEXA A: SITUATIILE FINANCIARE	280
ANEXA B: RAPORTUL D&M.....	281
ANEXA C: RAPORTUL ERM.....	282

REZUMAT

Rezumatele sunt alcatuite din cerinte privind dezvaluirea informatiilor, cunoscute sub numele de „Elemente”. Aceste elemente sunt numerotate in Sectiuni de la A-E (A.1-E.7).

Acest rezumat cuprinde toate Elementele care trebuie sa fie incluse intr-un rezumat privind acest tip de valori mobiliare si acest tip de emitent. Deoarece nu este necesar ca anumite Elemente sa fie acoperite, este posibil sa existe pauze in numerotarea Elementelor.

Chiar daca este necesar ca un Element sa fie introdus in acest rezumat datorita tipului de valori mobiliare si a emitentului, este posibil ca nicio informatie relevanta sa nu poata fi furnizata despre Elementul respectiv. In acest caz, o scurta descriere a Elementului este inclusa in rezumat, cu mentiunea „Nu este cazul”.

Sectiunea A – Introducere si avertismente		
A.1	<i>Avertisment.</i>	Acest rezumat ar trebui citit ca o introducere la prospect („ Prospectul ”); orice decizie de a investi in valori mobiliare ar trebui sa se bazeze pe lectura si analiza de catre investitor a intregului Prospect; in situatia in care se introduce o actiune in fata unei instante judecatoresti cu privire la informatiile continute in Prospect, reclamantul-investitor ar putea suporta, in conformitate cu dispozitiile dreptului intern al statelor membre, costurile aferente traducerii Prospectului inainte de declansarea procedurilor judiciare; si numai persoanelor care au pregatit rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, le poate fi atrasa raspunderea civila insa numai daca rezumatul induce in eroare atunci cand este citit impreuna cu celelalte parti ale Prospectului sau daca nu ofera, atunci cand este citit impreuna cu celelalte parti ale Prospectului, informatii cheie de natura sa ajute investitorii sa analizeze oportunitatea realizarii unei investitii in valori mobiliare de acest tip.
A.2	<i>Acordul emitentului sau al persoanei insarcinate cu elaborarea prospectului in ceea ce priveste utilizarea prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasamentul final al valorilor mobiliare de catre intermediari financiari.</i>	Nu este cazul. Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A. („ Romgaz ” sau „ Societatea ”) nu a fost de acord cu utilizarea Prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasamentul final al valorilor mobiliare de catre intermediarii financiari.
Sectiunea B – Emitent		
B.1	<i>Denumirea legala si denumirea comerciala a emitentului.</i>	Denumirea legala si comerciala a Societatii este Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A. si denumirea sa comerciala este S.N.G.N. „ROMGAZ S.A. ”.
B.2	<i>Sediul social si forma juridica a emitentului, legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea emitentul si tara in care a fost constituit.</i>	Societatea este o societate pe actiuni, inregistrata la Registrul Roman al Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu cu numarul J32/392/2001, avand cod unic de inregistrare RO14056826. Sediul social al Societatii este in Medias, Romania, iar adresa Societatii este Piata Constantin Motas nr. 4, Medias, Judetul Sibiu, cod postal 551130, Romania. Societatea a fost incorporata ca o societate pe actiuni in conformitate cu certificatul de inmatriculare nr. 1914453, prevederile Hotararii de Guvern nr.

		575/2001 si prevederile Legii societatilor nr. 31/1990, cu modificarile ulterioare („ Legea Societatilor ”)
B.3	<i>O descriere a naturii operatiunilor curente ale emitentului si a principalelor sale activitati, inclusiv a factorilor-cheie aferenti acestora, cu mentionarea principalelor categorii de produse vandute si/sau servicii furnizate si identificarea principalelor pietee de desfacere in care emitentul concureaza.</i>	<p>Romgaz este cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania, principalele sale segmente de activitate fiind: explorare si productie de gaze naturale, furnizare de gaze naturale, inmagazinare subterana de gaze naturale si productie de energie electrica. In 2012, Romgaz a produs 5,66 miliarde m³ de gaze naturale si, potrivit Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei („ANRE”), avea o cota de piata de 50,12% din vanzarile de gaze naturale din productia interna. Productia medie zilnica a Societatii era de aproximativ 15,8 milioane m³ pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013.</p> <p>In Romania, Romgaz opereaza in prezent 3.257 sonde de productie de gaze care acceseaza 147 zacaminte comerciale, si detine 29 sonde de explorare in noua perimetre de explorare pe continent. La data de 30 iunie 2013, potrivit Raportului D&M, Societatea detinea rezerve dovedite nete de 62,1 miliarde m³ (echivalentul a 2.192,4 miliarde ft³) de gaze naturale si rezerve probabile nete de 13,2 miliarde m³ (echivalentul a 464,6 miliarde ft³) de gaze naturale.</p> <p>Societatea a incheiat, de asemenea, o serie de parteneriate si alte acorduri de operare in comun pentru explorarea si dezvoltarea unor perimetre concesionate atat in strainatate, cat si in Romania. Societatea detine in Slovacia o cota de participare de 25% in licenta pentru explorarea, dezvoltarea si exploatarea a trei perimetre – Svidnik, Medzilaborce si Snina si o cota similara in acordurile de operare in comun, corespunzatoare, incheiate intre parteneri, aferente celor trei perimetre. In Polonia, Societatea detine o cota de participare de 30% intr-un acord de parteneriat privind doua perimetre de explorare: Torzym si Cybinka. In Romania, in zona Moldovei, Societatea are participatii comune in alte doua perimetre – Brodina, in care conform acordului de concesiune detine o cota de participare de 37,5% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Brodina a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Brodina explorare, in care Societatea detine 50% si (ii) Brodina zona de productie, in care Societatea detine 37,5%) si Bacau, in care detine o cota de participare de 40% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Bacau a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Bacau Nord, in care Societatea detine 40% si (ii) Bacau Sud, in care Societatea detine 100%). Societatea are si o serie de acorduri de colaborare cu ExxonMobil Exploration and Production Romania Limited („ExxonMobil”), OMV Petrom S.A. („OMV Petrom”), Lukoil, Vanco, Amromco si Schlumberger Logelco Inc. („Schlumberger”), alaturi de alte contracte de asociere (joint venture) pentru explorarea, dezvoltarea sau reabilitarea diverselor perimetre sau facilitati din Romania si din perimetre maritime.</p> <p>Societatea este, de asemenea, cel mai mare operator de inmagazinare subterana a gazelor naturale din Romania. Societatea detine si opereaza sase depozite de inmagazinare subterana avand un volum total de lucru de 2,76 miliarde m³ si, potrivit ANRE, in 2012 a avut o cota de piata pentru inmagazinare subterana a gazelor naturale in Romania de 90%. Societatea este, de asemenea, actionar in alti doi operatori de inmagazinare subterana a gazelor naturale: Depomures S.A. (in care Societatea detine o participatie de 40%) si Amgaz S.A. (in care Societatea detine o participatie de 35% si care opereaza depozitul de</p>

		<p>inmagazinare subterana Nades-Prod-Seleus, avand o capacitate de inmagazinare de 75 milioane m³/ciclu de inmagazinare). Depomures S.A. opereaza depozitul de inmagazinare subterana Targu Mures, avand o capacitate de inmagazinare de 300 milioane m³/ciclu.</p> <p>La data de 31 ianuarie 2013, Romgaz a preluat CTE Iernut, centrala termica pentru producerea energiei electrice („CTE Iernut”) de la Electrocentrale Bucuresti S.A. („Electrocentrale Bucuresti”). CTE Iernut are o capacitate instalata de 800MW. In 2012, CTE Iernut a produs 464 GWh. Din capacitatea totala de 800 MW, Societatea estimeaza ca 160 MW din aceasta capacitate vor fi utilizati in medie in 2013.</p>
B.4a	<p><i>O descriere a celor mai semnificative tendinte recente care afecteaza emitentul si ramura de activitate in care acesta functioneaza.</i></p>	<p>Romania are cea mai mare piata de gaze naturale din Europa Centrala si de Est si a fost prima tara care a utilizat gazele naturale in scop industrial. Piata gazelor naturale a ajuns la o dimensiune record la inceputul anilor 1980, in urma implementarii politicilor guvernamentale orientate in sensul eliminarii dependentei tarii de operatiunile de import.</p> <p>Piata romaneasca a gazelor naturale este structurata potrivit unui model care a rezultat in urma unor constrangeri legislative impuse de Uniunea Europeana in vederea liberei circulatii a marfurilor si serviciilor si reducerii implicarii Guvernului in activitatea economica precum si din necesitatea optimizarii eficientei activitatii in general. Acest obiectiv a fost atins prin restructurarea si privatizarea intreprinderilor din sectorul gazelor naturale.</p> <p>Un pas major in procesul de modificare a modelului de piata a fost dereglementarea deplina a pietei romanesti a gazelor naturale astfel incat, in prezent, clientii pot opta pentru unul dintre furnizorii de gaze naturale autorizati de autoritatea de reglementare si pot negocia direct prevederile contractuale si pretul de furnizare a gazelor naturale. Astfel, clientii isi pot exercita aceasta alegere a furnizorului in mod direct, fara desfasurarea unor formalitati administrative. Incepand cu data de 31 decembrie 2012, aproximativ 60% dintre clienti (in termeni de volum) au optat pentru alegerea furnizorului, rezultand un procent de aproape 40% de clienti reglementati. In 2012, clientii reglementati reprezentau 40% din piata romaneasca in termeni de volum, iar restul de 60% din piata romaneasca constituiau piata nereglementata. Consumul total corespunzator pietei reglementate si nereglementate in 2012 a fost de 52,6 TW si, respectiv, de 78,9 TW.</p> <p>In special, sectorul gazelor naturale din Romania a traversat un proces complex de restructurare care a constat, in esenta, din urmatoarele etape:</p> <ul style="list-style-type: none"> - separarea activitatilor in sectoare autonome de productie, inmagazinare, transport si distributie; - descentralizarea productiei de gaze naturale si a importurilor prin acordarea de licente si autorizatii unui numar din ce in ce mai mare de societati; - reglementarea accesului nediscriminatoriu al tertilor la depozitele de inmagazinare subterana a gazelor naturale; si - reglementarea accesului nediscriminatoriu al tertilor la sistemul de transport. <p>Restructurarea sectorului gazelor naturale a creat conditiile</p>

		<p>necesare pentru initierea procesului de privatizare.</p> <p>In plus, Romania s-a angajat sa realizeze o liberalizare totala a pretului gazelor naturale din productia interna precum si a preturilor la clientii finali. In luna februarie 2013, Guvernul Romaniei a demarat punerea in aplicare a unui plan de dereglementare a preturilor la gaze naturale prin cresterea preturilor gazelor cu 5% pentru clientii noncasnici. Conform planului, se intentioneaza ca dereglementarea totala a pretului sa se realizeze pana la data de 1 octombrie 2014 pentru clientii noncasnici si pana la 1 octombrie 2018, pentru clientii casnici. Pentru clientii noncasnici, pretul gazelor naturale din productia interna va creste de la 49 RON/MWh incepand cu 1 februarie 2013 pana la 119 RON/MWh pana la 1 octombrie 2014 si, pentru clientii casnici, pretul va inregistra o crestere de la 45,7 RON/MWh la data de 31 decembrie 2012 pana la 119 RON/MWh pana la data de 1 octombrie 2018.</p> <p>Schimbarile profunde in configuratia pietei si a sectorului gazelor naturale care s-au produs in anul 2000 si care inca continua sa fie prezente astazi, au condus la ajustarea cadrului de reglementare si institutional la noile situatii.</p>
B.5	<i>Daca emitentul face parte dintr-un grup, o descriere a grupului si a pozitiei emitentului in cadrul acestuia.</i>	Nu este cazul. La data prezentului Prospect, Societatea nu detine nicio filiala si nici nu face parte dintr-un grup de societati mai extins.
B.6	<i>In masura in care sunt cunoscute, numele oricarei persoane care, direct sau indirect, detine participatii in capitalul emitentului sau drepturi de vot, care trebuie notificat in conformitate cu legislatia nationala a emitentului, impreuna cu valoarea participatiei unei astfel de persoane. Daca actionarii principali ai emitentului au drepturi de vot diferite, in cazul in care au drepturi de vot. In masura in care aceste informatii sunt cunoscute de emitent, se precizeaza daca emitentul este detinut de controlat, direct sau indirect, si de catre cine si se descrie natura acestui control.</i>	<p>La data Prospectului, (i) Ministerul Economiei (care actioneaza prin intermediul Departamentului pentru Energie) („Actionarul Vanzator”) detine o participatie de 85,0071% din Actiunile Societatii echivalenta cu detinerea unui numar de 327.636.440 Actiuni, si (ii) S.C. Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea”) detine o participatie de 14,9929% din Actiuni echivalenta cu detinerea unui numar de 57.785.960 Actiuni.</p> <p>In urma lansarii Ofertei (presumand ca nu se va cumpara nicio Valoare Mobiliara in cadrul activitatilor de stabilizare), Actionarul Vanzator va detine o participatie de aproximativ 70,0071% din Actiunile Societatii, echivalentul detinerii a 269.823.080 Actiuni, si va continua sa controleze Societatea.</p> <p>Exista o singura clasa de actiuni emise de Societate si toate Actiunile au acelasi rang. Niciun actionar nu beneficiaza de drepturi de vot diferite aferente Actiunilor fata de orice alt actionar.</p> <p>Societatea este controlata direct de Actionarul Vanzator care detine in prezent 85,0071% din Actiunile Societatii.</p>
B.7	<i>Informatii financiare istorice esentiale selectate cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu</i>	Informatiile financiare mentionate mai jos pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013 si 2012 precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 au fost extrase din situatiile financiare individuale auditate ale Societatii valabile la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 si pentru

financiar din perioada vizata de informatiile financiare istorice si orice perioada financiar intermediara ulterioara, insotita de date comparative din aceeași perioada din exercitiul financiar anterior, cu exceptia ca cerinta referitoare la informatiile comparative din bilant este indeplinita prin prezentarea informatiilor bilantului de la sfarsitul exercitiului. Aceste informatii ar trebui sa fie insotite de o descriere narativa a modificarii semnificative a situatiei financiare a emitentului si a veniturilor din exploatare ale acestuia in timpul sau dupa perioada vizata de informatiile financiare istorice esentiale.

exercitiile financiare incheiate la aceste date, precum si din situatiile financiare interimare neauditate valabile la data de 30 iunie 2013 si pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, care au fost incluse in Prospect.

Rezumatul situatiei rezultatului global individual

	perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	(neauditat)		(auditat)		
	(mii RON)				
Venituri	1.901.139	2.192.193	3.837.941	4.195.477	3.497.461
Costul marfurilor vandute	(302.048)	(591.965)	(904.580)	(1.168.545)	(715.785)
Venit din activitatile de investitii	59.003	78.517	148.326	106.797	94.287
Alte castiguri si cheltuieli	32.418	(14.895)	(49.806)	76.596	(36.646)
Variatia stocurilor de produse finite si de produse in curs de executie	33.055	12.429	110.852	80.545	80.007
Materii prime si consumabile	(56.976)	(61.382)	(118.364)	(131.475)	(125.868)
Cheltuieli cu deprecierea, amortizarea si provizioanele pentru deprecierea	(449.043)	(324.874)	(606.114)	(703.384)	(840.006)
Cheltuieli cu salariile si taxele personalului	(244.607)	(225.095)	(503.044)	(478.322)	(477.755)
Cheltuieli financiare	(15.230)	(26.850)	(24.233)	(24.705)	(27.463)
Cheltuieli de explorare	(17.453)	(15.359)	(193.304)	(186.868)	(126.209)
Cheltuieli generale, de vanzare si administrative	(240.927)	(168.827)	(435.705)	(505.728)	(906.189)
Alte venituri	26.285	99.721	133.672	82.074	106.372
Profitul inainte de impozitare	725.616	953.613	1.395.641	1.342.462	522.206
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(103.231)	(156.579)	(276.462)	(154.767)	(177.739)
Profitul anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467
Nr. mediu de actiuni	38.542.240	38.303.838	38.303.838	38.303.838	38.303.838
Castig de baza si diluat pe actiune	0,0161	0,0208	0,0292	0,0310	0,0090
Rezultatul global total anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467

Rezumatul situatiei pozitiei financiare individuale

	perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	(neauditat)		(auditat)		
	(mii RON)				
ACTIVE					
Active imobilizate					
Imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente ...	5.779.940	5.880.770	6.364.469	6.534.469	6.534.469
Alte active necorporale	259.005	230.704	117.504	189.309	189.309
Investitii in parti afiliate	7.614	7.614	7.084	7.337	7.337
Creante comerciale si alte creante	—	52.646	145.350	92.053	92.053
Alte active financiare	77.641	1.646	900	900	900
Alte active imobilizate	16.752	16.926	8.572	—	—
Total active imobilizate	6.140.952	6.190.306	6.643.879	6.824.068	6.824.068
Active circulante					
Stocuri	452.794	507.849	451.241	1.084.461	1.084.461
Creante comerciale si alte creante	629.950	906.806	930.760	860.337	860.337
Alte active financiare	428.640	928.235	1.090.101	203.693	203.693
Alte active	124.337	132.434	165.689	93.786	93.786
Numerar si echivalente de numerar	2.028.748	1.739.330	1.428.649	808.335	808.335
Total active circulante	3.664.469	4.214.654	4.066.440	3.050.612	3.050.612
Total active	9.805.421	10.404.960	10.710.319	9.874.680	9.874.680
CAPITALURI PROPRII SI DATORII					
Capital si rezerve					
Capital social	1.892.681	1.890.297	1.890.297	1.890.297	1.890.297
Rezerve	1.949.229	1.773.651	1.680.547	1.602.021	1.602.021
Rezultat reportat	5.067.504	5.680.812	5.592.775	5.190.342	5.190.342
Total capital propriu	8.909.414	9.344.760	9.163.619	8.682.660	8.682.660
Datorii pe termen lung					
Obligatii privind pensiile	71.453	63.785	53.627	52.773	52.773
Datorii privind impozitul amanat	213.193	257.835	266.159	400.310	400.310
Provizioane	180.264	164.515	253.387	211.573	211.573
Total datorii pe termen lung	464.910	486.135	573.173	664.656	664.656
Datorii pe termen scurt					

Datorii comerciale si alte datorii	193.542	292.685	638.688	286.144
Imprumuturi	—	—	6.803	13.230
Datorii fiscale pe termen scurt	62.874	68.044	79.133	55.036
Provizioane	30.211	28.735	20.130	27.132
Alte datorii	144.470	184.601	228.773	145.822
Total datorii pe termen scurt	431.097	574.065	973.527	527.364
Total datorii	896.007	1.060.200	1.546.700	1.192.020
Total capital propriu si datorii	9.805.421	10.404.960	10.710.319	9.874.680
Rezumatul situatiei individuale a fluxurilor de trezorerie				
	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie	
	2013	2012	2012	2011
	<i>(neauditat)</i>		<i>(mii RON)</i>	<i>(auditat)</i>
Fluxuri de numerar din activitati operationale				
Profitul net aferent exercitiului financiar	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695
Ajustari pentru:				
Cheltuieli cu impozitul pe profit	103.231	156.579	276.462	154.767
Cheltuieli cu dobanzile	—	236	562	1.097
Reducerea periodica aprovizioanelor legate de costul cu dezafectarile	15.230	26.614	23.671	23.608
Venituri cu dobanzile	(59.003)	(78.517)	(148.326)	(106.797)
(Castiguri)/Pierderi din vanzarea activelor imobilizate	1.114	6.055	15.741	4.886
Variatia provizioanelor legate de costul cu dezafectarile recunoscute in contul de profit sau pierderi, altele decat cele legate de reducerea periodica	(221)	(23.272)	(27.414)	(16.296)
Variatia altor provizioane	7.231	(595)	20.377	4.960
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea activelor de exploatare	43.726	(90)	(81.696)	22.189
Valoarea proiectelor de explorare scoase din evidenta	17.453	15.359	193.304	186.868
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea imobilelor, instalatiilor (sau utilajelor) si echipamentelor	45.785	—	45.470	6.001
Cheltuieli cu amortizarea	359.532	324.964	642.340	675.194
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea investitiilor in parti afiliate	—	—	—	3.391
Pierderi din creantele comerciale din alte active	(5.263)	(4)	134.707	(81.390)
Creante reactivate	(28.941)	—	(115.824)	(100)
Variatia provizioanelor pentru deprecierea stocurilor	—	—	—	(8.434)
	1.122.259	1.224.363	2.098.553	2.057.639
				1.459.878
Variatia capitalului circulant				
(Crestere)/Descrestere valoare stocuri	55.055	(142.735)	(56.608)	641.654
(Crestere)/Descrestere creante comerciale si alte creante	277.041	40.752	89.070	(318.195)
Crestere/(Descrestere) datorii comerciale si alte datorii	(106.228)	(305.410)	(382.836)	659.057
Numerar generat din activitati operationale	1.348.127	816.970	1.748.179	3.040.155
Dobanzi platite	—	(326)	(651)	(1.178)
Impozit pe profit platit	(153.043)	(180.981)	(295.874)	(264.821)
Numerar net generat din activitati operationale	1.195.084	635.663	1.451.654	2.774.156
Fluxuri de numerar din activitati de investitii				
Investitii in parti afiliate	—	(530)	(530)	(3.138)
Descrestere/(Crestere) alte active financiare	451.641	500.069	178.593	(873.040)
Dobanzi incasate	97.080	75.203	130.618	93.204
Venituri din vanzarea activelor imobilizate	1.788	1.710	793	1.008
Imprumuturi acordate actionarilor	—	(4.256)	(8.119)	(8.347)
Plati pentru achizitia de active imobilizate	(268.213)	(90.842)	(283.137)	(357.898)
Plati pentru achizitia de active de exploatare	(127.847)	(94.125)	(214.439)	(292.549)
Numerar net utilizat in activitati de investitii	154.449	387.229	(196.221)	(1.440.760)
Fluxuri de numerar din activitati de finantare				
Rambursari ale sumelor imprumutate	—	(3.458)	(6.714)	(6.346)
Dividendele platite	(1.060.115)	(938.038)	(938.038)	(706.736)
Numerar net utilizat in activitati de finantare	(1.060.115)	(941.496)	(944.752)	(713.082)
Crestere/(Descrestere) neta de numerar si echivalente de numerar	289.418	81.396	310.681	620.314
				(192.488)

		<table border="1"> <tr> <td>Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului</td> <td>1.739.330</td> <td>1.428.649</td> <td>1.428.649</td> <td>808.335</td> <td>1.000.823</td> </tr> <tr> <td>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului</td> <td>2.028.748</td> <td>1.510.045</td> <td>1.739.330</td> <td>1.428.649</td> <td>808.335</td> </tr> </table> <p>Productia de gaze in lunile iulie, august si septembrie 2013 a fost de 430,3 milioane m3, 445,2 milioane m3 si 459,912 milioane m3, insumand 1.335,5 milioane m3 pentru trimestrul trei din 2013, ceea ce reprezinta o crestere cu 24,21 milioane m3 fata de trimestrul trei din 2012.</p> <p>Volumele de gaze vandute din productia interna si asocieri pentru lunile iulie si august au fost de 311,5 milioane m3 la un pret mediu de vanzare de 556,8RON/1.000 m3 si 258,9 milioane m3 la un pret mediu de vanzare de 568,5RON/1.000 m3, preturile fiind in concordanta cu programul de liberalizare al Guvernului. Pretul mediu de vanzare la care Societatea a livrat gaz din productia interna si asocieri in iulie 2013 a crescut cu 16,1% fata de luna iulie 2012 si pretul mediu de vanzare la care Societatea a livrat gaz din productia interna si asocieri in august 2013 a crescut cu 18,6% fata de luna august 2012.</p> <p>In perioada de dupa 30 iunie 2013 creantele corespunzatoare vanzarilor de gaze si servicii catre anumiti clienti ai Societatii au devenit restante. Provizioanele suplimentare pentru creantele restante, care vor fi inregistrate in situatiile financiare pregatite conform IFRS pentru perioada incheiata la data de 30 septembrie 2013, sunt estimate la 68,2 milioane RON.</p> <p>Cu exceptia celor mentionate mai sus, nu au existat modificari semnificative de la data de 30 iunie 2013 (care reprezinta sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care s-au publicat informatiile financiare) in pozitia financiara si comerciala a Societatii.</p>	Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	1.739.330	1.428.649	1.428.649	808.335	1.000.823	Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	2.028.748	1.510.045	1.739.330	1.428.649	808.335
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	1.739.330	1.428.649	1.428.649	808.335	1.000.823									
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	2.028.748	1.510.045	1.739.330	1.428.649	808.335									
B.8	<p><i>Informatiile financiare pro forma esentiale selectate, identificate ca atare.</i></p> <p><i>Informatiile financiare pro forma esentiale selectate trebuie sa indice in mod clar faptul ca, din cauza naturii lor, informatiile financiare pro forma se refera la o situatie ipotetica si, prin urmare, nu reprezinta situatia financiara sau rezultatele reale ale societatii.</i></p>	Nu este cazul. Prospectul nu contine niciun fel de informatii financiare pro forma.												
B.9	<i>Daca se intocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se precizeaza cifra.</i>	Nu este cazul. Prospectul nu contine previziuni sau estimari ale profitului inregistrat de Societate.												
B.10	<i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informatiile financiare</i>	Nu este cazul. Nu exista niciun fel de rezerve in rapoartele de audit privind informatiile financiare istorice.												

	<i>istorice.</i>	
B.11	<i>Daca capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerintele actuale ale emitentului, trebuie sa se includa o explicatie.</i>	Nu este cazul. Societatea considera ca dispune de suficient capital circulant pentru indeplinirea cerintelor sale actuale, adica, pentru o perioada de cel putin 12 luni ulterior datei publicarii prezentului Prospect.
B.31	Informatii despre emitentul actiunilor suport pentru GDR	
B.1	<i>Denumirea legala si denumirea comerciala a emitentului.</i>	Denumirea legala a Societatii este Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A. si denumirea sa comerciala este S.N.G.N. „ROMGAZ” S.A
B.2	<i>Sediul social si forma juridica a emitentului, legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea emitentul si tara in care a fost constituit.</i>	Societatea este o societate pe actiuni, inregistrata la Registrul Roman al Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu cu numarul J32/392/2001, avand cod unic de inregistrare RO14056826. Sediul social al Societatii este in Medias, Romania, iar adresa Societatii este Piata Constantin Motas nr. 4, Medias, Judetul Sibiu, cod postal 551130, Romania. Societatea a fost incorporata ca o societate pe actiuni in conformitate cu certificatul de inmatriculare nr. 1914453 si cu Legea Societatilor
B.3	<i>O descriere a naturii operatiunilor curente ale emitentului si a principalelor sale activitati, inclusiv a factorilor-cheie aferenti acestora, cu mentionarea principalelor categorii de produse vandute si/sau servicii furnizate si identificarea principalelor pietee de desfacere in care emitentul concureaza.</i>	<p>Romgaz este cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania, principalele sale segmente de activitate fiind: explorare si productie de gaze naturale, furnizare de gaze naturale, inmagazinare subterana de gaze naturale si productie de energie electrica. In 2012, Romgaz a produs 5,66 miliarde m³ de gaze naturale si, potrivit ANRE, avea o cota de piata de 50,12% din vanzarile de gaze naturale din productia interna. Productia medie zilnica a Societatii era de aproximativ 15,8 milioane m³ pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013.</p> <p>In Romania, Romgaz opereaza in prezent 3.257 sonde de productie de gaze care acceseaza 147 zacaminte comerciale, si detine 29 sonde de explorare in noua perimetre de explorare pe continent. La data de 30 iunie 2013, potrivit Raportului D&M, Societatea detinea rezerve nete dovedite de 62,1 miliarde m³ (echivalentul a 2.192,4 miliarde ft³) de gaze naturale si rezerve nete probabile de 13,2 miliarde m³ (echivalentul a 464,6 miliarde ft³) de gaze naturale.</p> <p>Societatea a incheiat, de asemenea, o serie de parteneriate si alte acorduri de operare in comun pentru explorarea si dezvoltarea unor perimetre concesionate, atat in strainatate, cat si in Romania. Societatea detine in Slovacia o cota de participare de 25% in licenta pentru explorarea, dezvoltarea si exploatarea a trei perimetre – Svidnik, Medzilaborce si Snina, si o cota similara in acordurile de operare in comun, corespunzatoare, incheiate intre parteneri, aferente celor trei perimetre. In Polonia, Societatea detine o cota de participare de 30% intr-un acord de parteneriat privind doua perimetre de explorare: Torzym si Cybinka. In Romania, in zona Moldovei, Societatea are participatii comune in alte doua perimetre – Brodina, in care conform acordului de</p>

			<p>concesiune detine o cota de participare de 37,5% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Brodina a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Brodina explorare, in care Societatea detine 50% si (ii) Brodina zona de productie, in care Societatea detine 37,5%) si Bacau, in care detine o cota de participare de 40% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Bacau a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Bacau Nord, in care Societatea detine 40% si (ii) Bacau Sud, in care Societatea detine 100%). Societatea are si o serie de acorduri de colaborare cu ExxonMobil, OMV Petrom, Lukoil, Vanco, Amromco si Schlumberger, alaturi de alte contracte de asociere (<i>joint venture</i>) pentru explorarea, dezvoltarea sau reabilitarea diverselor perimetre sau facilitati din Romania si din perimetre maritime.</p> <p>Societatea este, de asemenea, cel mai mare operator de inmagazinare subterana a gazelor naturale din Romania. Societatea detine si opereaza sase depozite de inmagazinare subterana avand un volum total de lucru de 2,76 miliarde m³ si, potrivit ANRE, in 2012 a avut o cota de piata pentru inmagazinare subterana a gazelor naturale in Romania de 90%. Societatea este, de asemenea, actionar in alti doi operatori de inmagazinare subterana a gazelor naturale: Depomures S.A. (in care Societatea detine o participatie de 40%) si Amgaz S.A. (in care Societatea detine o participatie de 35% si care opereaza depozitul de inmagazinare subterana Nades-Prod-Seleus, avand o capacitate de inmagazinare de 75 milioane m³/ciclu de inmagazinare). Depomures S.A. opereaza depozitul de inmagazinare subterana Targu Mures, avand o capacitate de inmagazinare de 300 milioane m³/ciclu.</p> <p>La data de 31 ianuarie 2013, Romgaz a preluat CTE Iernut de la Electrocentrale Bucuresti. CTE Iernut are o capacitate instalata de 800MW. In 2012, CTE Iernut a produs 464 GWh. Din capacitatea totala de 800 MW, Societatea estimeaza ca 160 MW din aceasta capacitate vor fi utilizati in medie in 2013.</p>
B.4a		<p><i>O descriere a celor mai semnificative tendinte recente care afecteaza emitentul si ramura de activitate in care acesta functioneaza.</i></p>	<p>Romania are cea mai mare piata de gaze naturale din Europa Centrala si de Est si a fost prima tara care a utilizat gazele naturale in scop industrial. Piata gazelor naturale a ajuns la o dimensiune record la inceputul anilor 1980, in urma implementarii politicilor guvernamentale orientate in sensul eliminarii dependentei tarii de operatiunile de import.</p>
			<p>Piata romaneasca a gazelor naturale este structurata potrivit unui model care a rezultat in urma unor constrangeri legislative impuse de Uniunea Europeana in vederea liberei circulatii a marfurilor si serviciilor si reducerii implicarii Guvernului in activitatea economica precum si din necesitatea optimizarii eficientei activitatii in general. Acest obiectiv a fost atins prin restructurarea si privatizarea intreprinderilor din sectorul gazelor naturale.</p> <p>Un pas major in procesul de modificare a modelului de piata a fost dereglementarea deplina a pietei romanesti a</p>

		<p>gazelor naturale astfel incat, in prezent, clientii pot opta pentru unul dintre furnizorii de gaze naturale autorizati de autoritatea de reglementare si pot negocia direct prevederile contractuale si pretul de furnizare a gazelor naturale. Astfel, clientii isi pot exercita aceasta alegere a furnizorului in mod direct, fara desfasurarea unor formalitati administrative. Incepand cu data de 31 decembrie 2012, aproximativ 60% dintre clienti (in termeni de volum) au optat pentru alegerea furnizorului, rezultand un procent de aproape 40% de clienti reglementati. In 2012, clientii reglementati reprezentau 40% din piata romaneasca in termeni de volum, iar restul de 60% din piata romaneasca constituiau piata nereglementata. Consumul total corespunzator pietei reglementate si nereglementate in 2012 a fost de 52,6 TW si, respectiv, de 78,9 TW.</p> <p>In special, sectorul gazelor naturale din Romania a traversat un proces complex de restructurare care a constat, in esenta, din urmatoarele etape:</p> <ul style="list-style-type: none"> - separarea activitatilor in sectoare autonome de productie, inmagazinare, transport si distributie; - descentralizarea productiei de gaze naturale si a importurilor prin acordarea de licente si autorizatii unui numar din ce in ce mai mare de societati; - reglementarea accesului nediscriminatoriu al tertilor la depozitele de inmagazinare subterana a gazelor naturale; si - reglementarea accesului nediscriminatoriu al tertilor la sistemul de transport. <p>Restructurarea sectorului gazelor naturale a creat conditiile necesare pentru initierea procesului de privatizare.</p> <p>In plus, Romania s-a angajat sa realizeze o liberalizare totala a pretului gazelor naturale din productia interna precum si a preturilor la clientii finali. In luna februarie 2013, Guvernul Romaniei a demarat punerea in aplicare a unui plan de dereglementare a preturilor la gaze naturale prin cresterea preturilor gazelor cu 5% pentru clientii noncasnici. Conform planului, se intentioneaza ca dereglementarea totala a pretului sa se realizeze pana la data de 1 octombrie 2014 pentru clientii noncasnici si pana la 1 octombrie 2018, pentru clientii casnici. Pentru clientii noncasnici, pretul gazelor naturale din productia interna va creste de la 49 RON/MWh incepand cu 1 februarie 2013 pana la 119 RON/MWh pana la 1 octombrie 2014 si, pentru clientii casnici, pretul va inregistra o crestere de la 45,7 RON/MWh la data de 31 decembrie 2012 pana la 119 RON/MWh pana la data de 1 octombrie 2018.</p> <p>Schimbarile profunde in configuratia pietei si a sectorului gazelor naturale care s-au produs in anul 2000 si care inca continua sa fie prezente astazi, au condus la ajustarea cadrului de reglementare si institutional la noile situatii.</p>
--	--	---

	<p>B.4b</p>	<p><i>O descriere a oricaror tendinte cunoscute care influenteaza emitentului si ramura de activitate in care acesta functioneaza.</i></p>	<p>Conditiiile meteorologice</p> <p>Conditiiile meteorologice influenteaza in mod semnificativ cererea pentru gaze naturale, si ca urmare, performanta financiara si rezultatele operationale ale Societatii vor fi de asemenea afectate de fenomene meteorologice extreme care au loc in fiecare an. Schimbari ale conditiilor meteorologice de la an la an pot influenta cererea de gaze naturale avand in vedere ca noptile mai lungi si vremea mai rece din octombrie pana in martie intr-un anumit an determina o crestere a cererii pentru gaze naturale comparativ cu alti ani si zilele mai lungi si vremea mai calda din aprilie pana in septembrie determina o crestere a cererii de electricitate. In plus, in iernile mai reci, vanzarile de gaze naturale din depozitele de inmagazinare subterane cresc si determina venituri mai mari pentru Societate. Cererea va putea sa varieze de la an la an datorita schimbarilor conditiilor meteorologice.</p> <p>Preturile gazelor naturale</p> <p>Preturile gazelor naturale practicate de Societate sunt influentate de volum, preturile de pe pietele internationale, de perioada de timp dintre cumparare si vanzare si de calendarul de aliniere a preturilor.</p> <p>Fluctuatiile volumelor si preturilor pe pietele internationale, care la randul lor cauzeaza fluctuatii asupra preturilor gazelor naturale in perioadele urmatoare, ar putea avea un impact semnificativ asupra rezultatelor operationale raportate de Societate.</p> <p>Productia</p> <p>Compania este in masura sa vanda toate gazele naturale pe care le produce. Prin urmare, rezultatele operationale ale Societatii vor fi influentate semnificativ de volumele totale de productie. In perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2012, Societatea a produs 2,86 miliarde m3 si, respectiv, 2,89 miliarde m3, iar in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010, Societatea a inregistrat o productie de 5,66 miliarde m3, 5,64 miliarde m3 si, respectiv, de 5,70 miliarde m3.</p> <p>Volumele de gaze naturale produse si care se anticipeaza a fi produse in baza activelor Societatii presupun o componenta de incertitudine. Productia de gaze naturale implica riscuri operationale ridicate precum si alte tipuri de riscuri, pe care chiar si experienta, informatiile si expertiza Societatii insotite de o evaluare atenta nu le pot elimina in totalitate. In plus, productia la sonde poate scadea din diverse consideratii de natura geologica sau din alte motive si, in anumite momente, poate fi necesara oprirea totala a productiei din ratiuni de ordin geologic sau din alte consideratii operationale sau tehnologice.</p> <p>Deciziile privind activitatea de productie a Societatii pot fi influentate si de o serie de factori comerciali, cum ar fi preturile gazelor naturale. Scaderea preturilor gazelor</p>
--	--------------------	--	--

		<p>naturale poate reduce cantitatea de gaze naturale pe care Societatea sau operatorii perimetrelor de exploatare in care Societatea detine drepturi de participare o pot produce in conditii de eficienta economica, ceea ce poate avea drept rezultat o scadere a volumelor de productie.</p> <p>Toti acesti factori ar putea conduce la situatii in care Societatea s-ar putea confrunta cu fluctuatii de la o perioada la alta ale volumelor de productie de gaze naturale si energie electrica, avand consecinte asupra veniturilor si profitului operational inregistrat de Societate in perioadele vizate.</p> <p><i>Impactul crizei financiare mondiale si actuala situatie a pietei financiare</i></p> <p>Romania s-a confruntat recent cu o contractie a economiei sale si a intampinat, de asemenea, si alte efecte economice si financiare nefavorabile ca urmare a crizei financiare mondiale, inclusiv o corectie a sectorului imobiliar si acces limitat la pietele internationale de capital, urmate de o reluare moderata a ritmului de crestere incepand din anul 2011. De exemplu, produsul intern brut ("PIB") a inregistrat o scadere cu 1,4% in 2010 comparativ cu 2009 si de 7,1% in 2009 fata de anul 2008, inainte de a urca cu 2,5% in 2011 in comparatie cu 2010, si cu 0,3% in 2012 fata de 2011. Drept consecinta a acestor aspecte precum si a altor presiuni rezultate in urma crizei economice globale, Romania a inregistrat deficite bugetare de 6,4% si 4,3% din PIB in 2010 si 2011 si respectiv 2,5% din PIB la data de 31 decembrie 2012.</p> <p>Prin urmare, venitul Societatii a crescut cu 20,0% din 2010 pana in 2011 si a scazut usor (datorita altori factori) cu 8,5% din 2011 pana in 2012 si 13,3% din primul semestru al anului 2013 raportat la primul semestru al anului 2012. De asemenea, profitul net al Societatii a crescut cu 244,8% din 2010 pana in 2011, si a scazut cu 5,8% din 2011 pana in 2012 si a scazut cu 21,9% din primul semestru al anului 2013 raportat la primul semestru al anului 2012.</p> <p>Desi corelatia nu este precisa, evenimentele economice la nivel global sau din Romania pot afecta semnificativ activitatea, rezultatele operationale si perspectivele Societatii.</p> <p><i>Impozite si redevente</i></p> <p>In baza Ordonantei Guvernului nr. 7 din data de 23 ianuarie 2013, un „impozit asupra veniturilor suplimentare” (windfall profit tax) a fost adoptat cu privire la veniturile suplimentare obtinute de producatorii de gaze naturale ca urmare a dereglementarii preturilor din sectorul gazelor naturale „pana la data de 31 decembrie 2014, inclusiv”. Impozitul este calculat (pe baza urmatoarei formule: venitul suplimentar minus redeventa aferenta venitului suplimentar minus capex, dar nu mai mult de 30% din venitul suplimentar, multiplicand rezultatul cu 0,6) si platit lunar, pana la data</p>
--	--	---

		<p>de 25 a lunii urmatoare celei pentru care se datoreaza impozitul.</p> <p>Societatea plateste catre bugetul de stat o redeventa intre 3,5% si 13% din valoarea productiei brute extrase. Nivelul mediu al redeventelor platite a fost de aproximativ 7% in 2012.</p> <p>Liberalizarea preturilor</p> <p>In plus, Romania s-a angajat sa realizeze o liberalizare totala a pretului gazelor naturale din productia interna precum si a preturilor clientilor finali. In luna februarie 2013, Guvernul Romaniei a demarat punerea in aplicare a unui plan de dereglementare a preturilor la gaze naturale prin cresterea preturilor gazelor cu 5% pentru clientii noncasnici. Conform planului, se intentioneaza ca dereglementarea totala a pretului sa se realizeze pana la data de 1 octombrie 2014 pentru clientii noncasnici si pana la 1 octombrie 2018, pentru clientii casnici. Pentru clientii noncasnici, pretul gazelor naturale din productia interna va creste de la 49 RON/MWh incepand cu 1 februarie 2013 pana la 119 RON/MWh pana la 1 octombrie 2014 si, pentru clientii casnici, pretul va inregistra o crestere de la 45,7 RON/MWh la data de 31 decembrie 2012 pana la 119 RON/MWh pana la data de 1 octombrie 2018.</p>
B.5	<i>Daca emitentul face parte dintr-un grup, o descriere a grupului si a pozitiei emitentului in cadrul acestuia.</i>	Nu este cazul. Societatea nu face parte dintr-un grup.
B.6	<i>In masura in care sunt cunoscute, numele oricarei persoane care, direct sau indirect, detine participatii in capitalul emitentului sau drepturi de vot, care trebuie notificat in conformitate cu legislatia nationala a emitentului, impreuna cu valoarea participatiei unei astfel de persoane. Daca actionarii principali ai emitentului au drepturi de vot diferite, in cazul in care au drepturi de vot. In masura in care aceste informatii sunt cunoscute de emitent, se precizeaza daca emitentul este detinut de controlat, direct sau indirect, si de catre cine si se descrie natura acestui control.</i>	<p>La data Prospectului, (i) Actionarul Vanzator detine o participatie de 85,0071% din Actiuni echivalenta cu detinerea unui numar de 327.636.440 Actiuni, si (ii) Fondul Proprietatea detine o participatie de 14,9929% din Actiuni echivalenta cu detinerea unui numar de 57.785.960 Actiuni. In urma lansarii Ofertei (presumand ca nu se va cumpara nicio Valoare Mobiliara in cadrul activitatilor de stabilizare), Actionarul Vanzator va detine o participatie de aproximativ 70,0071% din Actiuni, echivalentul detinerii a 269.823.080 Actiuni, si va continua sa controleze Societatea.</p> <p>Exista o singura clasa de actiuni emise de Societate si toate Actiunile au acelasi rang. Niciun actionar nu beneficiaza de drepturi de vot diferite aferente Actiunilor fata de orice alt actionar.</p> <p>Societatea este controlata direct de Actionarul Vanzator care detine in prezent 85,0071% din Actiunile Societatii.</p>
B.7	<i>Informatii financiare istorice esentiale selectate</i>	Informatiile financiare mentionate mai jos valabile pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013 si

cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar din perioada vizata de informatiile financiare istorice si orice perioada financiara intermediara ulterioara, insotita de date comparative din aceeasi perioada din exercitiul financiar anterior, cu exceptia ca cerinta referitoare la informatiile comparative din bilant este indeplinita prin prezentarea informatiilor bilantului de la sfarsitul exercitiului. Aceste informatii ar trebui sa fie insotite de o descriere narativa a modificarii semnificative a situatiei financiare a emitentului si a veniturilor din exploatare ale acestuia in timpul sau dupa perioada vizata de informatiile financiare istorice esentiale.

2012 precum si pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 au fost extrase din situatiile financiare individuale auditate ale Societatii valabile la data de 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 si pentru exercitiile financiare incheiate la aceste date, precum si din situatiile financiare individuale interimare neauditate valabile la data de 30 iunie 2013 si pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, care au fost incluse in Prospect.

Rezumatul situatiei rezultatului global individual

	perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013 (neauditat)	2012	2012	2011 (auditat)	2010
	(mii RON)				
Venituri	1.901.139	2.192.193	3.837.941	4.195.477	3.497.461
Costul marfurilor vandute	(302.048)	(591.965)	(904.580)	(1.168.545)	(715.785)
.....					
Venit din activitatile de investitii	59.003	78.517	148.326	106.797	94.287
Alte castiguri si cheltuieli	32.418	(14.895)	(49.806)	76.596	(36.646)
Variatia stocurilor de produse finite si de produse in curs de executie	33.055	12.429	110.852	80.545	80.007
Materii prime si consumabile	(56.976)	(61.382)	(118.364)	(131.475)	(125.868)
Cheltuieli cu deprecierea, amortizarea si provizioanele pentru deprecierea activelor.....	(449.043)	(324.874)	(606.114)	(703.384)	(840.006)
.....					
Cheltuieli cu salariile si taxele personalului	(244.607)	(225.095)	(503.044)	(478.322)	(477.755)
Cheltuieli financiare	(15.230)	(26.850)	(24.233)	(24.705)	(27.463)
Cheltuieli de explorare	(17.453)	(15.359)	(193.304)	(186.868)	(126.209)
Cheltuieli generale, de vanzare si administrative	(240.927)	(168.827)	(435.705)	(505.728)	(906.189)
Alte venituri	26.285	99.721	133.672	82.074	106.372
Profitul inainte de impozitare	725.616	953.613	1.395.641	1.342.462	522.206
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(103.231)	(156.579)	(276.462)	(154.767)	(177.739)
Profitul anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467
Nr. mediu de actiuni	38.542.240	38.303.838	38.303.838	38.303.838	38.303.838
Castig de baza si diluat pe actiune	0,0161	0,0208	0,0292	0,0310	0,0090
Rezultatul global total anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467

Rezumatul situatiei pozitiei financiare individuale

	La data de 30 iunie	La data de 31 decembrie		
	2013 (neauditat)	2012	2011 (auditat)	2010
	(mii RON)			
ACTIVE				
Active imobilizate				
Imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente	5.779.940	5.880.770	6.364.469	6.534.469
Alte active necorporale	259.005	230.704	117.504	189.309
Investitii in parti afiliate.....	7.614	7.614	7.084	7.337
Creante comerciale si alte creante	—	52.646	145.350	92.053
Alte active financiare.....	77.641	1.646	900	900
Alte active imobilizate	16.752	16.926	8.572	—
Total active imobilizate	6.140.952	6.190.306	6.643.879	6.824.068
Active circulante				
Stocuri.....	452.794	507.849	451.241	1.084.461
Creante comerciale si alte creante	629.950	906.806	930.760	860.337
Alte active financiare.....	428.640	928.235	1.090.101	203.693
Alte active	124.337	132.434	165.689	93.786
Numerar si echivalente de numerar.....	2.028.748	1.739.330	1.428.649	808.335
Total active circulante	3.664.469	4.214.654	4.066.440	3.050.612
Total active	9.805.421	10.404.960	10.710.319	9.874.680
CAPITALURI PROPRII SI				

DATORII				
Capital si rezerve				
Capital social.....	1.892.681	1.890.297	1.890.297	1.890.297
Rezerve	1.949.229	1.773.651	1.680.547	1.602.021
Rezultat reportat.....	5.067.504	5.680.812	5.592.775	5.190.342
Total capital propriu	8.909.414	9.344.760	9.163.619	8.682.660
Datorii pe termen lung				
Obligatii privind pensiile.....	71.453	63.785	53.627	52.773
Datorii privind impozitul amanat	213.193	257.835	266.159	400.310
Provizioane	180.264	164.515	253.387	211.573
Total datorii pe termen lung	464.910	486.135	573.173	664.656
Datorii pe termen scurt				
Datorii comerciale si alte datorii	193.542	292.685	638.688	286.144
Imprumuturi	—	—	6.803	13.230
Datorii fiscale pe termen scurt	62.874	68.044	79.133	55.036
Provizioane	30.211	28.735	20.130	27.132
Alte datorii	144.470	184.601	228.773	145.822
Total datorii pe termen scurt	431.097	574.065	973.527	527.364
Total datorii.....	896.007	1.060.200	1.546.700	1.192.020
Total capital propriu si datorii.....	9.805.421	10.404.960	10.710.319	9.874.680
 Rezumatul situatiei individuale fluxurilor de trezorerie				
	Perioada de 6 luni		Exercitiul financiar incheiat la data	
	incheiata la data de 30		de 31 decembrie	
	iunie			
	2013	2012	2012	2011
	<i>(neauditat)</i>		<i>(auditat)</i>	
			<i>(mii RON)</i>	
Fluxuri de numerar din activitati operationale				
Profitul net aferent exercitiului financiar	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695
Ajustari pentru:				
Cheltuieli cu impozitul pe profit	103.231	156.579	276.462	154.767
Cheltuieli cu dobanzile	—	236	562	1.097
Reducerea periodica aprovizionelor legate de costul cu defactarile	15.230	26.614	23.671	23.608
Venituri cu dobanzile	(59.003)	(78.517)	(148.326)	(106.797)
(Castiguri)/Pierderi din vanzarea activelor imobilizate	1.114	6.055	15.741	4.886
Variatia provizionelor legate de costul cu defactarile recunoscute in contul de profit sau pierderi, altele decat cele legate de reducerea periodica	(221)	(23.272)	(27.414)	(16.296)
Variatia altor provizioane ...	7.231	(595)	20.377	4.960
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea activelor de exploatare.....	43.726	(90)	(81.696)	22.189
Valoarea proiectelor de explorare scoase din evidenta.....	17.453	15.359	193.304	186.868
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea imobilelor, instalatiilor (sau utilajelor) si echipamentelor	45.785	—	45.470	6.001
Cheltuieli cu amortizarea	359.532	324.964	642.340	675.194
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea investitiilor in parti afiliate.....	—	—	—	3.391
Pierderi din creantele comerciale din alte active	(5.263)	(4)	134.707	(81.390)
Creante reactivate.....	(28.941)	—	(115.824)	(100)
Variatia provizionelor pentru deprecierea stocurilor.....	—	—	—	(8.434)
	1.122.259	1.224.363	2.098.553	2.057.639
Variatia capitalului circulant				
(Crestere)/Descrestere valoare stocuri	55.055	(142.735)	(56.608)	641.654
(Crestere)/Descrestere creante comerciale si alte creante.....	277.041	40.752	89.070	(318.195)
Crestere/(Descrestere) datorii comerciale si alte datorii.....	(106.228)	(305.410)	(382.836)	659.057
Numerar generat din activitati operationale	1.348.127	816.970	1.748.179	3.040.155
Dobanzi plătite.....	—	(326)	(651)	(1.178)
Impozit pe profit platit.....	(153.043)	(180.981)	(295.874)	(264.821)
Numerar net generat din activitati operationale	1.195.084	635.663	1.451.654	2.774.156
				1.203.073

		<p>Fluxuri de numerar din activitati de investitii</p> <table border="0"> <tr> <td>Investitii in parti afiliate.....</td> <td>—</td> <td>(530)</td> <td>(530)</td> <td>(3.138)</td> <td>(700)</td> </tr> <tr> <td>Descrescere/(Crestere)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>alte active financiare.....</td> <td>451.641</td> <td>500.069</td> <td>178.593</td> <td>(873.040)</td> <td>(47.151)</td> </tr> <tr> <td>Dobanzi incasate.....</td> <td>97.080</td> <td>75.203</td> <td>130.618</td> <td>93.204</td> <td>102.996</td> </tr> <tr> <td>Venituri din vanzarea activelor imobilizate.....</td> <td>1.788</td> <td>1.710</td> <td>793</td> <td>1.008</td> <td>48.028</td> </tr> <tr> <td>Imprumuturi acordate actionarilor.....</td> <td>—</td> <td>(4.256)</td> <td>(8.119)</td> <td>(8.347)</td> <td>—</td> </tr> <tr> <td>Plati pentru achizitia de active imobilizate.....</td> <td>(268.213)</td> <td>(90.842)</td> <td>(283.137)</td> <td>(357.898)</td> <td>(540.456)</td> </tr> <tr> <td>Plati pentru achizitia de active de exploatare.....</td> <td>(127.847)</td> <td>(94.125)</td> <td>(214.439)</td> <td>(292.549)</td> <td>(367.927)</td> </tr> <tr> <td>Numerar net utilizat in activitati de investitii</td> <td>154.449</td> <td>387.229</td> <td>(196.221)</td> <td>(1.440.760)</td> <td>(805.210)</td> </tr> <tr> <td>Fluxuri de numerar din activitati de finantare</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rambursari ale sumelor imprumutate.....</td> <td>—</td> <td>(3.458)</td> <td>(6.714)</td> <td>(6.346)</td> <td>(4.544)</td> </tr> <tr> <td>Dividendele platite.....</td> <td>(1.060.115)</td> <td>(938.038)</td> <td>(938.038)</td> <td>(706.736)</td> <td>(585.807)</td> </tr> <tr> <td>Numerar net utilizat in activitati de finantare</td> <td>(1.060.115)</td> <td>(941.496)</td> <td>(944.752)</td> <td>(713.082)</td> <td>(590.351)</td> </tr> <tr> <td>Crestere/(Descrescere) neta de numerar si echivalente de numerar</td> <td>289.418</td> <td>81.396</td> <td>310.681</td> <td>620.314</td> <td>(192.488)</td> </tr> <tr> <td>Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului</td> <td>1.739.330</td> <td>1.428.649</td> <td>1.428.649</td> <td>808.335</td> <td>1.000.823</td> </tr> <tr> <td>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului</td> <td>2.028.748</td> <td>1.510.045</td> <td>1.739.330</td> <td>1.428.649</td> <td>808.335</td> </tr> </table> <p>Productia de gaze in lunile iulie, august si septembrie 2013 a fost de 430,3 milioane m3, 445,2 milioane m3 si 459,912 milioane m3, insumand 1.335,5 milioane m3 pentru trimestrul trei din 2013, ceea ce reprezinta o crestere cu 24,21 milioane m3 fata de trimestrul trei din 2012.</p> <p>Volumele de gaze vandute din productia interna si asocieri pentru lunile iulie si august au fost de 311,5 milioane m3 la un pret mediu de vanzare de 556,8RON/1.000 m3 si 258,9 milioane m3 la un pret mediu de vanzare de 568,5RON/1.000 m3, preturile fiind in concordanta cu programul de liberalizare al Guvernului. Pretul mediu de vanzare la care Societatea a livrat gaz din productia interna si asocieri in iulie 2013 a crescut cu 16,1% fata de luna iulie 2012 si pretul mediu de vanzare la care Societatea a livrat gaz din productia interna si asocieri in august 2013 a crescut cu 18,6% fata de luna august 2012.</p> <p>In perioada de dupa 30 iunie 2013 creantele corespunzatoare vanzarilor de gaze si servicii catre anumiti clienti ai Societatii au devenit restante. Provizioanele suplimentare pentru creantele restante, care vor fi inregistrate in situatiile financiare pregatite conform IFRS pentru perioada incheiata la data de 30 septembrie 2013, sunt estimate la 68,2 milioane RON.</p> <p>Cu exceptia celor mentionate mai sus, nu au existat modificari semnificative de la data de 30 iunie 2013 (care reprezinta sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care s-au publicat informatiile financiare) in pozitia financiara si comerciala a Societatii.</p>	Investitii in parti afiliate.....	—	(530)	(530)	(3.138)	(700)	Descrescere/(Crestere)						alte active financiare.....	451.641	500.069	178.593	(873.040)	(47.151)	Dobanzi incasate.....	97.080	75.203	130.618	93.204	102.996	Venituri din vanzarea activelor imobilizate.....	1.788	1.710	793	1.008	48.028	Imprumuturi acordate actionarilor.....	—	(4.256)	(8.119)	(8.347)	—	Plati pentru achizitia de active imobilizate.....	(268.213)	(90.842)	(283.137)	(357.898)	(540.456)	Plati pentru achizitia de active de exploatare.....	(127.847)	(94.125)	(214.439)	(292.549)	(367.927)	Numerar net utilizat in activitati de investitii	154.449	387.229	(196.221)	(1.440.760)	(805.210)	Fluxuri de numerar din activitati de finantare						Rambursari ale sumelor imprumutate.....	—	(3.458)	(6.714)	(6.346)	(4.544)	Dividendele platite.....	(1.060.115)	(938.038)	(938.038)	(706.736)	(585.807)	Numerar net utilizat in activitati de finantare	(1.060.115)	(941.496)	(944.752)	(713.082)	(590.351)	Crestere/(Descrescere) neta de numerar si echivalente de numerar	289.418	81.396	310.681	620.314	(192.488)	Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	1.739.330	1.428.649	1.428.649	808.335	1.000.823	Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	2.028.748	1.510.045	1.739.330	1.428.649	808.335
Investitii in parti afiliate.....	—	(530)	(530)	(3.138)	(700)																																																																																													
Descrescere/(Crestere)																																																																																																		
alte active financiare.....	451.641	500.069	178.593	(873.040)	(47.151)																																																																																													
Dobanzi incasate.....	97.080	75.203	130.618	93.204	102.996																																																																																													
Venituri din vanzarea activelor imobilizate.....	1.788	1.710	793	1.008	48.028																																																																																													
Imprumuturi acordate actionarilor.....	—	(4.256)	(8.119)	(8.347)	—																																																																																													
Plati pentru achizitia de active imobilizate.....	(268.213)	(90.842)	(283.137)	(357.898)	(540.456)																																																																																													
Plati pentru achizitia de active de exploatare.....	(127.847)	(94.125)	(214.439)	(292.549)	(367.927)																																																																																													
Numerar net utilizat in activitati de investitii	154.449	387.229	(196.221)	(1.440.760)	(805.210)																																																																																													
Fluxuri de numerar din activitati de finantare																																																																																																		
Rambursari ale sumelor imprumutate.....	—	(3.458)	(6.714)	(6.346)	(4.544)																																																																																													
Dividendele platite.....	(1.060.115)	(938.038)	(938.038)	(706.736)	(585.807)																																																																																													
Numerar net utilizat in activitati de finantare	(1.060.115)	(941.496)	(944.752)	(713.082)	(590.351)																																																																																													
Crestere/(Descrescere) neta de numerar si echivalente de numerar	289.418	81.396	310.681	620.314	(192.488)																																																																																													
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	1.739.330	1.428.649	1.428.649	808.335	1.000.823																																																																																													
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	2.028.748	1.510.045	1.739.330	1.428.649	808.335																																																																																													
B.9	<i>Daca se intocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se precizeaza cifra.</i>	Nu este cazul. Prospectul nu contine previziuni sau estimari ale profitului inregistrat de Societate.																																																																																																

B.10	<i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informatiile financiare istorice.</i>	Nu este cazul. Nu exista niciun fel de rezerve in rapoartele de audit privind informatiile financiare istorice.
D.4/ D.2	<i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice emitentului.</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Rezervele sunt concentrate intr-o singura zona si astfel Societatea trebuie sa achizitioneze sau sa dezvolte rezerve suplimentare de gaze naturale pentru a sustine nivelul productiei si al rezervelor sale curente; • Societatea trebuie sa efectueze cheltuieli de capital semnificative pentru a-si creste nivelurile de productie si pentru a-si imbunatati eficienta globala, iar imposibilitatea finantarii acestora si a altor cheltuieli pe termen lung ar putea avea un efect advers semnificativ asupra activitatii, perspectivelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii; • Datele din prezentul Prospect privind rezervele curente si productia viitoare sunt estimative si, prin urmare, sunt incerte; rezervele totale pot scadea in viitor si Societatea ar putea sa nu isi realizeze nivelul de productie estimat; • Activitatea de foraj presupune numeroase riscuri operationale care pot rezulta in pierderi sau cheltuieli suplimentare si Societatea ar putea sa nu isi indeplineasca obiectivele de productie planificate; • Neexecutarea obligatiilor sau intarzierile contrapartilor Societatii ar putea avea un impact asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii; • Incertitudini semnificative in legatura cu activitatile de explorare si dezvoltare din cauza necesitatii de a achizitiona drepturi de acces la suprafetele de teren in legatura cu care Societatea detine drepturi de explorare subterana si dezvoltare; • Control limitat asupra activitatilor legate de activele in care Societatea nu detine o participatie majoritara care poate determina o capacitate redua a Societatii de a controla riscurile si costurile; • Guvernul Romaniei va continua sa aiba o influenta semnificativa asupra Societatii ulterior Ofertei, fiind posibil ca interesele acestuia sa nu corespunda intereselor celorlalti actionari ai Societatii; • Veniturile si rezultatele operationale sunt dependente de conditiile climatice si de variatiile sezoniere;

		<ul style="list-style-type: none"> • Licitatiile pentru noi licente in sectorul gazelor naturale sunt extrem de competitive si este posibil ca Societatea sa nu poata concura in mod eficient; • O scadere a pretului titeiului, gazelor naturale si energiei electrice ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale ale Societatii.
B.32	Informatii despre emitentul de GDR	
	<p><i>Denumirea si sediul social ale emitentului de GDR. Legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea emitentul de GDR si forma juridica pe care a adoptat-o conform legislatiei.</i></p>	<p>Depozitarul este The Bank of New York Mellon („Depozitarul de GDR”), o societate bancara autorizata de Statul New York, membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite fiind supusa cerintelor de reglementare ale și fiind supravegheata în principal de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite si de Departamentul Bancar al Statului New York. Depozitarul de GDR a fost infiintat in anul 1784 in Statul New York. Acesta este o filiala detinuta integral de The Bank of New York Mellon Corporation, o societate bancara de tip holding din Statul New York. Sediul administrativ principal al acestuia se afla in 101 Barclay Street, 22 Floor West, New York, New York 10286. Copii ale actului constitutiv al Depozitarului de GDR, astfel cum a fost modificat, impreuna cu cele mai recente situatii financiare si raportul anual ale The Bank of New York Mellon Corporation sunt disponibile pentru consultare la sediul social al Depozitarului de GDR din One Wall Street, New York, NY 10286 precum si la The Bank of New York Mellon din One Canada Square, Londra E14 5AL.</p>
Sectiunea C – Valori mobiliare		
C.1	<p><i>O descriere a naturii si categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice si/sau sunt admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a valorilor mobiliare.</i></p>	<p>Oferta („Oferta”) consta in oferirea de catre Actionarul Vanzator a maxim 57.813.360 Actiuni sub forma de Actiuni („Actiunile Oferite”) si/sau certificate globale de depozit („GDR”, si, impreuna cu Actiunile, „Valorile Mobiliare”), care reprezinta Actiunile („GDR Oferite”, si, impreuna cu Actiunile Oferite, „Valorile Mobiliare Oferite”).</p> <p>In legatura cu Oferta, Actionarul Vanzator a fost de acord ca Managerii sa retina 13% din veniturile brute obtinute de catre Actionarul Vanzator ca urmare a Ofertei („Fondurile pentru Stabilizare”) si sa foloseasca aceste Fonduri pentru Stabilizare pentru a desfasura activitati de stabilizare, daca va fi cazul, cu privire la Valorile Mobiliare, in perioada care incepe la data tranzactionarii Valorilor Mobiliare si se termina la 30 de zile calendaristice de la aceasta data („Perioada de Stabilizare”). La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerii vor returna Actionarului Vanzator Valorile Mobiliare care au fost cumparate in piata ca urmare a activitatilor de stabilizare si/sau orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu este utilizata pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare.</p> <p>Numerele de identificare pentru securitate si simbolurile de tranzactionare ale Actiunilor si GDR vor fi urmatoarele:</p> <p>ISIN Actiuni: ROSNGNACNOR3</p> <p>Simbolul Actiunilor de tranzactionare pe Bursa de Valori</p>

		<p>Bucuresti: SNG</p> <p>ISIN pentru GDR emise conform Regulamentului S: US83367U2050 si Codul Comun pentru GDR emise conform Regulamentului S: 098521674</p> <p>CUSIP pentru GDR emise conform Regulamentului S: 83367U 205 si SEDOL pentru GDR emise conform Regulamentului S: 098521674</p> <p>ISIN pentru GDR emise conform Regulii 144A: US83367U1060 si Codul Comun pentru GDR emise conform Regulii 144A: 098521666</p> <p>CUSIP pentru GDR emise conform Regulii 144A: 83367U 106 si SEDOL pentru GDR emise conform Regulii 144A: 098521666</p> <p>Simbolul GDR de tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra: SNGR</p>
C.2	<i>Moneda in care s-a facut emisiunea valorilor mobiliare.</i>	<p>Moneda in care s-au emis Actiunile este leul romanesc (RON).</p> <p>Moneda in care s-au emis GDR este dolarul SUA.</p>
C.3	<i>Numarul de actiuni emise si varsate integral si numarul de actiuni emise, dar nevarsate integral. Valoarea nominala pe actiune sau faptul ca actiunile nu au valoare nominala.</i>	<p>La data Prospectului, capitalul social emis al Societatii contine 385.422.400 Actiuni, fiecare fiind platita integral si avand o valoare nominala de 1 RON.</p>
C.4	<i>O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.</i>	<p>Fiecare GDR reprezinta un drept cu privire la o (1) Actiune depozitata la Raiffeisen Bank S.A., in calitate de custode („Custodele”) si inregistrata pe numele Depozitarului de GDR („Actiunile Depozitate”). Un detinator de GDR (denumit, in mod individual, un „Detinator”) va avea drepturile prevazute in termenii si conditiile GDR (mentionate pe fiecare certificat GDR) si in Certificatul Global de Depozit Master emis conform Regulamentului S si in Certificatul Global de Depozit Master emis conform Regulii 144A (denumite, in mod colectiv, „Cele Doua Master GDR”), care pot fi rezumate dupa cum urmeaza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de a retrage Actiunile si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, active si numerar depozitate la Custode care sunt aferente Actiunilor Depozitate; • dreptul de a primi plata in dolari SUA de la Depozitarul de GDR a unei sume egale cu valoarea dividendelor in numerar sau a altor distribuii in numerar primite de Depozitarul de GDR de la Societate in legatura cu Actiunile Depozitate; • dreptul de primi GDR suplimentare de la Depozitarul de GDR, care vor reprezenta Actiuni suplimentare primite de Depozitarul de GDR de la Societate sub forma de dividende sau de distribuii gratuite (sau, daca emisiunea de GDR suplimentare este considerata de catre Depozitarul de GDR ca nefiind posibila in mod rezonabil

		<p>sau ca fiind nelegala, sumele nete in dolari SUA care rezulta din vanzarea acestor Actiuni);</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de primi de la Depozitarul de GDR orice dividende sau distribuii sub forma de active altele decat Actiunile sau numerarul primite de catre Depozitarul de GDR de la Societate (sau, daca aceasta distribuire este considerata de catre Depozitarul de GDR ca nefiind posibila in mod rezonabil sau ca fiind nelegala, sumele nete in dolari SUA care rezulta din vanzarea respectivelor active); • dreptul de a solicita Depozitarului de GDR sa-si exercite drepturile de subscriere sau drepturile similare oferite de Societate detinatorilor de Actiuni (sau, daca Depozitarul de GDR apreciaza ca acest proces nu este legal si posibil in mod rezonabil, dreptul de a primi sumele nete exprimate in dolari SUA rezultate din vanzarea drepturilor respective sau din vanzarea activelor care rezulta din exercitarea acestor drepturi); • dreptul de transmite instructiuni Depozitarului de GDR cu privire la exercitarea oricaror drepturi de vot notificate de Societate Depozitarului de GDR cu respectarea conditiilor; si • dreptul de primi de la Depozitarul de GDR copiile primite de catre Depozitarul de GDR de pe notificările puse la dispozitie de Societate detinatorilor de Actiuni sau alte informatii semnificative, <p>in fiecare caz in conformitate cu legea aplicabila si cu termenii detaliate in termenii si conditiile <i>GDR (mentionate pe fiecare certificat GDR)</i> si in <i>Cele Doua Master GDR</i>.</p>
C.5	<i>O descriere a tuturor restrictiilor impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare.</i>	<p>Valorile Mobiliare vor fi liber transferabile (sub rezerva, in cazul Actiunilor, regulilor Pietei Spot Reglementata a S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A. („Bursa de Valori Bucuresti”) si regulilor de compensare si decontare ale S.C. Depozitarul Central S.A. („Depozitarul Central Roman”), si, in cazul GDR, regulilor de compensare si decontare ale The Depositary Trust Company (in cazul GDR reprezentate la un anumit moment de Master GDR emis conform Regulii 144A) si Euroclear Bank SA/ NV („Euroclear”) si Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> („Clearstream, Luxemburg”) (in cazul GDR reprezentate la un anumit moment de Master GDR emis conform Regulamentului S), dupa caz si termenilor si conditiilor aplicabile GDR), sub rezerva restrictiilor de vanzare si transfer in baza legilor relevante in anumite jurisdicții aplicabile vanzatorului sau cumparatorului, inclusiv in Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Spatiul Economic European („SEE”) si Romania, si in aranjamentele contractuale privind interdictiile de instrainare aplicabile Actionarului Vanzator, Fondului Proprietatea si Societatii.</p>
C.6	<i>Se indica daca valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si identitatea tuturor</i>	<p>Se va depune o cerere: (1) catre Bursa de Valori Bucuresti pentru admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti; si (2) (i) catre Autoritatea de Conduita Financiara din Marea Britanie („ACF din Marea Britanie”), in calitate de autoritate competenta in temeiul Legii din Marea Britanie privind Serviciile si Pietele Financiare din 2000, pentru ca GDR sa fie admise la listare pe lista oficiala a</p>

	<i>pietelor reglementate in care valorile mobiliare sunt sau urmeaza sa fie tranzactionate.</i>	ACF din Marea Britanie; si (ii) catre London Stock Exchange plc („ Bursa de Valori din Londra ”), pentru admiterea la tranzactionare a GDR pe piata principala pentru valori mobiliare listate a Bursei de Valori din Londra. Atat Bursa de Valori Bucuresti cat si Bursa de Valori din Londra sunt pietele reglementate din Spatiul Economic European („ SEE ”) in sensul prevazut de Directiva 2004/39/CE („ Directiva privind Pietele Instrumentelor Financiare ”).
C.7	<i>O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.</i>	<p>Conform legislatiei in vigoare si conform actului constitutiv al Societatii, fiecare Actiune achitata integral acorda proprietarului dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite actionarilor proportional cu cota de participare la capitalul social varsat al Societatii. Societatea va plati dividende denumite in RON.</p> <p>Adunarea generala a actionarilor stabileste valoarea dividendelor care urmeaza sa fie distribuite, tinand seama de prevederile specifice privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat.</p> <p>Repartizarea profitului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si respectiv 2010 s-a facut in functie de profitul contabil inregistrat conform situatiilor financiare statutare. Situatiile financiare statutare ale Societatii sunt intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009, cu modificarile si completarile ulterioare. Conform Ordinului Ministrului Finantelor Publice nr. 881/2012 societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, trebuie sa intocmeasca situatii financiare conform IFRS care devin situatiile statutare ale societatilor. Prin urmare, dupa listare, Societatea va repartiza profitul conform situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS.</p> <p>Prin exceptie, pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2010 partea de profit repartizat sub forma de dividende a fost majorata de la 50% la 90%. In plus, pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012 si 2013, Guvernul a aprobat obligatia societatilor cu capital integral sau majoritar de stat de a distribui o cota de 85% din profit (in baza Memorandum-ului „<i>Masuri ce trebuie avute in vedere la elaborarea bugetelor de venituri si cheltuieli ale operatorilor economici cu capital sau patrimoniu detinut direct sau indirect de stat</i>”).</p> <p>Potrivit Legii Societatilor, in cazul cesiunii actiunilor, cesionarul va avea dreptul sa incaseze dividendele datorate pentru perioada ulterioara finalizarii cesiunii.</p>
C.13	Informatii privind actiunile suport pentru GDR	
	C.1	<p><i>O descriere a naturii si categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice si/sau sunt admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a valorilor</i></p> <p>Oferta consta in oferirea de catre Actionarul Vanzator a maxim 57.813.360 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) la Pretul Final de Oferta per Actiune.</p> <p>Numarul de identificare pentru securitate si simbolul de tranzactionare ale Actiunilor vor fi urmatoarele:</p>

	<i>mobiliare.</i>	ISIN Actiuni: ROSNGNACNOR3 Simbolul Actiunilor de tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti: SNG
C.2	<i>Moneda in care s-a facut emisiunea de valori mobiliare.</i>	Moneda in care s-au emis Actiunile este leul romanesc (RON).
C.3	<i>Numarul de actiuni emise si varsate integral si numarul de actiuni emise, dar nevarsate integral. Valoarea nominala pe actiune sau faptul ca actiunile nu au valoare nominala.</i>	La data Prospectului, capitalul social emis al Societatii contine 385.422.400 Actiuni, fiecare fiind varsata integral si avand o valoare nominala de 1 RON.
C.4	<i>O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.</i>	Toti actionarii trebuie tratati in mod egal cu ceilalti actionari care detin acelasi tip de actiuni, iar drepturile semnificative ale acestora sunt mentionate mai jos: <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de preemtiune cu privire la subscrierea de actiuni noi, pro-rata, exceptand cazul in care dreptul de preemtiune este limitat de adunarea generala a actionarilor potrivit legii si actului constitutiv al Societatii; • dreptul de vot si dreptul de a participa la adunarea generala a actionarilor; • dreptul de a primi dividende; • dreptul la informatii (ex. de a fi informati cu privire la activitatea Societatii, dreptul de a primi informatii cu privire la exercitiul drepturilor de vot si informatii cu privire la rezultatele votului in adunarea generala a actionarilor); • dreptul de a se retrage din Societate si de a cere Societatii sa cumpere actiunile lor, in cazul actionarilor care nu au votat in favoarea unei anumite hotarari in cadrul adunarilor generale ale actionarilor; • dreptul de a ataca hotararile adunarilor generale ale actionarilor; si • alte drepturi prevazute de actul constitutiv al Societatii, de Legea Societatilor nr. 31/1990 si de alte legi si regulamente in prezent in vigoare.
C.5	<i>O descriere a tuturor restrictiilor impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare.</i>	Actiunile vor fi liber transferabile, sub rezerva regulilor Pieteii Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti si a regulilor de compensare si decontare ale Depozitarului Central Roman si a anumitor restrictii de vanzare si transfer in baza legilor relevante in anumite jurisdicii aplicabile cedentului sau cesionarului, inclusiv in Statele Unite, Marea Britanie, SEE si Romania, si in aranjamentele contractuale privind interdictiile de instrainare aplicabile Actionarului Vanzator, Fondului Proprietatea si Societatii.
C.6	<i>Se indica daca valorile mobiliare oferite fac sau</i>	Se va depune o cerere catre Bursa de Valori Bucuresti pentru admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata

		<i>vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si identitatea tuturor pietelor reglementate in care valorile mobiliare sunt sau urmeaza sa fie tranzactionate.</i>	Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti.
	C.7	<i>O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.</i>	<p>Conform legislatiei in vigoare si conform actului constitutiv al Societatii, fiecare Actiune achitata integral acorda proprietarului dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite actionarilor proportional cu cota de participare la capitalul social varsat al Societatii. Societatea va plati dividende denumite in RON.</p> <p>Adunarea generala a actionarilor stabileste valoarea dividendelor care urmeaza sa fie distribuite, tinand seama de prevederile specifice privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat.</p> <p>Repartizarea profitului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si respectiv 2010 s-a facut in functie de profitul contabil inregistrat conform situatiilor financiare statutare. Situatiile financiare statutare ale Societatii sunt intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009, cu modificarile si completarile ulterioare. Conform Ordinului Ministrului Finantelor Publice nr. 881/2012 societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, trebuie sa intocmeasca situatii financiare conform IFRS care devin situatiile statutare ale societatilor. Prin urmare, dupa listare, Societatea va repartiza profitul conform situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS.</p> <p>Prin exceptie, pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2010 partea de profit repartizat sub forma de dividende a fost majorata de la 50% la 90%. In plus, pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012 si 2013, Guvernul a aprobat obligatia societatilor cu capital integral sau majoritar de stat de a distribui o cota de 85% din profit (in baza Memorandumului „Masuri ce trebuie avute in vedere la elaborarea bugetelor de venituri si cheltuieli ale operatorilor economici cu capital sau patrimoniu detinut direct sau indirect de stat”).</p> <p>Potrivit Legii Societatilor, in cazul cesiunii actiunilor, cesionarul va avea dreptul sa incaseze dividendele datorate pentru perioada ulterioara finalizarii cesiunii.</p>
C.14	Informatii privind GDR		
	C.1	<i>O descriere a naturii si categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice</i>	Oferta consta din oferirea de catre Actionarul Vanzator a maxim 57.813.360 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) la Pretul Final de Oferta, unde un GDR reprezinta

	<p><i>si/sau sunt admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a valorilor mobiliare.</i></p>	<p>o Actiune.</p> <p>Numerele de identificare pentru securitate si simbolurile de tranzactionare ale GDR vor fi urmatoarele:</p> <p>ISIN pentru GDR emise conform Regulamentului S: US83367U2050 si Codul Comun pentru GDR emise conform Regulamentului S: 098521674</p> <p>CUSIP pentru GDR emise conform Regulamentului S: 83367U 205 si SEDOL pentru GDR emise conform Regulamentului S: 098521674</p> <p>ISIN pentru GDR emise conform Regulii 144A: US83367U1060 si Codul Comun pentru GDR emise conform Regulii 144A: 098521666</p> <p>CUSIP pentru GDR emise conform Regulii 144A: 83367U 106</p> <p>SEDOL pentru GDR emise conform Regulii 144A: 098521666</p> <p>Simbolul GDR de tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra: SNGR</p>
C.2	<p><i>Moneda in care s-a facut emisiunea.</i></p>	<p>Moneda in care s-au emis GDR este dolarul SUA.</p>
C.4	<p><i>O descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare.</i></p>	<p>Fiecare GDR reprezinta un drept cu privire la o Actiune depozitata la Raiffeisen Bank S.A., in calitate de custode („Custodele”) si inregistrata pe numele Depozitarului de GDR („Actiunile Depozitate”). Un detinator de GDR (denumit, in mod individual, un „Detinator”) va avea drepturile prevazute in termenii si conditiile GDR (mentionate pe fiecare certificat GDR) si in Master GDR emis conform Regulamentului S si in Master GDR emis conform Regulii 144A (denumite, in mod colectiv, „Cele Doua Master GDR”), care pot fi rezumate dupa cum urmeaza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de a retrage Actiunile si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, active si numerar depozitate la Custode care sunt atribuite in legatura cu Actiunile Depozitate; • dreptul de a primi plata in dolari SUA de la Depozitarul de GDR a oricarei sume egale cu valoarea dividendelor in numerar sau a altor distribuii in numerar primite de Depozitarul de GDR de la Societate in legatura cu Actiunile Depozitate; • dreptul de a primi GDR suplimentare de la Depozitarul de GDR, care vor reprezenta Actiuni suplimentare primite de Depozitarul de GDR de la Societate sub forma de dividende sau de distribuii gratuite (sau, daca emisiunea de GDR suplimentare este considerata de catre Depozitarul de GDR ca nefiind posibila in mod rezonabil sau ca fiind nelegala, sumele nete in dolari SUA care rezulta din vanzarea acestor Actiuni); • dreptul de a primi de la Depozitarul de GDR orice

		<p>dividende sau distribuii sub forma de active altele decat Actiunile sau numerarul primite de catre Depozitarul de GDR de la Societate (sau, daca aceasta distribuire este considerata de catre Depozitarul de GDR ca nefiind posibila in mod rezonabil sau ca fiind nelegala, sumele nete in dolari SUA care rezulta din vanzarea respectivelor active);</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de a solicita Depozitarului de GDR sa-si exercite drepturile de subscriere sau drepturile similare oferite de Societate detinatorilor de Actiuni (sau, daca Depozitarul de GDR apreciaza ca acest proces nu este legal si posibil in mod rezonabil, dreptul de a primi sumele nete exprimate in dolari SUA rezultate din vanzarea drepturilor respective sau din vanzarea activelor care rezulta din exercitarea acestor drepturi); • dreptul de a transmite instructiuni Depozitarului de GDR cu privire la exercitarea oricaror drepturi de vot notificate de Societate Depozitarului de GDR cu respectarea conditiilor; si • dreptul de a primi de la Depozitarul de GDR copiile primite de catre Depozitarul de GDR de pe notificările puse la dispozitie de Societate detinatorilor de Actiuni sau alte informatii semnificative, <p>in fiecare caz in conformitate cu legea aplicabila si cu termenii detaliate in termenii si conditiile GDR (mentionate pe fiecare certificat GDR) si in Cele Doua Master GDR.</p>
C.5	<i>O descriere a tuturor restrictiilor impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare.</i>	GDR vor fi liber transferabile, sub rezerva regulilor de compensare si decontare ale The Depository Trust Company (in cazul GDR reprezentate la un anumit moment de Master GDR emis conform Regulii 144A) si de sistemele Euroclear si Clearstream, Luxemburg (in cazul GDR reprezentate la un anumit moment de Master GDR emis conform Regulamentului S), dupa caz, precum si sub rezerva restrictiilor de vanzare si transfer in baza legilor relevante in anumite jurisdictii aplicabile vanzatorului sau cumparatorului, inclusiv in Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Romania si SEE, si in baza aranjamentelor contractuale privind interdictiile de instrainare aplicabile Actionarului Vanzator, Fondului Proprietatea si Societatii si sub rezerva termenilor si conditiilor aplicabile GDR.
C.14	<i>Informatii privind GDR</i> <i>O descriere a modului de exercitare si a beneficiilor decurgand din drepturile aferente actiunilor suport pentru GDR, in special a drepturilor de vot, a conditiilor in care emitentul de GDR isi poate exercita aceste</i>	<p>Termenii si conditiile GDR (mentionate pe fiecare certificat GDR) arata prevederile referitoare la modul de exercitare si la beneficiile decurgand din drepturile aferente Actiunilor. Precizarile de mai jos reprezinta un rezumat al prevederilor relevante ale termenilor si conditiilor GDR privind modul de exercitare si beneficiile decurgand din drepturile aferente actiunilor suport pentru GDR.</p> <p>Distribuii</p> <p>Fiecare Detinator de GDR are dreptul la urmatoarele</p>

		<p><i>drepturi si a masurilor avute in vedere pentru obtinerea instructiunilor detinatorilor de GDR, precum si o descriere a dreptului de participare la profituri si la surplusurile din lichidare care nu sunt transmise detinatorilor de GDR.</i></p>	<p>distribuirii:</p> <p><i>Distribuirii in Numerar – orice dividend in numerar sau alte distribuirii in numerar in legatura cu Actiunile Depozitate (inclusiv orice sume primite in procedura de lichidare a Societatii) sau aflate altfel in legatura cu Actiunile Depozitate si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, active si numerar depozitate la Custode care sunt atribuite in legatura cu Actiunile Depozitate (denumite, impreuna cu Actiunile Depozitate, „Proprietatea Depozitata”) primite de catre Depozitarul de GDR de la Societate. Cat mai repede si daca va fi posibil, Depozitarul de GDR: (i) va converti cele de mai sus in dolari SUA conform procedurilor agreeate; (ii) daca Depozitarul de GDR considera ca fiind posibil, va notifica Detinatorii in legatura cu primirea unei asemenea plati, precizand suma per Actiune Depozitata ce urmeaza a fi platita cu privire la dividendul sau distribuirea respectiva si data cea mai recenta, stabilita de catre Depozitarul de GDR, pentru transmiterea acestei plati Detinatorilor (iii) va distribui orice astfel de sume Detinatorilor proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR astfel detinute de acestia, cu respectarea conditiilor. Orice distribuirii in numerar se vor efectua la data de inregistrare stabilita de Depozitarul de GDR (aceasta data va fi cat mai apropiata de data de inregistrare stabilita de Societate dupa cum este in mod rezonabil posibil), in dolari SUA (daca este posibil in mod rezonabil) printr-un cec tras asupra unei banci din New York sau, in cazul Celor Doua Master GDR, potrivit practicii obisnuite intre Depozitarul de GDR si Clearstream, Luxemburg, Euroclear sau DTC, dupa caz.</i></p> <p><i>Distribuirii de Actiuni – orice distribuire in legatura cu Actiunile Depozitate care consta dintr-un dividend sau o distribuire gratuita de Actiuni primite de catre Depozitarul de GDR din partea Societatii. Depozitarul de GDR va actiona pentru a distribui Detinatorilor indreptatii, proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR detinute de acestia, GDR suplimentare reprezentand numarul total de Actiuni primite in urma respectivei distribuirii. Aceste GDR suplimentare vor fi distribuite printr-o majorare a numarului de GDR reprezentate de Cele Doua Master GDR sau printr-o emisiune de certificate in forma finala dematerializata in legatura cu GDR, in functie de modul in care Detinatorii detin propriile GDR, exceptand cazul in care Depozitarul de GDR apreciaza ca orice astfel de distribuire catre toti sau catre oricare Detinator nu este posibila in mod rezonabil (inclusiv, fara a se limita la, datorita fractiunilor care ar rezulta sau a oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul sa retina o suma in contul taxelor sau a altor cheltuieli impuse de autoritatile guvernamentale) sau nu este legala, situatie in care Depozitarul de GDR va vinde (printr-o vanzare publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si reglementarilor aplicabile) respectivele Actiuni astfel primite si va distribui sumele nete rezultate din aceasta vanzare cu titlul de distribuirii</i></p>
--	--	--	---

			<p>in numerar Detinatorilor indreptatiti in acest sens, conform precizarilor de mai sus.</p> <p><i>Distribuire in alte moduri decat in Numerar sau in Actiuni</i> – orice dividend sau distribuire sub forma de valori mobiliare (altele decat Actiunile) sau in alte active (altfel decat sub forma de numerar) din sau in legatura cu Proprietatea Depozitata primite de catre Depozitarul de GDR din partea Societatii. Depozitarul de GDR va distribui sau va actiona pentru distribuirea valorilor mobiliare sau a altor active catre Detinatorii indreptatiti, proportional cu numarul Actiunilor Depozitate reprezentate de GDR detinute de acestia, in orice modalitate pe care Depozitarul de GDR o va considera echitabila si practica pentru efectuarea acestei distribuii, exceptand cazul in care Depozitarul de GDR considera ca orice astfel de distribuire catre toti sau oricare dintre Detinatori nu este posibila in mod rezonabil sau nu este legala, situatie in care Depozitarul de GDR va proceda cu valorile mobiliare sau activele astfel primite, sau cu oricare parte a acestora, intr-o modalitate pe care Depozitarul de GDR o va considera practica si echitabila, incluzand, fara a se limita la, vanzare (printr-o vanzare publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si reglementarilor aplicabile) si va distribui (in cazul unei vanzari) sumele nete rezultate ca distribuire in numerar catre Detinatorii indreptatiti, conform precizarilor de mai sus.</p> <p>Predarea oricaror valori mobiliare sau a altor active sau drepturi altele decat numerar se va realiza cat mai repede posibil catre Detinator la data de inregistrare stabilita de Depozitarul de GDR in acest scop.</p> <p>Emisiuni de Drepturi</p> <p>Fiecare Detinator de GDR are dreptul, in fiecare caz sub rezerva legii aplicabile si a furnizarii de catre Detinator a informatiilor relevante solicitate de Depozitarul de GDR si a efectuarii platilor relevante (inclusiv comisioanele, taxele, tarifele, costurile si orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare conform Contractului de Depozit), si in masura in care este in mod rezonabil posibil fie: (i) sa solicite Depozitarului de GDR sa exercite dreptul de a subscrie sau de a achizitiona Actiuni, valori mobiliare sau alte active in cazul in care aceste drepturi sunt puse la dispozitia Detinatorilor de Actiuni de Societate (si daca este cazul, sa subscrie drepturi suplimentare care nu sunt subscribe de alti Detinatori de GDR); sau (ii) sa primeasca o distribuire a acestor drepturi sau a sumelor rezultate din orice vanzare a acestora.</p> <p>Drepturi de vot</p> <p>Fiecare Detinator, dupa primirea de la Depozitarul de GDR a copiilor informatiilor furnizate de Societate (inclusiv a convocarilor adunarilor actionarilor Societatii si a ordinii de zi a acestora, precum si a oricaror propuneri de hotarari scrise ale Societatii) poate transmite Depozitarului de GDR instructiuni sa voteze in favoarea sau impotriva fiecăreia si oricareia dintre</p>
--	--	--	---

		<p><i>Descrierea garantiilor bancare sau de alta natura aferente GDR menite sa garanteze obligatiile emitentului.</i></p>	<p>hotararile mentionate in ordinea de zi a adunarii. Pentru ca fiecare dintre aceste instructiuni de vot sa fie valabile, formularul de instructiuni de vot trebuie sa fie completat si semnat in mod legal de Detinatorul relevant (sau in cazul instructiunilor primite de la sistemele de decontare, acestea ar trebui sa fie primite prin mesaj SWIFT autentificat) in conformitate cu cererea scrisa cuprinzand instructiunile de vot si returnata Depozitarului de GDR pana la data de inregistrare specificata de Depozitarul de GDR.</p> <p>Exercitarea drepturilor de vot de la Detinatori va fi supusa in fiecare caz legii romane si stabilirii de catre Depozitarul de GDR a ce este in mod rezonabil posibil.</p> <p>Drepturi cu privire la plati</p> <p>Singurele sume in numerar pe care un Detinator de GDR are dreptul sa le primeasca sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> o suma in dolari SUA egala cu: (i) valoarea oricarui dividend in numerar sau a altor distribuii in numerar pentru sau in legatura cu actiunile reprezentate de GDR detinute de Detinatori (inclusiv orice sume primite in procedura de lichidare a Societatii) sau altfel in legatura cu aceste actiuni primite de Depozitarul de GDR; (ii) sumele nete rezultate din vanzarea oricaror actiuni primite de Depozitarul de GDR din partea Societatii ca dividende sau distribuii gratuite, in cazul in care Depozitarul de GDR considera ca emisiunea de GDR aferente acestor actiuni nu este posibila in mod rezonabil sau ca este nelegala; (iii) sumele nete rezultate din vanzarea de active (cu exceptia actiunilor sau numerarului) primite de Depozitarul de GDR din partea Societatii, in cazul in care Depozitarul de GDR considera ca distribuirea acestor active catre Detinatorii de GDR nu este in mod rezonabil posibila sau ca este nelegala; sau (iv) sumele nete rezultate din vanzarea drepturilor de subscriere sau a altor drepturi puse la dispozitia Depozitarului de GDR in calitate de detinator de actiuni de catre Societate (sau vanzarea activelor rezultate din exercitarea acestor drepturi), in cazul in care se considera ca exercitarea acestor drepturi de catre Detinatorii de GDR nu este legala sau posibila in mod rezonabil; si cu ocazia anularii GDR sau incetarii Contractului de Depozit, sumele egale cu sumele in numerar detinute la acel moment de Depozitarul de GDR pentru Detinatorul fiecarui GDR anulat sau GDR existent la data incetarii Contractului de Depozit, <p>in fiecare caz, sub rezerva legii aplicabile, si a termenilor detaliiati prevazuti in termenii si conditiile GDR si in Cele Doua Master GDR.</p> <p>Nu este cazul. Nu exista garantii bancare sau de alta natura aferente GDR.</p>
--	--	---	---

Sectiunea D – Riscuri

<p>D.1</p>	<p><i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice emitentului sau sectorului sau de activitate.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rezervele sunt concentrate intr-o singura zona si astfel Societatea trebuie sa achizitioneze sau sa dezvolte rezerve suplimentare de gaze naturale pentru a sustine nivelul productiei si al rezervelor sale curente; • Societatea trebuie sa efectueze cheltuieli de capital semnificative pentru a-si creste nivelul de productie si pentru a-si imbunatati eficienta globala, iar imposibilitatea finantarii acestora si a altor cheltuieli pe termen lung ar putea avea un efect advers semnificativ asupra activitatii, perspectivelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii; • Datele din prezentul Prospect privind rezervele curente si productia viitoare sunt estimative si, prin urmare, sunt incerte; rezervele totale pot scadea in viitor si Societatea ar putea sa nu isi realizeze nivelul de productie estimat; • Activitatea de foraj presupune numeroase riscuri operationale care pot rezulta in pierderi sau cheltuieli suplimentare si Societatea ar putea sa nu isi indeplineasca obiectivele de productie planificate; • Neexecutarea obligatiilor sau intarzierile contrapartilor Societatii ar putea avea un impact asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii; • Incertitudini semnificative in legatura cu activitatile de explorare si dezvoltare din cauza necesitatii de a achizitiona drepturi de acces la suprafetele de teren in legatura cu care Societatea detine drepturi de explorare subterana si dezvoltare; • Control limitat asupra activitatilor legate de activele in care Societatea nu detine o participatie majoritara, care poate determina o capacitate reduisa a Societatii de a controla riscurile si costurile; • Guvernul Romaniei va continua sa aiba o influenta semnificativa asupra Societatii ulterior Ofertei, fiind posibil ca interesele acestuia sa nu corespunda intereselor celorlalti actionari ai Societatii; • Veniturile si rezultatele operationale sunt dependente de conditiile climatice si de variatiile sezoniere; • Licitatiile pentru noi licente in sectorul gazelor naturale sunt extrem de competitive si este posibil ca Societatea sa nu poata concura in mod eficient; • O scadere a pretului titeiului, gazelor naturale si energiei electrice ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale ale Societatii.
<p>D.3</p>	<p><i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice valorilor</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • In prezent, nu exista o piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare; • Volatilitatea pretului Valorilor Mobiliare si lichiditatea

	<i>mobiliare.</i>	<p>pot afecta rezultatele investitiilor in Societate;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vanzarile viitoare sau posibilitatea reala sau anticipata de a vinde un numar semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzactie publica ar putea afecta in mod nefavorabil pretul predominant de tranzactionare al Valorilor Mobiliare; • Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare sa nu fie posibil; • Este posibil ca detinatorii Valorilor Mobiliare din anumite jurisdicii (inclusiv din Statele Unite) sa nu-si poata exercita drepturile de preemtiune si, prin urmare, participatiile acestora se pot dilua; • Imposibilitatea admiterii Valorilor Mobiliare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si, respectiv, la Bursa de Valori din Londra; • Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor ar putea afecta termenii tranzactionarii Actiunilor Societatii; • Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA; • Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta rezultatele investitiei in Actiuni; • Actionarii Societatii pot hotari sa nu plateasca dividende pe viitor, iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi, in orice caz, unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor acestora rezultate in urma distribuirilor efectuate in baza Actiunilor suport pentru GDR; • In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Actiunilor sa nu poata depune Actiunile in depozitul destinat GDR al Societatii in vederea primirii de GDR, iar modificarile politicii de reglementare din Romania cu privire la plasamentul si tranzactionarea Actiunilor in afara Romaniei sub forma de GDR sau sub alta forma pot afecta in mod negativ piata Valorilor Mobiliare oferite; • Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR detinute vor fi limitate de prevederile Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane.
D.4	Informatii despre actiunile suport pentru GDR	
	D.2	<p><i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice emitentului.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Rezervele sunt concentrate intr-o singura zona si astfel Societatea trebuie sa achizitioneze sau sa dezvolte rezerve suplimentare de gaze naturale pentru a sustine nivelul productiei si al rezervelor sale curente; • Societatea trebuie sa efectueze cheltuieli de capital semnificative pentru a-si creste nivelurile de productie si pentru a-si imbunatati eficienta globala, iar imposibilitatea finantarii

			<p>acestora si a altor cheltuieli pe termen lung ar putea avea un efect advers semnificativ asupra activitatii, perspectivelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Datele din prezentul Prospect privind rezervele curente si productia viitoare sunt estimative si, prin urmare, sunt incerte; rezervele totale pot scadea in viitor si Societatea ar putea sa nu isi realizeze nivelul de productie estimat; • Activitatea de foraj presupune numeroase riscuri operationale care pot rezulta in pierderi sau cheltuieli suplimentare si Societatea ar putea sa nu isi indeplineasca obiectivele de productie planificate; • Neexecutarea obligatiilor sau intarzierile contrapartilor Societatii ar putea avea un impact asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii; • Incertitudini semnificative in legatura cu activitatile de explorare si dezvoltare din cauza necesitatii de a achizitiona drepturi de acces la suprafetele de teren in legatura cu care Societatea detine drepturi de explorare subterana si dezvoltare; • Control limitat asupra activitatilor legate de activele in care Societatea nu detine o participatie majoritara, care poate determina o capacitate reduisa a Societatii de a controla riscurile si costurile; • Guvernul Romaniei va continua sa aiba o influenta semnificativa asupra Societatii ulterior Ofertei, fiind posibil ca interesele acestuia sa nu corespunda intereselor celorlalti actionari ai Societatii; • Veniturile si rezultatele operationale sunt dependente de conditiile climatice si de variatiile sezoniere; • Licitatiile pentru noi licente in sectorul gazelor naturale sunt extrem de competitive si este posibil ca Societatea sa nu poata concura in mod eficient; • O scadere a pretului titeiului, gazelor naturale si energiei electrice ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale ale Societatii.
D.5	Informatii privind GDR		
	D.3	<i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice valorilor</i>	<ul style="list-style-type: none"> • In prezent, nu exista o piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare • Volatilitatea pretului Valorilor Mobiliare si

	<p><i>mobiliare.</i></p>	<p>lichiditatea pot afecta rezultatele investitiilor in Societate</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vanzarile viitoare sau posibilitatea reala sau anticipata de a vinde un numar semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzactie publica ar putea afecta in mod nefavorabil pretul predominant de tranzactionare al Valorilor Mobiliare • Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare sa nu fie posibil • Este posibil ca detinatorii Valorilor Mobiliare din anumite jurisdicii (inclusiv din Statele Unite) sa nu-si poata exercita drepturile de preemtiune si, prin urmare, participatiile acestora se pot dilua • Imposibilitatea admitterii Valorilor Mobiliare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si, respectiv, la Bursa de Valori din Londra • Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor ar putea afecta termenii tranzactionarii Actiunilor Societatii; • Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA • Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta rezultatul investitiei in Actiuni • Actionarii Societatii pot hotari sa nu plateasca dividende pe viitor, iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi, in orice caz, unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor acestora rezultate in urma distribuirilor efectuate in baza Actiunilor suport pentru GDR • In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Actiunilor sa nu poata depune Actiunile in depozitul destinat GDR al Societatii in vederea primirii de GDR, iar modificarile politicii de reglementare din Romania cu privire la plasamentul si tranzactionarea Actiunilor in afara Romaniei sub forma de GDR sau sub alta forma pot afecta in mod negativ piata Valorilor Mobiliare oferite • Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR detinute vor fi limitate de prevederile Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane
--	--------------------------	---

Sectiunea E – Oferta		
E.1	<i>Valoarea totala neta a fondurilor obtinute din emisiune/oferta si o estimare a costului total al emisiunii/ofertei, inclusiv cheltuielile estimate percepute de la investitor de catre emitent sau ofertant.</i>	<p>Actionarul Vanzator va primi toate fondurile nete obtinute in cadrul Ofertei.</p> <p>Totalul comisioanelor, spezelor si cheltuielilor platibile de catre Actionarul Vanzator in legatura cu Oferta se asteapta sa fie intre aproximativ 16,1 milioane RON si 21,5 milioane RON. Totalul spezelor si cheltuielilor platibile de Societate in legatura cu Oferta se asteapta sa fie de aproximativ 13,5 milioane RON.</p>
E.2a	<i>Motivele ofertei, utilizarea si valoarea neta estimata a fondurilor obtinute.</i>	<p>Societatii nu ii va reveni nicio parte din fondurile obtinute de catre Actionarul Vanzator in cadrul Ofertei.</p> <p>Actionarul Vanzator va primi toate fondurile obtinute din vanzarea Valorilor Mobiliare si va utiliza aceste fonduri obtinute in cadrul Ofertei pentru scopuri bugetare guvernamentale generale.</p>
E.3	<i>O descriere a termenilor si conditiilor ofertei.</i>	<p>Oferta este structurata ca o oferta de Valori Mobiliare Oferite (1) catre publicul din Romania; (2) in Statele Unite, anumitor investitori institutionali calificati, astfel cum acest termen este folosit in, si in baza dispozitiilor din, Regula 144A a Legii privind Valorile Mobiliare din SUA din 1933 astfel cum a fost modificata („Legea privind Valorile Mobiliare”) sau in temeiul unei alte exceptii de la cerintele de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare; si (3) in afara teritoriului Statelor Unite si al Romaniei in cadrul unor tranzactii offshore in baza Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare.</p> <p>Oferta este impartita in doua transe („Transele Ofertei”) dupa cum urmeaza: (1) Transa Investitorilor Mici reprezentand un procent de 15% din Actiunile Oferite (un numar de 8.672.004 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) - oferit persoanelor fizice si juridice care nu indeplinesc conditiile pentru a fi considerati Investitori Institutionali („Investitorii Mici”); si (2) Transa Investitorilor Institutionali reprezentand Valorile Mobiliare Oferite ramase (un numar de 49.141.356 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) - oferite catre (i) institutii de credit; (ii) firme de investitii; (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investitii, societati de investitii si/sau societati de administrare a investitiilor); (iv) societati de asigurare; (v) fonduri de pensii si societati de administrare a respectivelor fonduri; (vi) traderi; (vii) societati fiduciare (<i>trust companies</i>); (viii) institutii financiare internationale („IFI”); si (ix) alte institutii financiare, inclusiv banci de depozitare („Investitorii Institutionali”).</p> <p>Dimensiunea finala a fiecarei Transe a Ofertei va fi stabilita de Actionarul Vanzator la recomandarea Managerilor Internationali (<i>Joint Bookrunners</i>) in baza nivelului de subscrieri.</p>
E.4	<i>O descriere a tuturor intereselor care ar putea influenta emisiunea/oferta, inclusiv a celor conflictuale.</i>	<p>In plus fata de aspectele mentionate in Sectiunea B.6, nu exista alte interese (inclusiv interese de natura conflictuala) care sunt semnificative pentru Oferta.</p>

E.5	<i>Numele persoanei sau denumirea entitatii care ofera spre vanzare valoarea mobiliara. Contracte de restrictionare: identificarea partilor implicate; durata perioadei de restrictionare.</i>	<p>Actionarul Vanzator este Ministerul Economiei din Romania (actionand prin Departamentul pentru Energie).</p> <p>Conform Contractului International de Intermediere si, in cazul Fondului Proprietatea, conform unui acord de interdictie de instrainare, Societatea, Actionarul Vanzator si Fondul Proprietatea vor agree fiecare cu Managerii, sub rezerva anumitor exceptii si obligatii existente, ca o perioada de 180 de zile incepand de la data Contractului International de Intermediere si respectiv a acordului de interdictie de instrainare, sa nu ofere, emita, vanda, contracteze vanzarea, greveze cu garantii (sau sa ipotecheze, in cazul Actionarului Vanzator si Fondului Proprietatea), acorde optiuni asupra, si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valori Mobiliare, sau de oricare dintre valorile mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor.</p>
E.6	<i>Cuquantumul si procentajul diluării imediate determinate direct de oferta. In cazul unei oferte de subscriere adresate actionarilor existenti, cuantumul si procentajul diluării imediate care ar avea loc in cazul nesubscrierii la noua oferta.</i>	Nu este cazul. Nu va rezulta, ca urmare a Ofertei, o diluare a procentajului actionarilor existenti.
E.7	<i>Estimarea cheltuielilor percepute de la investitor de catre emitent sau ofertant.</i>	Nu este cazul. Societatea sau Actionarul Vanzator nu va percepe de la investitori niciun comision, onorariu sau taxa in legatura cu Oferta. Depozitarul de GDR va fi indreptatit sa perceapa anumite comisioane de la Detinatorii de GDR.

FACTORI DE RISC

O investitie in Valorile Mobiliare implica un grad ridicat de risc. Inainte de a lua decizia de a investi in Valorile Mobiliare, trebuie sa aveti in vedere urmatorii factori de risc, pe langa celelalte informatii continute in acest Prospect. Oricare dintre factorii de risc mentionati in cele ce urmeaza ar putea avea, in mod individual sau colectiv, efecte nefavorabile semnificative asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii, sau asupra pretului de tranzactionare al Valorilor Mobiliare, iar dumneavoastra ati putea sa va pierdeti, total sau partial, investitia.

Societatea si Actionarul Vanzator au realizat o descriere a riscurilor si a incertitudinilor pe care acestia le considera ca fiind importante, insa este posibil ca aceste riscuri si incertitudini sa nu fie singurele cu care Societatea se confrunta. Alti factori de risc si incertitudini, inclusiv cele despre care nu au cunoscuta in prezent sau care sunt considerate ca nesemnificative, ar putea avea efectele nefavorabile mentionate mai sus. Potentialii investitori ar trebui sa aiba in vedere ca valoarea Valorilor Mobiliare precum si orice venituri generate de acestea (in masura in care exista) pot creste sau pot scadea si este posibil ca investitorii sa nu-si poata recupera investitia initiala.

Riscuri privind activitatea si domeniul industrial al Societatii

Rezervele Societatii sunt concentrate intr-o singura zona si astfel trebuie sa achizitioneze sau sa dezvolte rezerve suplimentare de gaze naturale pentru a sustine nivelul productiei si al rezervelor sale curente

Productia viitoare a Societatii depinde de rata de succes in legatura cu descoperirea si dezvoltarea sau achizitionarea de rezerve dovedite suplimentare de titei si gaze naturale. O parte semnificativa a rezervelor Societatii consta in zacaminte mature de gaze naturale in Romania, iar productia anuala a Societatii si rata de descoperire a rezervelor noi este in continua scadere incepand cu anul 1986. Zacamintele de gaze naturale situate in bazinul Transilvania, care asigura mai mult de 90% din productia curenta a Societatii sunt epuizate in procente cuprinse intre 55% si 85%. Societatea urmareste in prezent extinderea sau obtinerea unor noi licente de explorare si/sau exploatare. In 2012, cheltuielile de capital ale Societatii pentru explorare si productie au fost de 519 milioane RON, suma investita in principal in activitati de cercetare si explorare, inclusiv servicii de prospectiuni seismice 3D si 2D, sonde de foraj de explorare si lucrari de productie experimentală privind aceste sonde, activitati de exploatare si operatiuni privind depozitele de inmagazinare subterana, modernizarea instalatiilor si echipamentelor existente si reducerii impactului asupra mediului inconjurator. Totusi, este posibil ca activitatile de explorare si dezvoltare ale Societatii sau eforturile de a achizitiona rezerve dovedite sa nu aiba succes, sau este posibil ca descoperirile sau achizitiile sale sa se dovedeasca a fi insuficiente pentru completarea rezervelor sale actuale. Provocarile privind extinderea rezervelor Societatii sunt din ce in ce mai semnificative din cauza cresterii concurentei pentru acces la oportunitati la nivel global. In cazul in care Societatea nu reuseste sa descopere, sa achizitioneze si sa dezvolte rezerve, rezervele sale dovedite totale pot scadea si Societatea nu isi va indeplini obiectivele de productie, fapt care va avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Societatii.

Cresterile viitoare ale rezervelor Societatii nu vor depinde numai de abilitatea acesteia de a explora si dezvolta proprietatile existente, ci si de abilitatea acesteia de a selecta si achizitiona noi rezerve dovedite adecvate intr-o maniera eficienta din punct de vedere al costurilor care asigura viabilitatea economica a productiei ulterioare. Exista o serie de motive din cauza carora este posibil ca Societatea sa nu poata achizitiona rezerve de titei si gaze naturale sau sa nu le poata dezvolta in scopul productiei comerciale viabile. De exemplu, este posibil ca Societatea sa nu poata negocia termeni comerciali rezonabili pentru activitatile sale de achizitie, explorare, dezvoltare sau productie. Factori cum ar fi accesul la terenuri, conditiile meteorologice nefavorabile, dezastrele naturale, lipsurile de echipamente sau servicii, intarzierile de aprovizionare sau dificultatile decurgand din conditii politice, de mediu sau de alta natura in zone in care sunt situate rezervele sau pe unde sunt transportate produsele Societatii pot duce la cresterea costurilor si la nerentabilitatea dezvoltarii rezervelor potentiale. In lipsa activitatilor reusite de explorare sau de achizitie, rezervele, productia si veniturile Societatii vor scadea.

Societatea trebuie sa efectueze cheltuieli de capital semnificative pentru a-si creste nivelul de productie si pentru a-si imbunatati eficienta globala, iar imposibilitatea finantarii acestora si a altor cheltuieli pe termen lung ar putea avea un efect advers semnificativ asupra activitatii, perspectivelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii

Activitatea Societatii presupune efectuarea de cheltuieli de capital semnificative in viitorul apropiat in ceea ce priveste dezvoltarea, explorarea, intretinerea, productia si inmagazinarea. Aceste cheltuieli includ, printre altele, sonde de foraj si modernizarea infrastructurii si tehnologiei de productie in efortul de a imbunatati accesul, de a reduce cheltuielile operationale si de a majora marjele de profit. In plus, in conformitate cu legea romana aplicabila, Societatea va suporta costuri pentru respectarea obligatiilor sale potrivit legilor si reglementarilor de mediu, inclusiv costuri pentru decontaminarea si refacerea solului si a ecosistemelor terestre, pentru si in urma abandonarii sondelor si infrastructurii.

Capacitatea Societatii de a obtine finantare in viitor, si costul finantarii in general, depind de o serie de factori, inclusiv:

- conditiile economice si ale pietelor de capital;
- increderea investitorilor in industria gazelor naturale din Romania si in Societate;
- performanta activitatii Societatii;
- evolutiile politice si legislative; si
- disponibilitatea creditelor din partea bancilor si a altor creditori.

Este posibil ca termenii si conditiile in baza carora se pot obtine fonduri sau finantare in viitor sa nu fie acceptabile sau ca fondurile sau finantarea sa nu fie deloc disponibile. Mai mult, in cazul in care se atrag fonduri pe termen lung, Societatea poate deveni mai indatorata si poate fi supusa unor obligatii si indicatori financiari suplimentari sau mai restrictivi. Daca se atrag fonduri suplimentare prin emisiunea de noi Valori Mobiliare, detinatorii actuali ai Valorilor Mobiliare pot fi diluati. Imposibilitatea Societatii pe termen lung de a obtine finantare suficienta in acest scop ar putea afecta negativ capacitatea Societatii de a-si extinde activitatea si de a-si indeplini tintele de productie, poate rezulta in costuri si intarzieri neprevazute pentru Societate in legatura cu implementarea planurilor de dezvoltarea a proiectelor si, daca reducerea nivelului de finantare este suficient de severa, poate afecta negativ capacitatea Societatii de a-si mentine productia la nivelul curent. Acest fapt ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra perspectivelor de afaceri, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii, precum si asupra pretului de tranzactionare al Valorilor Mobiliare.

Datele din prezentul Prospect privind rezervele curente si productia viitoare sunt estimative si, prin urmare, sunt incerte; rezervele totale ale Societatii pot scadea in viitor si Societatea ar putea sa nu isi realizeze nivelul de productie estimat

Datele privind rezervele de gaze naturale prezentate in prezentul Prospect sunt estimate in principal pe baza datelor tehnice interne furnizate si ulterior verificate separat de un inginer de resurse independent.

Ingineria gazelor naturale este un proces subiectiv de estimare a acumularilor subterane de gaze naturale care nu pot fi masurate cu exactitate. Estimările valorilor si cantitatilor rezervelor de gaze naturale recuperabile din punct de vedere economic, debitele de productie, valoarea neta prezenta a fluxurilor de numerar viitoare si calendarul cheltuielilor de dezvoltare depind inevitabil de o serie de variabile si premise, inclusiv:

- istoricul de productie a zonei comparata cu productia din alte zone de productie similare;
- interpretarea datelor geologice si geofizice;
- efectele asumate ale reglementarilor adoptate de agentii guvernamentale;
- premise privind preturile viitoare ale gazelor naturale;
- disponibilitatea si implementarea de noi tehnologii;
- cheltuieli de capital; si
- premise privind costurile operationale viitoare, costurile de dezvoltare si costurile de remediere.

Deoarece toate estimările rezervelor sunt subiective, fiecare dintre următoarele elemente poate diferi în mod semnificativ de cele asumate în procesul de estimare a rezervelor Societății:

- cantitățile și calitățile gazelor naturale care sunt recuperate în ultima instanță;
- costurile de producție și operaționale;
- valoarea și calendarul explorărilor suplimentare și a cheltuielilor viitoare de dezvoltare; și
- prețurile vânzărilor viitoare de gaze naturale.

Multe dintre premisele, factorii și variabilele utilizate în procesul de estimare a rezervelor nu depind de Societate și în timp se pot dovedi a fi incorecte. Evaluarea rezervelor presupune inevitabil o serie de incertitudini. Acuratetea evaluării oricărui rezervă sau resursă depinde de calitatea informațiilor disponibile și de interpretarea geologică și din domeniul ingineriei gazelor naturale. Forajul de explorare, interpretarea și testarea și producția ulterioară datei estimărilor pot necesita un număr semnificativ de revizuirii crescătoare sau descrescătoare ale datelor Societății privind rezervele sau resursele. Mai mult, ingineri de resurse diferiți pot face estimări diferite ale rezervelor și fluxurilor de numerar pe baza aceluși date disponibile. Producția, veniturile și cheltuielile efective privind rezervele și resursele pot fi diferite față de estimări, iar aceste variații pot fi semnificative. Estimarea rezervelor se poate modifica de asemenea datorită achizițiilor și vânzărilor, noilor descoperiri și extinderii zăcămintelor existente, precum și datorită aplicării unor tehnici de recuperare îmbunătățite.

Rezervele estimate publicate pot de asemenea să sufere corecții datorită aplicării regulilor și îndrumărilor publicate. Rezervele de gaze naturale ale Societății sunt în prezent evaluate în mod independent de D&M în conformitate cu îndrumările SGRP. Standardele SGRP iau în considerare nu numai probabilitatea prezentei fizice a hidrocarburilor într-o anumită formațiune geologică, ci de asemenea și viabilitatea economică de recuperare a rezervelor. Determinarea viabilității economice include, printre altele, factori precum costurile de explorare și foraj, costurile continue de producție, costurile de transport, prețurile predominante pentru gazele naturale și impozitele și taxele aferente.

Activitatea de foraj presupune numeroase riscuri operaționale care pot rezulta în pierderi sau cheltuieli suplimentare și Societatea ar putea să nu își îndeplinească obiectivele de producție planificate

Succesul viitor al Societății depinde parțial de abilitatea sa de a dezvolta rezerve de titei și gaze naturale la timp și într-o manieră eficientă din punct de vedere al costurilor și de a-și îndeplini obiectivele de producție. Societatea continuă să-și dezvolte activele, iar abilitatea acesteia de a-și crește producția depinde de o serie de factori, dintre care unii nu pot fi controlați de Societate. În special, Societatea poate fi nevoită să limiteze, să amâne sau să suspende operațiunile de foraj din cauza mai multor factori operaționali, inclusiv dezastre naturale, incendii, explozii, condiții de foraj neprevăzute, presiunea sau neregularitatea formațiunilor geologice, avarii ale echipamentelor sau accidente, reducerile premature ale rezervoarelor, erupții, fluxuri necontrolate de gaze naturale sau fluide de foraj, nivelurile fracțiunii de apă, poluarea și alte riscuri de mediu, condiții meteorologice nefavorabile, conformarea cu cerințele guvernamentale, lipsuri sau întâzieri în ceea ce privește disponibilitatea instalațiilor de foraj și echipamentelor aferente, de serviciile de furnizare, transport și livrare de echipament furnizate de către terțe părți. Oricare dintre aceste riscuri ar putea rezulta în pierderi de gaze naturale sau ar putea duce la poluarea mediului și la alte daune în ceea ce privește proprietatea Societății sau zonele învecinate și la costuri crescute. Nu există nicio asigurare că Societatea își va îndeplini obiectivele de producție sau că va implementa cu succes infrastructura sau tehnologii noi la timp sau că acestea vor avea ca urmare îmbunătățirea estimată a eficienței.

În plus, activitatea de explorare a titeiului și a gazelor naturale de către Societate poate presupune eforturi neprofitabile, nu numai în privința sondelor fără rezultat din activitatea de explorare, ci și în privința sondelor productive sau al căror nivel de producție este în scădere însă care nu generează suficiente venituri nete pentru a fi profitabile după deducerea costurilor de foraj, a costurilor operaționale și a altor costuri. De asemenea, pericolele privind activitatea de foraj sau daunele de mediu ar putea majora în mod semnificativ costul operațiunilor și ar putea întârzia implementarea noilor infrastructuri tehnologice. În plus, diverse condiții de exploatare a zăcămintelor pot afecta în mod negativ producția sondelor funcționale. De asemenea, o întrerupere a energiei ar putea afecta creșterea producției. Creșterea costurilor de producție ca urmare a apariției acestor riscuri ar putea reduce profitabilitatea Societății.

Aparitia oricarua dintre aceste evenimente ar putea afecta in mod negativ abilitatea Societatii de a-si indeplini obiectivele de productie si de a-si respecta planurile de productie conform licentelor si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra licentelor, activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii, precum si asupra pretului de tranzactionare al Valorilor Mobiliare.

Neexecutarea obligatiilor sau intarzierile contrapartilor Societatii ar putea avea un impact asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii

Societatea efectueaza cheltuieli de capital semnificative privind modernizarea si renoirea instalatiilor. Societatea se confrunta cu riscul potential de neexecutare sau intarziere din partea contrapartilor sale (care includ parteneri, contractanti, subcontractanti si furnizori), in special in situatii de dificultati financiare sau faliment. Orice neexecutare de catre contrapartile Societatii ar putea afecta costul si finalizarea proiectelor Societatii, calitatea activitatii sale, furnizarea anumitor produse sau servicii de importanta critica sau ar putea expune Societatea la un risc reputational, risc privind continuitatea activitatii si pierderea unor contracte importante, precum si la costuri suplimentare semnificative, in special in cazul in care Societatea ar trebui sa plateasca penalitati contractuale, sa gaseasca alte contraparti sau sa finalizeze lucrarile pe cont propriu, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii.

Veniturile Societatii sunt obtinute din vanzari catre furnizori, clienti finali sau parteneri. Exista riscul ca unele dintre contrapartile principale ale Societatii sa nu isi indeplineasca sau sa conteste obligatiile contractuale ale acestora fata de Societate, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii.

Societatea se confrunta cu incertitudini semnificative in legatura cu activitatile sale de explorare si dezvoltare din cauza necesitatii de a achizitiona drepturi de acces la suprafetele de teren in legatura cu care Societatea detine drepturi de explorare subterana si dezvoltare

Desi Societatea detine drepturi cu privire la gazele naturale situate in subteran in diverse amplasamente, aceste drepturi nu ii acorda drepturi asupra suprafetei terenului unde trebuie forate sondele pentru a ajunge la rezervele de gaze naturale. Prin urmare, Societatea trebuie sa dobandeasca acces la terenurile unde doreste sa exploreze, sa dezvolte si/sau sa exploateze rezervele de gaze naturale (situate in subteranul terenurilor respective) fie prin achizitia fie prin inchirierea terenurilor respective de la proprietarii acestora. Astfel, Societatea trebuie sa negocieze cu proprietarii individuali ai terenurilor pentru utilizarea drepturilor sale subterane. Cea mai semnificativa dificultate intampinata in legatura cu acest aspect este incertitudinea privind dovada titlului de proprietate asupra terenurilor respective, printre altele din cauza lipsei unei carti funciare centrale bine dezvoltate, emigrarii proprietarilor in alte state, problemelor de succesiune nerezolvate privind terenurile sau incapacitatea rezidentilor de a furniza dovada legala a titlului lor de proprietate. Procesul este finalizat cu succes in majoritatea situatiilor, insa poate duce la intarzierea activitatilor de explorare si la cresterea costurilor fata de cele estimate initiale de Societate.

Incetitudinea legata de achizitia terenurilor de la proprietarii acestora ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii.

Societatea are un control limitat asupra activitatilor legate de activele in care nu detine o participatie majoritara

Unele dintre activele in care Societatea are un interes sunt operate de alte societati si implica asocieri de tip joint-venture cu terti parteneri. In prezent Societatea participa in noua asocieri de tip joint-venture si detine alte participatii minoritare in domeniul activitatilor de explorare, realizarii de studii de fezabilitate, serviciilor de inmagazinare subterana de gaze, productiei de produse chimice anorganice si serviciilor privind extractia de gaze naturale si petrol, participatiile detinute in aceste parteneriate variind intre 0,12% si 40%. A se vedea sectiunea „Activitatea Societatii - Investitii de capital”. Ca urmare, Societatea are o capacitate limitata de a influenta sau controla operarea sau dezvoltarea viitoare a acestor active, inclusiv in ceea ce priveste conformitatea cu reglementarile de mediu, de securitate si de alta natura sau valoarea cheltuielilor de capital la care va fi necesar sa contribuie in baza programelor de lucrari aprobate cu privire la aceste proprietati. Mai mult, Societatea depinde de ceilalti parteneri din cadrul acestor proiecte pentru a plati cota contractuala care le revine din cheltuielile de capital aferente acestor proiecte. Aceste limitari, precum si dependenta Societatii de operator si de ceilalti parteneri in cadrul acestor

proiecte ar putea conduce la costuri viitoare neprevazute pentru Societate si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Guvernul Romaniei va continua sa aiba o influenta semnificativa asupra Societatii ulterior Ofertei, fiind posibil ca interesele acestuia sa nu corespunda intereselor celorlalti actionari ai Societatii

Imediat ulterior Ofertei, Guvernul Romaniei („**Guvernul**”) va fi beneficiar efectiv a aproximativ 70,0071% din Actiuni (daca nicio Valoare Mobiliara nu este cumparata in cadrul activitatilor de stabilizare).

Ca urmare, Guvernul va putea exercita o influenta semnificativa asupra aspectelor care necesita aprobarea actionarilor, inclusiv cu privire la alegerea administratorilor, strategia de afaceri, distribuirea de dividende si tranzactii corporative semnificative, inclusiv conversia datoriilor in actiuni si achizitii de participatii in alte entitati, si este posibil ca anumite decizii sa reflecte politica Guvernului. Respectarea acestor decizii ar putea duce la intampinarea unor cheltuieli de capital semnificative sau ar putea intarzia, amana sau impiedica o modificare a controlului, ar putea impiedica o fuziune, consolidare, preluare sau alte aranjamente de afaceri. Experienta anterioara a aratat posibilitatea interventiei majore a Guvernului in societati cu capital integral sau majoritar de stat, inclusiv in Societate. Cu titlul exemplificativ, Ordonanta de Guvern pentru rectificarea bugetului de stat pentru anul 2010 a obligat Societatea sa faca o donatie catre bugetul de stat in valoare de 400 milioane RON. In mod asemanator, Guvernul a aprobat in trecut achizitia CTE Iernut pentru a acoperi o datorie restanta a detinatorului CTE Iernut fata de Societate si poate actiona in mod asemanator si pe viitor cu privire la alte entitati care datoreaza sume de bani Societatii. Astfel de conversii pot presupune investitii si riscuri semnificative, inclusiv, inasa fara a se limita la, obligatii sau actiuni legale din partea Societatii sau se pot dovedi a nu avea succes din punct de vedere economic sau sa fie in vreun alt mod neconforme cu dorintele actionarilor minoritari.

Diferentele dintre interesele Guvernului si ale celorlalti actionari ai Societatii ar putea duce la aparitia unor conflicte sau ar putea limita abilitatea Societatii de a-si implementa strategia de afaceri, fapt care ar putea afecta in mod negativ semnificativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Veniturile si rezultatele operationale ale Societatii sunt dependente de conditiile climatice si de variatiile sezoniere

Consumul de gaze naturale, energie electrica si energie termica este sezonier si este afectat in mod considerabil de conditiile climatice. In Europa Centrala si de Sud-Est, consumul de gaze naturale este, de regula, mai crescut in lunile reci de iarna, in vreme ce consumul de energie electrica este mai ridicat in lunile calduroase de vara. In consecinta, productia de gaze naturale si energie electrica poate sa fie afectata semnificativ si de conditiile climatice, in special de temperaturile extrem de ridicate ori extrem de scazute. In consecinta, venitul inregistrat de Societate reflecta caracterul sezonier al cererii de gaze naturale si energie electrica si poate fi afectat in mod nefavorabil de variatii semnificative ale conditiilor climatice. Societatea ar putea fi nevoita sa compenseze o reducere a cantitatii disponibile de gaze naturale produse sau energie electrica generata prin mijloace mai rentabile din punct de vedere economic folosind alte mijloace care implica un cost de productie sau generare mai ridicat, situatie ce ar putea avea un impact nefavorabil major asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei sale financiare.

Licitatiile pentru noi licente in sectorul titeiului si gazelor naturale sunt extrem de competitive si este posibil ca Societatea sa nu poata obtine asemenea noi licente

Atunci cand incearca sa-si sporeasca sau sa-si mentina rezervele, societatile din sectorul titeiului si gazelor naturale, inclusiv Societatea, se confrunta cu o concurenta semnificativa in procesul de licitare pentru concesiunea de perimetre. O serie de alte societati europene din sectorul gazelor naturale, precum si societati non-europene, concureaza pentru licente in Romania si in strainatate, sporind concurenta cu care se confrunta Societatea. Concurentii Societatii includ societati multinationale cu traditie din sectorul titeiului si gazelor naturale, cu resurse financiare si experienta operationala internationala semnificativ mai mari fata de cele ale Societatii. Aceste societati pot fi capabile sa plateasca mai mult pentru prospectiuni de explorare, licente si proprietati de gaze naturale producatoare si in general sa faca investitii mai mari decat Societatea. Concurenta va continua de asemenea sa creasca din cauza cantitatilor din ce in ce mai limitate de rezerve de gaze naturale neexploatate si nealocate.

Orice esec al Societatii de a castiga licitatii pentru concesionarea de noi perimetre, fie pe cont propriu fie in calitate de membru al unui consorțiu, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii, precum si asupra pretului de tranzactionare al Valorilor Mobiliare.

Desfasurarea activitatii Societatii necesita o serie de autorizatii si acorduri de mediu emise de autoritatile romane. In cazul in care oricare dintre aceste autorizatii este suspendata, limitata, inceteaza sau nu este prelungita anterior expirarii, acest fapt ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra Societatii

Regimul autorizatiilor din Romania privind explorarea, dezvoltarea si productia gazelor naturale si produsele conexe este guvernat in principal de Legea Petrolului nr. 238/2004 astfel cum a fost modificata ulterior („**Legea Petrolului**”) si de Legea Energiei nr. 123/2012 („**Legea Energiei**”) si de numeroase regulamente adoptate in baza acestora. Societatea isi desfasoara activitatile de explorare si productie a gazelor naturale in Romania in baza a 249 de autorizatii de mediu si autorizatii de gospodarire a apelor. Suspendarea si/sau pierderea oricarei autorizatii ar presupune ca Societatea sa isi inceteze productia de gaze naturale din zacamantul acoperit de autorizatia respectiva si, in cazul in care Societatea nu reuseste sa ridice suspendarea sau sa reobtina autorizatia, Societatea si-ar pierde in intregime dreptul de a extrage gaze naturale din zacamantul respectiv. In mod similar, autorizatiile pentru inmagazinare subterana, furnizare sau distributie de gaze naturale sau productie de energie electrica pot fi de asemenea suspendate sau revocate. Prin urmare, suspendarea sau pierderea oricarei astfel de autorizatii ar afecta in mod negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Este posibil ca Societatea sa nu poata respecta, sau ar putea decide in mod voluntar sa nu respecte, anumite cerinte de autorizare pentru unele sau pentru toate perimetrele sale concesionate. In plus, Societatea nu are implementata o procedura pentru solicitarea de acorduri modificate inainte de finalizarea modificarilor relevante la locatiile de desfasurare a activitatii, ceea ce poate conduce la desfasurarea de catre Societate a anumitor activitati fara autorizatie corespunzatoare. In cazul in care autoritatile romane stabilesc ca Societatea nu a respectat termenii vreunei autorizatii acordate sau in cazul in care Societatea isi desfasoara activitatea in perimetrele concesionate intr-o maniera care incalca legea romana, autoritatile competente pot aplica amenzi Societatii, pot suspenda sau pune capat autorizatiilor sau pot refuza sa prelungeasca durata autorizatiilor. Mai mult, Societatea ar putea sa fie nevoita sa suporte cheltuieli mai mari pentru a respecta termenii autorizatiilor. Orice suspendare, limitare, incetare sau neprelungire a autorizatiilor Societatii ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Societatea este supusa legilor de reglementare, de mediu, privind sanatatea si securitatea si trebuie sa mentina in vigoare aprobari de reglementare, de mediu, privind sanatatea si securitatea si Societatea poate fi expusa unor raspunderi semnificative in cazul in care nu mentine in vigoare aceste aprobari sau nu respecta aceste legi, inclusiv raspunderea pe care ar putea-o suporta daca nu remediaza deficientele observate de autoritatile de reglementare din Romania

Societatea este supusa legislatiei de reglementare, de mediu si privind sanatatea si securitatea si reglementarilor care guverneaza, printre altele: dezafectarea sondelor si instalatiilor; decontaminarea, productia, stocarea, manipularea, deversarea, utilizarea, eliminarea si transportul deseurilor sau materialelor periculoase; clasificarea, ambalarea si etichetarea substantelor periculoase; emisia si evacuarea de materiale periculoase la nivelul solului, aerului sau apei; subventiile incrucisate intre activitatile separate reglementate de ANRE; si sanatatea si securitatea publicului si a angajatilor Societatii. Autoritatile de reglementare din Romania, din UE si cele din alte state in care Societatea isi desfasoara activitatea administreaza aceste legi si reglementari.

Societatea trebuie, de asemenea, sa obtina autorizatii de mediu si de securitate din partea diverselor autoritati guvernamentale pentru desfasurarea operatiunilor sale. Inspectiile desfasurate de autoritatile de reglementare din Romania au identificat o serie de deficiente in ceea ce priveste conformarea de catre Societate cu cerintele privind sanatatea si securitatea muncii cu privire la folosirea de echipamente de protectie personale, disponibilitatea semnelor de avertizare privind spatiile periculoase si etichetarea materialelor depozitate, executarea inspectiilor regulate privind echipamentele de protectie impotriva incendiilor si actiunile de interventie in situatii de urgenta. Este posibil ca Societatea sa faca obiectul unor planuri de actiune sau programe de conformare adoptate de autoritati de reglementare, a caror incalcare ar putea avea ca rezultat suspendarea sau incetarea activitatilor reglementate. Nerespectarea de catre Societate a cerintelor privind sanatatea si securitatea muncii si neurmarea unor astfel de deficiente sau

implementării planurilor de acțiune sau a programelor de conformitate adoptate de autoritățile de reglementare poate crește riscul de accidentare, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra activității, rezultatelor operationale, situației financiare și perspectivei Societății.

În plus, anumite licențe sau autorizații deținute de Societate pentru funcționare necesită reînnoirea sau revizuirea periodică a condițiilor acestora precum și monitorizare și raportare continuă privind conformitatea cu condițiile acestora iar Societatea nu poate oferi nicio asigurare că va putea reînnoi aceste licențe sau autorizații sau că nu vor fi impuse modificări semnificative privind licențele sau autorizațiile, care să necesite cheltuieli semnificative. Încălcarea acestor legi, reglementări sau autorizații ar putea duce la închiderea operațiunilor, impunerea de amenzi sau inițierea de proceduri legale împotriva Societății sau aplicarea altor sancțiuni, pe lângă publicitate negativă și prejudicii semnificative asupra reputației Societății. Alte răspunderi potrivit legislației de mediu, inclusiv privind decontaminarea și restaurarea solului, subsolului și ecosistemului terestru ca urmare a defecării unor sonde sau unități de producție, curățarea substanțelor periculoase, pot fi extrem de costisitor de îndeplinit. Legislația privind aspecte de autorizare, de mediu și privind sănătatea și securitatea este complexă, se modifică în mod frecvent și au avut tendința să devină din ce în ce mai stricte cu trecerea timpului.

Ca urmare, este posibil ca Societatea să nu poată respecta în permanentă și pe deplin toate legile și reglementările aplicabile. Deși Societatea a bugetat cheltuieli de capital și operationale viitoare pentru a respecta legislația privind aspecte de autorizare, de mediu și privind sănătatea și securitatea în vigoare în prezent, este posibil ca oricare dintre aceste legi să se modifice sau să devină mai stricte în viitor sau este posibil ca noi legi să fie adoptate, în special legislație secundară care are ca scop implementarea Legii Energiei. Prin urmare, costurile Societății privind respectarea legislației privind aspecte de autorizare, de mediu și privind sănătatea și securitatea, prezente și viitoare ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operationale, situației financiare și perspectivei Societății.

Modificările survenite pe piața reglementată ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale și situației financiare ale Societății

În România, o parte din veniturile comerciale ale Societății depinde de vânzările de servicii pe piața reglementată. Pe piața reglementată din România, tarifele de înmagazinare sunt stabilite de ANRE. Societatea nu poate oferi nicio asigurare că va primi aprobare pentru creșterea tarifelor pentru orice perioadă de reglementare determinată sau că tarifele reglementate vor fi stabilite la un nivel care să îi permită să își păstreze capacitatea de investiții pe termen scurt, mediu sau lung sau interesele sale, asigurând în același timp o rentabilitate adecvată a capitalului investit în activele sale de producție, furnizare, înmagazinare și distribuție de gaze naturale. De exemplu, în 2012, creșterea tarifelor solicitată de Societate nu a fost aprobată, fapt ce a condus la nemodificarea profitului realizat pe segmentul activităților de înmagazinare al Societății. Ca urmare, orice modificări ale tarifelor reglementate ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operationale, situației financiare și perspectivei Societății.

Modificările de politică ale Uniunii Europene în domeniul energiei regenerabile și o trecere de piață accelerată spre surse regenerabile de energie ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale și situației financiare ale Societății

Industria de producție a energiei electrice din Europa este puternic influențată de politica Uniunii Europene implementată în 2008 prin Pachetul Legislativ European pentru Schimbări Climatice și Energie în scopul creșterii proporției energiei electrice produse din surse regenerabile. Societatea este practic obligată, ca urmare a stimulentei economice, să reflecte Pachetul Legislativ European pentru Schimbări Climatice și Energie în strategia proprie. Până în 2020, Pachetul Legislativ European pentru Schimbări Climatice și Energie prevede o reducere de 20% a emisiilor de dioxid de carbon, o creștere de 20% a eficienței energetice și prevede că sursele regenerabile de energie să reprezinte 20% din consumul total de energie. Implementarea Pachetului Legislativ European pentru Schimbări Climatice și Energie sau orice modificări ale acestor obiective ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operationale și situației financiare ale Societății. În plus, utilizarea crescută a surselor de energie regenerabile poate duce la scăderea prețurilor energiei și la limitarea timpului de producție. Continuarea sau creșterea susținerii surselor regenerabile de energie la nivelul Uniunii Europene ar putea afecta profitul Societății obținut prin profitabilitatea CTE Iernut, fapt care ar putea avea un efect negativ asupra activității, rezultatelor operationale și situației financiare ale Societății.

O conduita lipsita de etica si nerespectarea legislatiei si a reglementarilor aplicabile ar putea prejudicia reputatia Societatii si ar putea conduce la aplicarea unor sanctiuni pecuniare sau de alta natura

Codul de conduita al Societatii, care este aplicabil tuturor salariatilor, a inceput sa fie implementat doar de scurt timp. Neconformarea salariatilor cu codul de conduita al Societatii care conduce la aparitia unor cazuri de conduita neetica, de activitati frauduloase sau de situatii de nerespectare a legilor si reglementarilor aplicabile ar putea aduce prejudicii reputatiei, activitatii si perspectivelor de dezvoltare ale Societatii. In plus, in astfel de situatii, Societatea poate fi supusa unor sanctiuni care, printre altele, pot include si amenzi.

Costurile de scoatere din uz nu sunt cunoscute si pot fi semnificative; costurile neplanificate ar putea redirectiona resursele alocate altor proiecte

Societatea este responsabila pentru costurile asociate abandonarii si recuperarii sondelor, instalatiilor si conductelor pe care le utilizeaza pentru productia de gaze naturale. Abandonarea si recuperarea acestor instalatii si costurile asociate acestora sunt deseori denumite „scoatere din uz”. Societatea a inregistrat un provizion pentru dezafectarea sondelor si refacerea terenurilor folosite în activitatea de exploatare a zacamintelor naturale si pentru redarea acestora in circuitul economic, conform prevederilor Standardului International de Contabilitate 37 („Provizioane, datorii contingente si active contingente”). Acest provizion a fost calculat pe baza estimarii costurilor viitoare determinate in functie de conditiile si cerintele locale si valoarea prezenta a acestor costuri a fost determinata folosind un factor de actualizare bazat pe ratele de dobanda aferente unor investitii cu grad maxim de siguranta (titluri de stat). Acest provizion este recalculat la sfarsitul fiecărei perioade de raportare. Pot exista diferente între provizionul înregistrat si costul efectiv pentru scoaterea din uz a sondelor, instalatiilor si conductelor pe care Societatea le utilizeaza pentru productia de gaze naturale. Societatea poate fi nevoita sa atraga fonduri din alte resurse pentru a acoperi aceste diferente între costurile estimate si costurile efective. Utilizarea altor fonduri pentru acoperirea acestor costuri de scoatere din uz ar putea afecta abilitatea Societatii de a utiliza capitalul pentru investitii in alte zone ale activitatii sale.

Societatea trebuie sa faca investitii substantiale cu privire la CTE Iernut pentru a asigura functionarea viitoare a acesteia

Societatea a preluat centrala electrica CTE Iernut in baza aprobarii Guvernului in vederea stingerii datoriei fata de Societate a fostului proprietar al CTE Iernut.

Functionarea centralei electrice CTE Iernut, formata din sase mari instalatii de ardere a gazelor naturale cu o capacitate totala de 800 MW si un nivel de productie in 2012 de 464 GWh, necesita implementarea de masuri care vizeaza reducerea emisiilor de oxizi de azot in conformitate cu Autorizatia privind Prevenirea si Controlul Integrat al Poluarii eliberata pentru centrala electrica, si cu cerintele Directivei privind limitarea emisiilor de anumiti poluanti in aer din instalatiile mari de ardere („Directiva LCP”). Planul de actiune negociat cu autoritatile de mediu stabileste ca se vor amplasa instalatii de ardere a unor cantitati reduse de oxizi de azot la unitatile 1 si 4 pana la sfarsitul anului 2013. Prin urmare, Societatea are in vedere implementarea unei solutii tehnice (de reciclare a gazelor arse) menite sa limiteze emisiile de oxizi de azot, care, insa, nu a fost inca testata la scara larga. In cazul in care rezultatul testelor este unul favorabil, termenul limita va fi respectat doar cu privire la unitatea 1, in vreme ce implementarea modificarilor la unitatea 4 este foarte probabil sa necesite o perioada suplimentara de inca sase luni. In plus, CTE Iernut se supune cerintelor privind tranzactionarea drepturilor privind emisiile de gaze cu efect de sera in conformitate cu prevederile Sistemului European de Tranzactionare a Emisiilor. Numarul excedentar de certificate de emisii de gaze cu efect de sera rezultate in legatura cu perioada de tranzactionare a drepturilor privind emisiile 2008 – 2012 alocate CTE Iernut nu este controlat de Societate care poate fi obligata prin urmare sa achizitioneze certificate de emisii de gaze cu efect de sera pentru desfasurarea activitatii de generare a energiei electrice. Vor fi necesare si alte masuri ulterioare care sa vizeze toate unitatile pentru respectarea obiectivelor mai restrictive impuse prin Directiva LCP pana la data limita (1 iulie 2030).

Nerespectarea de catre Societate a implementarii acestor programe de investitii poate avea un impact negativ asupra activitatii CTE Iernut, fapt ce poate afecta activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Orice scaderi de preturi la gazele naturale si/sau la energia electrica furnizate de Societate ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii

Veniturile, profitabilitatea, fluxurile de numerar si rata de crestere viitoare ale Societatii sunt in mod considerabil conditionate de preturile dominante la energie electrica si gaze naturale. Desi, in prezent, preturile gazelor naturale sunt stabilite pe piata reglementata de ANRE, actuala legislatie prevede liberalizarea treptata a regimului stabilirii pretului la gaz pentru ca acest pret sa atinga un nivel egal cu pretul gazului din import pana la data de 31 decembrie 2018 pentru clienti casnici si pana la data de 31 decembrie 2014 pentru clientii noncasnici (sub rezerva extinderii pana la data de 31 decembrie 2015, in cazul in care la sfarsitul anului 2014 este o diferenta semnificativa intre pretul gazului din productia interna si pretul gazului de pe piata europeana care poate afecta stabilitatea pietei). Autoritatile din Romania s-au angajat sa liberalizeze regimul stabilirii pretului la gaz mai devreme, pana la data de 1 Octombrie 2018 si, respectiv, 1 Octombrie 2014. In trecut, preturile gazelor naturale la nivel global au inregistrat o volatilitate crescuta. In urma liberalizarii preturilor, modificarile preturilor gazelor naturale vor afecta in mod direct veniturile, fluxurile de numerar si profitabilitatea Societatii. Orice scadere viitoare a pretului gazului natural si/sau al energiei electrice ar putea afecta semnificativ in mod negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Profitabilitatea Societatii este in mare masura determinata de diferenta dintre veniturile incasate pentru gazele naturale produse de Societate si costurile sale operationale, costul impozitarii activitatii de extractie (care sunt imposibile independent de valoarea vanzarilor) si vanzarea gazelor sale naturale. Prin urmare, un pret mai mic al gazelor naturale poate conduce la cantitati mai mici de gaz natural pe care Societatea le poate produce in mod eficient din punct de vedere economic sau poate determina o scadere a viabilitatii economice a nivelurilor de productie la anumite sonde sau a proiectelor planificate ori aflate in derulare, in masura in care costurile de productie depasesc valoarea anticipata a incasarilor din aceasta activitate de productie.

Orice scadere a preturilor gazelor naturale si/sau energiei electrice si/sau orice contractie a volumului total de productie al Societatii ar putea rezulta intr-o reducere a veniturii nete sau o majorare a pierderilor nete, ar putea afecta capacitatea Societatii de a planifica cheltuieli de capital, de a suporta costuri necesare in vederea dezvoltarii zacamintelor Societatii si ar putea afecta in mod negativ semnificativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Societatea nu a stabilit niciun fel de prevederi contractuale de protectie (*hedging*) impotriva fluctuatiilor preturilor la gaze naturale sau energie, in special in ceea ce priveste preturile gazelor din import care se vand uneori si la cateva luni dupa ce au fost achizitionate. Prin urmare, nu se pot oferi niciun fel de garantii ca, odata ce preturile se vor liberaliza, Societatea va continua sa primeasca aceleasi preturi pentru gazele naturale si energia electrica pe care le primeste in prezent sau pe care le-a primit anterior. Daca preturile aferente gazelor naturale si energiei Societatii scad sub nivelurile actuale, aceasta ar afecta in mod negativ semnificativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Societatea este expusa modificarilor care afecteaza regimul fiscal si redeventele aplicabile operatiunilor sale

Societatea isi desfasoara activitatea in mai multe tari si oricare dintre acestea isi poate modifica legislatia fiscala intr-o maniera care sa afecteze in mod negativ Societatea. Printre altele, Societatea este obligata sa plateasca impozit pe profit, impozit pe veniturile din activitatile desfasurate in sectorul energiei electrice, impozit pe veniturile din activitatile desfasurate in sectorul gazelor naturale, taxe de concesiune, redevente, suprataxe vamale si accize, fiecare dintre acestea putand afecta vanzarile si castigurile Societatii. In plus, Societatea este expusa modificarilor regimului fiscal privind redeventele si taxele asupra productiei de gaze naturale. Modificari majore ale reglementarilor fiscale in tarile unde Societatea isi desfasoara activitatea sau ale nivelului redeventelor din activitatea de productie pe care Societatea are obligatia sa le plateasca pot avea un impact nefavorabil semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare ale Societatii.

In plus, Societatea trebuie sa plateasca o redeventa Guvernului Romaniei pentru activitatile de productie si inmagazinare. Redeventa pentru productia de gaze naturale este platita trimestrial si in prezent se situeaza intre 3,5%-13%. Au existat speculatii in presa privind faptul ca Guvernul ar putea creste valoarea redeventei privind gazele naturale produse in baza oricarui contract nou de concesiune agreat la data de sau ulterior datei de 1 ianuarie 2014 pana la 25% -40%. In prezent, Societatea plateste 3% din venitul

brut din activitatea de inmagazinare a gazelor naturale. Redeventele cu privire la activitatile de inmagazinare pot creste de asemenea in scurt timp. Nu exista nicio certitudine ca o astfel de crestere semnificativa a redeventelor nu va avea loc si ca in cazul in care va avea loc, activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii nu vor fi afectate.

Societatea urmeaza proceduri specifice de achizitie publica care ii pot afecta abilitatea de a concura cu alte entitati private

Societatea urmeaza proceduri specifice de achizitie publica prevazute de Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 34/2006 privind atribuirea contractelor de achizitie publica, a contractelor de concesiune de lucrari publice si a contractelor de concesiune de servicii.

Nu toti competitorii Societatii sunt obligati sa urmeze asemenea proceduri, iar indeplinirea procedurilor formale precum cele de mai sus de catre Societate poate rezulta intr-o competitivitate scazuta in raport cu alte asemenea entitati, fapt ce ar conduce la un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Societatea se bazeaza pe serviciile oferite de terti, iar disponibilitatea serviciilor acestora nu poate fi intodeauna asigurata

Societatea se bazeaza pe contractanti externi in vederea desfasurarii anumitor activitati majore ale sale. De exemplu, Societatea se bazeaza pe contractanti externi in vederea desfasurarii de achizitii date seismice necesare in vederea indeplinirii cerintelor prevazute de acordurile petroliere ale Societatii. Exista un singur astfel de furnizor roman de servicii de achizitie de date seismice disponibil in prezent Societatii. In aceasta situatie, Societatea este dependenta de acest tert furnizor de servicii. Orice neindeplinire a obligatiilor care le revin acestor contractanti externi ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Este posibil ca anumite acorduri petroliere ale Societatii sa nu mai fie in vigoare

Termenul initial pentru o serie de acorduri petroliere incheiate de catre Societate este stabilit in baza incheierilor Agentiei Nationale pentru Resurse Minerale („ANRM”) privind nivelul rezervelor dovedite astfel cum a fost estimat la data incheierii acestor acorduri. Ulterior, Societatea a re-evaluat rezervele dovedite si, in cazurile in care nivelul acestora a depasit estimarea initiala, a solicitat prelungirea acordurilor petroliere respective. La randul ei, ANRM a emis noi incheieri care atestau faptul ca nivelul rezervelor dovedite a crescut si s-a considerat ca acordurile petroliere au fost prelungite in baza acestora incheieri.

Cu toate acestea, potrivit prevederilor acordurilor petroliere si ale Legii Petrolului, acordurile petroliere se prelungesc prin act aditional la acordul initial si aprobarea prin Hotarare de Guvern.

Desi in cazul majoritatii acordurilor petroliere incheiate de Societate ANRM a emis incheieri noi prin care se aproba noul nivel estimat al rezervelor dovedite si, implicit, prelungirea acordurilor petroliere, exista doar cateva acte aditionale semnate si nu exista Hotarari de Guvern care aproba prelungirea acordurilor petroliere respective conform prevederilor acordurilor si ale Legii Petrolului. In plus, in anumite cazuri, termenul initial al acordurilor petroliere, astfel cum a fost stabilit prin incheierile ANRM existente la momentul in care acordurile respective au fost incheiate, a expirat sau va expira in curand. In cazul in care se va considera ca prelungirea acestor acorduri petroliere nu a fost aprobata in mod valabil, Societatea poate pierde drepturile de concesiune si, in consecinta, dreptul de a exploata anumite perimetre, ceea ce poate conduce la un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Societatea poate fi afectata in mod negativ de fluctuatiile cursului de schimb

Leul romanesc (RON) este moneda utilizata de Societate in activitatea sa precum si ca moneda de referinta pentru raportarea financiara conform standardelor IFRS. Cu toate acestea, anumite creante si datorii ale Societatii sunt exprimate in moneda straina, in principal in US\$ si Euro. Prin urmare, fluctuatii majore ale cursului de schimb RON - US\$ sau RON - Euro pot avea impact asupra cifrei de afaceri rezultate din activitatile Societatii precum si asupra elementelor de activ si pasiv denominate in moneda straina si, respectiv, asupra datoriilor exprimate in moneda straina. Societatea nu utilizeaza niciun fel de protectie (*hedging*) impotriva riscului de schimb valutar. Mai mult decat atat, Banca Nationala a Romaniei („BNR”) ar putea impune anumite restrictii sau cerinte cu privire la operatiunile in moneda

straina. Fluctuatii majore ale monedelor straine ar putea influenta semnificativ in mod nefavorabil activitatea, situatia financiara sau rezultatele operationale ale Societatii.

Echipamentele si componentele din cadrul instalatiilor detinute de Societate sunt supuse unei deteriorari progresive in decursul timpului

Functionarea continua a instalatiilor si echipamentelor de productie si inmagazinare ale Societatii precum si procesele naturale, cum ar fi eroziunea si coroziunea, afecteaza starea anumitor echipamente si componente ale instalatiilor. Impactul acestei functionari si al proceselor naturale tinde sa creasca pe masura ce utilajele, instalatiile, echipamentele si componentele se invecnesc. Desi Societatea incearca sa implementeze noi proceduri de inspectie si practici de intretinere, inclusiv operatiuni de reparatie sau de inlocuire proactiva inainte ca acestea sa devina nefunctionale, nu se pot oferi niciun fel de asigurari ca eforturile depuse de Societate vor avea succes, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Este posibil ca Societatea sa nu poata angaja, instrui sau retine suficienti salariatii calificati

Cererea pentru personal experimentat si competent este ridicata, iar Societatea se confrunta cu o concurenta majora pe pietele principale in care activeaza in ceea ce priveste recrutarea de astfel de personal. Prin urmare, atunci cand salariatii sai cu experienta profesionala isi parasesc locul de munca, Societatea poate intampina dificultati in a-i inlocui si, de asemenea, poate suporta costuri suplimentare in acest sens. In plus, pierderea oricarui membru din conducerea executiva poate sa prejudicieze abordarea organizationala eficienta a Societatii, poate conduce la o executie precara a operatiunilor si a strategiei Societatii si la incapacitatea de a identifica si pune in practica pe viitor potentiale initiative strategice, inclusiv strategii referitoare la cresterea afacerii. Incapacitatea Societatii de a angaja, instrui sau retine un numar suficient de angajati experimentati, capabili si de incredere, in special personal cu pregatire profesionala adecvata pentru conducerea executiva si intermediara, sau de a recruta personal tehnic calificat in ritmul cresterii Societatii, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Grevele sau alte forme de intrerupere a activitatii la unitatile Societatii ar putea afecta in mod negativ activitatea acesteia

Numerosi angajati ai Societatii sunt reprezentanti de sindicate si sunt protejati de contractul colectiv de munca incheiat la nivelul acesteia. Acest contract include prevederi care limiteaza capacitatea Societatii de a realiza economii de costuri in baza unor initiative de restructurare, cum ar fi inchiderea anumitor unitati si reducerea numarului de salariatii. Cu toate ca Societatea nu s-a confruntat cu greve sau intreruperi ale lucrului pana in prezent, orice greve, amenintari cu declansarea de greve sau alte forme de refuz sau intrerupere a activitatii pe viitor, in special cele care afecteaza unitatile din Romania, ar putea afecta capacitatea Societatii de a implementa masuri viitoare de reducere a costurilor si de imbunatatire a eficientei de productie in vederea punerii in practica a strategiei sale, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Societatea nu dispune de tipurile de asigurare uzuale in alte tari mai dezvoltate pentru companii de dimensiunea si natura activitatii sale, si producerea unui eveniment major ar putea afecta in mod negativ semnificativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii

Societatea a incheiat doar polite de asigurare limitate cu privire la bunurile sale (de ex. asigurarile pentru parcul auto al Societatii si asigurari pentru unele dintre imobilele detinute de Societate). Prin urmare, in eventualitatea in care unitatile, echipamentele sau cladirile sale sufera prejudicii sau in caz de furt, Societatea va avea de suportat pierderi substantiale. Totodata, Societatea nu dispune de asigurare pentru intreruperea activitatii. A incheiat doar polite de asigurare de raspundere civila fata de terti, care sunt obligatorii prin lege, desi acest tip de asigurare este posibil sa nu fie adecvat pentru a acoperi toate pierderile pe care le-ar putea suporta terti.

Daca un eveniment major ar afecta una dintre unitatile de productie ale Societatii, aceasta s-ar putea confrunta cu pierderi substantiale de bunuri si cu afectarea semnificativa a capacitatii sale de productie, pentru care nu ar beneficia de niciun fel de compensatii. Mai mult, in functie de amploarea prejudiciului, Societatea s-ar putea sa nu mai poata reconstrui proprietatea afectata in timp util sau chiar deloc.

In plus, exista o serie de riscuri care nu pot fi asigurate in toate cazurile sau, in anumite cazuri, Societatea s-ar putea sa nu opteze pentru incheierea de polite de asigurare pentru a se proteja impotriva anumitor riscuri din cauza valorilor ridicate ale primelor aferente unor astfel de asigurari sau din alte considerente. Plata unor astfel de daune neasigurate ar reduce valoarea fondurilor disponibile ale Societatii. Daca Societatea este afectata de un eveniment sau de o situatie semnificativa care nu este asigurat(a) total sau daca asiguratorul unui asemenea eveniment nu este solvabil, Societatea poate fi nevoita sa directioneze fonduri din investitiile sale de capital sau din fonduri cu alte destinatii pentru a acoperi daunele cauzate de astfel de situatii. Orice asemenea pierderi sau pretentii formulate de terti pentru acordarea de daune ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Proprietatile Societatii pot face obiectul unor cereri de retrocedare

Legea romana prevede posibilitatea ca fostii proprietari de terenuri si/sau imobile care au fost rechizitionate de statul roman in perioada regimului comunist sa isi recupereze dreptul de proprietate in anumite conditii. In plus, Societatea nu detine documentatii complete cu privire la drepturile sale (de folosinta sau de proprietate) pentru un numar limitat de bunuri imobile utilizate de Societate in scopul realizarii obiectului de activitate. Lipsa acestor documentatii poate afecta posibilitatea Societatii de a-si apara drepturile (de folosinta sau de proprietate) împotriva tertilor ce ar putea formula eventuale pretentii cu privire la bunurile imobile în cauza. Societatea nu detine informatii cu privire la existenta vreunor astfel de cereri de retrocedare a unor terenuri pe care le detine si care, anterior, au fost dobandite de statul roman in baza unor decizii de expropriere si nici cu privire la alte pretentii privind bunurile imobile pentru care nu detine documentatii complete. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, pe viitor, nu vor exista litigii cu fostii proprietari, si orice solutionare a unor astfel de litigii in defavoarea Societatii ar putea avea un efect negativ asupra situatiei financiare a Societatii, asupra rezultatelor activitatii sale economice si asupra pretului de tranzactionare al Valorilor Mobiliare.

Riscuri privind Romania

Exista o serie de riscuri asociate investitiilor pe piete in curs de dezvoltare, inclusiv in Romania, care pot fi mai mari decat riscurile inerente de pe piete mai dezvoltate

O investitie intr-o tara ca Romania care a aderat la UE in 2007, dar care reprezinta inca o piata emergenta, poate fi predispusa unor riscuri mai mari decat cele care pot afecta o investitie intr-o tara cu o economie mai dezvoltata si care beneficiaza de sisteme politice si de un cadru legal mai evolute. Desi s-au inregistrat progrese in ceea ce priveste reformarea economiei si a sistemelor politic si juridic din Romania, dezvoltarea infrastructurii juridice si a cadrului de reglementare din Romania este in continuare un proces in curs de derulare. In consecinta, o investitie in Romania presupune riscuri care, de regula, nu afecteaza investitiile realizate pe piete mai dezvoltate. Prin urmare, investitorii ar trebui sa analizeze cu deosebita atentie riscurile implicate, sa ia decizii in cunostinta de cauza, in contextul riscurilor respective, si sa stabileasca oportunitatea unei investitii intr-o societate romaneasca cu capital majoritar de stat. De regula, investitiile in tari in curs de dezvoltare, cum este Romania, sunt adecvate doar pentru investitori sofisticati care pot aprecia cu claritate importanta riscurilor implicate.

In plus, reactiile investitorilor internationali la evenimentele care se produc intr-o anumita tara demonstreaza uneori existenta unui efect de „contaminare”, situatie in care o intreaga regiune sau clasa de investitii este defavorizata de investitorii internationali. Prin urmare, investitia in Societate ar putea fi afectata de evenimentele economice sau financiare nefavorabile din alte tari. Nu exista asigurari ca circumstantele determinate de orice crize similare crizei economice si financiare mondiale care a inceput in 2008, crizei datoriilor suverane inca in desfasurare in Europa sau recentelor tulburari politice din Europa, Orientul Mijlociu si Africa nu vor avea un impact negativ asupra performantei economice a pietelor in curs de dezvoltare, inclusiv a Romaniei, sau asupra increderii investitorilor in aceste piete.

Instabilitatea politica si economica ar putea afecta de o maniera negativa valoarea investitiilor din Romania precum si valoarea Valorilor Mobiliare

In cursul istoriei sale recente, Romania s-a confruntat cu o serie de schimbari majore. In ciuda numeroaselor reforme politice si economice implementate, economia Romaniei se confrunta inca cu diverse lipsuri de ordin structural.

In contextul masurilor de austeritate adoptate de Guvernul Romaniei in 2010 si 2011 pentru a contracara efectele crizei financiare si economice mondiale, in ianuarie 2012, municipiul Bucuresti precum si alte orase importante s-au confruntat cu proteste de strada repetate.

De la inceputul anului 2012, s-au succedat trei guvernari la conducerea Romaniei. Din luna mai a anului 2012, Romania a fost condusa de Guvernele sustinute de Uniunea Social Liberala („USL”) avandu-l in fruntea executivului pe Premierul Victor Ponta. In vara anului 2012, a aparut un conflict intre Presedintele Traian Basescu si Guvern pe tema reprezentarii Romaniei la un summit al Consiliului European. Tensiunile au culminat cu procedura de suspendare a Presedintelui Basescu de catre Parlamentul Romaniei la data de 6 iulie 2012, care a facut obiectul unui referendum popular ale carui rezultate au fost ulterior invalidate datorita neintrunirii conditiilor legale de cvorum. Presedintele Basescu si-a reluat functia prezidentiala la data de 28 august 2012.

La data de 9 decembrie 2012, au avut loc alegeri parlamentare in cadrul carora USL a castigat majoritatea locurilor in Parlament si a desemnat un Guvern condus de Victor Ponta. Guvernul Ponta se bucura de o puternica sustinere a USL de peste 67% in Parlamentul Romaniei.

In septembrie 2013, Municipiul Bucuresti si alte orase importante s-au confruntat cu proteste de strada, repetate, impotriva avizarii proiectului pentru exploatare a aurului de la Rosia Montana de catre Guvernul Ponta.

Nu exista niciun fel de asigurari ca noul Guvern va continua strategia inceputa de Guvernul anterior in ceea ce priveste solutionarea problemelor de ordin structural ale economiei romanesti. Chiar si in situatia continuarii acestei strategii, reformele si masurile de ajustare in curs si de consolidare fiscala asumate de autoritatile romane in legatura cu acordurile de finantare incheiate cu FMI si CE ar putea da nastere unor presiuni sociale crescute sau ar putea eroda sustinerea politica, ceea ce ar ingreuna procesul viitor de reforme. De asemenea, nu exista certitudinea ca prezenta coalitie guvernamentala va continua sa existe in forma sa actuala. Pot aparea disensiuni de ordin politic intre partidele care formeaza coalitia de natura sa determine tulburari politice interne si framantari sociale.

Riscuri referitoare la evenimente globale

De la jumatatea anului 2007 si pana in 2009, economia mondiala a avut o traiectorie descendenta ale carei efecte persista si in prezent. Ca raspuns la aceasta criza financiara mondiala, guvernele din Statele Unite, Europa si din alte tari au implementat (si inca implementeaza) pachete semnificative de stimuli economici care au presupus, printre altele, recapitalizarea bancilor prin achizitia de catre stat de titluri de capital ordinare sau preferentiale, garantarea si cumpararea de catre stat a anumitor instrumente de indatorare bancara, cumpararea de catre stat de active neperformante de la banci si de la alte institutii financiare, achizitia de titluri de datorie suverana de catre bancile centrale si acordarea de garantii de stat pentru activele neperformante detinute de banci si de alte institutii financiare. In ciuda acestor demersuri, volatilitatea si distorsionarea pietei din sectorul bancar si din alte sectoare economice la nivel mondial au crescut pana la un nivel fara precedent in istoria recenta.

In ultima perioada, Romania a inregistrat o contractie economica insotita si de alte efecte economice si financiare nefavorabile ca urmare a crizei financiare mondiale, inclusiv o corectie a pietei imobiliare si acces limitat la pietele internationale de capital, urmate de o crestere economica moderata incepand cu anul 2011. De exemplu, produsul intern brut („PIB”) a scazut cu 1,4 % in 2010 comparativ cu 2009 si cu 7,1 % in 2009 comparativ cu 2008, inainte de a inregistra o crestere de 2,5% in 2011 raportata la 2010, de 0,3 % in 2012 fata de 2011. Datorita acestor aspecte cat si a altor presiuni determinate de criza economica globala, Romania a inregistrat deficite bugetare (de numerar) de 6,4 % si de 4,3 % din PIB in 2010 si 2011, si, respectiv, de 2,5 % din PIB la data de 31 decembrie 2012.

Anul 2010 a fost martorul unei crize financiare suverane in Europa determinata de deficite bugetare uriașe si de criza datoriilor suverane directe si contingente in Grecia, Irlanda, Italia, Portugalia si Spania care au dat nastere unor temeri cu privire la capacitatea acestor state de a continua sa-si onoreze obligatiile privind datoriile suverane. Aceste temeri au afectat pietele financiare, ceea ce a determinat un randament ridicat si volatil al obligatiunilor suverane ale multor state UE. Desi in mai 2010 s-a semnat o Facilitate Europeana de Stabilitate Financiara intre UE si FMI, s-au acordat pachete de asistenta Greciei, Irlandei si Portugaliei si s-au anuntat planurile in vara anului 2011 de prelungire a asistentei financiare acordate Greciei, totusi, neincrederea in rezultatele programelor de sustinere financiara implementate la nivelul UE si temerile cu privire la finantarea suverana au continuat sa existe si, in ciuda achizitiilor substantiale de

obligatiuni suverane de catre Banca Centrala Europeana si a masurilor adoptate de alte banci centrale de crestere a nivelului global de lichiditati, aceste temeri s-au raspandit de la „periferie” catre „centrul” statelor membre UE in cea de-a doua parte a anului 2011. In decembrie 2011, liderii europeni au convenit luarea de masuri (si organizarea periodica de intalniri pentru a revizui, modifica si completa aceste masuri) in vederea incurajarii responsabilitatii fiscale pe termen mai lung din partea statelor membre individuale si a consolidarii increderii pietei in euro si datoria suverana europeana.

Investitorii ar trebui sa se asigure ca detin suficiente informatii si ca sunt constienti de criza financiara mondiala, de criza zonei Euro si de situatia economica si perspectivele Romaniei, pentru a putea, pe baza acestor informatii, sa faca propria evaluare a riscurilor si a avantajelor unei investitii in Valori Mobiliare. Investitorii ar trebui, in special, sa aiba in vedere gradul de incertitudine care planeaza asupra evolutiei in timp a crizei financiare mondiale, a crizei din zona Euro si a situatiei economice de ansamblu precum si a modului in care aceasta evolutie va afecta economia romaneasca.

Coruptia si spalarea banilor ar putea perturba capacitatea Societatii de a-si desfasura activitatea si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale si perspectivelor Societatii

Cu toate ca s-au inregistrat progrese in ceea ce priveste lupta impotriva operatiunilor de spalare de bani prin adoptarea de acte normative importante necesare in vederea implementarii integrale a prevederilor Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 26 octombrie 2005 privind prevenirea utilizarii sistemului financiar in scopul spalarii banilor si finantarii terorismului si ale Directivei Comisiei 2006/70/CE privind persoanele expuse politic, analistii independenti si rapoartele de presa au identificat ca probleme in Romania actele de coruptie si de spalare a banilor. In 2012, Indicele de Perceptie a Coruptiei al Transparency International care evalueaza datele privind actele de coruptie in tari din intreaga lume si care realizeaza un clasament al tarilor care se confrunta cu aceasta problema, de la 1 (tara cu cel mai scazut nivel de coruptie) la 178 (tara cu cel mai ridicat nivel de coruptie), a plasat Romania pe pozitia 66.

In cuprinsul celui de-al doisprezecelea raport referitor la Romania in cadrul Mecanismului de Cooperare si Verificare, publicat la data de 30 ianuarie 2013, CE a remarcat, in special, progresele inregistrate de Directia Nationala Anticoruptie, Ministerul Public si Inalta Curte de Casatie si Justitie fata de nivelul ridicat al coruptiei precum si evolutia favorabila a Agentiei Nationale de Integritate („ANI”). Cu toate acestea, CE a subliniat necesitatea accelerarii progreselor in baza recomandarilor sale privind integritatea, lupta impotriva coruptiei la toate nivelurile societatii romanesti, anchetarea cazurilor de spalare de bani si confiscarea, prevenirea si sanctionarea coruptiei in domeniul achizitiilor publice.

Orice acuzatii sau dovezi viitoare de acte de coruptie sau spalare de bani in Romania pot avea un efect negativ asupra economiei romanesti si pot afecta in mod semnificativ si nefavorabil capacitatea Societatii de a atrage investitii straine si pot conduce, in cele din urma, la un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale si perspectivelor Societatii.

Romania s-a confruntat in trecut cu un nivel ridicat al volatilitatii cursului de schimb si al ratei inflatiei

Leul romanesc (RON) este supus unui regim al cursului de schimb de variatie controlata in care valoarea monedei nationale fata de devizele straine este determinata pe piata valutara interbancara. Strategia de politica monetara a BNR are in vedere tintele de inflatie. Acest regim de variatie controlata a cursului de schimb presupune utilizarea tintelor de inflatie ca ancora nominala pentru politica monetara si permite un raspuns flexibil din partea politicii monetare la socurile neprevazute de natura sa afecteze economia; BNR nu isi propune sa atinga o anumita tinta sau interval al cursului de schimb. Capacitatea BNR de limitare a volatilitatii monedei nationale depinde de o serie de factori economici si politici care includ disponibilitatea rezervelor valutare si fluxul de investitii straine directe precum si evolutiile in ceea ce priveste atitudinea participantilor din piata si teama de risc a investitorilor in pragul crizei economice mondiale. In decembrie 2009, comparativ cu aceeasi perioada a anului precedent, leul romanesc s-a depreciat in medie fata de euro cu 7,3% in termeni nominali si cu 2,9% in termeni reali. Comparativ cu dolarul SUA, leul romanesc s-a apreciat cu 0,3% in termeni nominali si cu 5,0% in termeni reali. In cursul anului 2010, moneda nationala s-a depreciat fata de euro cu 1,6 % in termeni nominali, ceea ce echivaleaza cu o apreciere in termeni reali de 6,3% si, fata de dolarul SUA, cu 10,7%, depreciere tradusa in termeni reali printr-un procent de 3,6%. In anul 2011, moneda nationala s-a depreciat raportat la moneda euro cu 0,8% in termeni nominali, in timp ce, in termeni reali, a inregistrat o apreciere de 2,3%,

iar leul romanesc s-a depreciat fata de dolarul SUA in termeni nominali cu 1,3% si s-a apreciat in termeni reali, raportat la aceeași moneda, cu 1,8%. In decembrie 2012, comparativ cu decembrie 2011, leul romanesc s-a depreciat in termeni nominali cu 3,6% fata de euro (ceea ce inseamna o apreciere in termeni reali de 1,1%) si cu 4,0% fata de dolarul SUA (ceea ce inseamna o apreciere in termeni reali de 0,7%). Orice depreciere viitoare a perspectivelor economice mondiale poate conduce la deprecierea ulterioara a leului romanesc. Deprecierea semnificativa a monedei nationale ar putea afecta negativ situatia economica si financiara a tarii. O rata a inflatiei peste nivelul asteptat ar putea determina scaderea temporara a puterii de cumparare si ar putea eroda increderea clientilor, aspecte de natura sa creeze un impact major nefavorabil asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii.

Romania se poate confrunta cu dificultati in ceea ce priveste procesul de post-aderare la Uniunea Europeana

Romania a aderat la UE in luna ianuarie 2007 si este supusa unor conditii post-aderare impuse de UE in baza Mecanismului de Cooperare si Verificare menit sa ajute Romania in solutionarea unor probleme din diverse sectoare sociale, cum ar fi reforma in justitie si lupta impotriva coruptiei. La 30 ianuarie 2013, CE a prezentat un raport in care aprecia masurile recente adoptate de Romania, insa sublinia, in egala masura, ca mai sunt inca multe de facut pentru punerea in practica pe deplin a recomandarilor sale. Daca Romania nu respecta in mod corespunzator aceste conditii, UE este indreptatita sa aplice o serie de sanctiuni Romaniei, inclusiv suspendarea obligatiei Statelor Membre UE de a recunoaste si pune in executare, in conditiile prevazute in legislatia europeana, hotararile judecatoresti pronuntate de instantele judecatoresti din Romania. Aplicarea oricaror sanctiuni mentionate mai sus poate avea un efect negativ asupra economiei romanesti si asupra increderii investitorilor in mediul economic din Romania, ceea ce poate conduce la consecinte nefavorabile majore asupra activitatii, situatiei financiare sau asupra rezultatelor operationale ale Societatii in Romania.

Infrastructura fizica a Romaniei este in stare precara si ar putea perturba desfasurarea normala a activitatii

In comparatie cu Europa Occidentala, infrastructura din Romania, in special, sistemul de transport, este subdezvoltat. In prezent, Romania intentioneaza sa implementeze o serie de proiecte de dezvoltare in scopul imbunatatirii infrastructurii la nivel national. Au existat propuneri pentru diverse proiecte de finantare si s-a incercat sustinerea dezvoltarii infrastructurii, inclusiv prin derularea de proiecte de parteneriat public privat. Totodata, Romania finanteaza activitati de dezvoltare a infrastructurii folosind fonduri UE, iar, in luna noiembrie 2011, Guvernul a aprobat o lista cu 100 de proiecte de investitie in infrastructura care urmeaza a beneficia de finantare din fonduri UE. Cu toate acestea, nu exista garantii ca aceste proiecte de infrastructura vor fi finantate sau construite cu succes si ca deprecierea continua a infrastructurii deja precare nu va perturba activitatea comerciala normala a Societatii.

Sistemul juridic si cadrul legislativ din Romania se afla intr-un proces continuu de dezvoltare, iar aceasta situatie poate crea un mediu nesigur pentru investitii si afaceri

Nesiguranta care caracterizeaza sistemul judiciar din Romania ar putea avea un efect negativ asupra economiei si ar putea astfel determina un mediu nesigur pentru investitii si afaceri. Sistemul judiciar este sub-finantat in comparatie cu jurisdictiile mai avansate. Avand in vedere ca Romania este o jurisdictie care a implementat sistemul de drept civil de sorginte franceza, hotararile judecatoresti pronuntate in temeiul dreptului romanesc nu au, de regula, efect de precedent judiciar. Din acelasi motiv, instantele de judecata nu sunt, de regula, obligate sa respecte decizii anterioare pronuntate de instante in situatii identice sau similare, ceea ce poate rezulta intr-o aplicare inconsecventa a legislatiei romanesti in solutionarea acelorasi litigii sau a unor litigii similare. Mai mult decat atat, in prezent, este disponibil publicului un numar relativ redus de hotarari judecatoresti si, prin urmare, rolul hotararilor instantelor de principii directe in interpretarea legislatiei romane aplicabile pentru publicul larg este, in general, limitat. Sistemul judiciar din Romania a traversat o serie de reforme in vederea modernizarii si consolidarii independentei sale. Aceste reforme, insa, nu merg atat de departe incat sa abordeze efectiv problema caracterului neuniform al jurisprudentei. Noile coduri de procedura introduc un nou mecanism de unificare a jurisprudentei, insa masurile efective care sa faca posibila atingerea rezultatelor urmarite sunt inca in proces de implementare. Situatiile de incertitudine de la nivelul sistemului judiciar din Romania ar putea avea un efect negativ asupra economiei si, in consecinta, si asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Sistemul fiscal din Romania poate genera interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale

Sistemul fiscal din Romania trece in prezent printr-o faza de consolidare si armonizare cu legislatia europeana. Totusi, exista inca interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale. In anumite situatii, autoritatile fiscale pot trata in mod diferit anumite aspecte, ceea ce ar genera aplicarea de dobanzi (calculate la 0,04% pe zi de intarziere din obligatia fiscala) si de penalitati de intarziere (de 0,02% pe zi de intarziere din obligatia fiscala). Dobanzile si penalitatile de intarziere sunt cheltuieli nedeductibile fiscal si influenteaza negativ valoarea profitului si a fluxului de numerar al Societatii.

Riscuri privind Valorile Mobiliare

In prezent, nu exista o piata de tranzactionare pentru Valori Mobiliare

Inainte de lansarea Ofertei, nu a existat o piata pentru tranzactionarea Valorilor Mobiliare. Nu exista nicio garantie ca se va dezvolta sau ca va fi sustinuta o piata de tranzactionare a Valorilor Mobiliare dupa lansarea Ofertei sau ca pretul la care se vor tranzactiona Valorile Mobiliare, dupa caz, pe bursele de valori ulterior lansarii Ofertei nu va fi mai mic decat Pretul Final de Oferta. Managerii nu au obligatia de a crea o piata a Valorilor Mobiliare si, in masura in care se angajeaza, totusi, sa actioneze in calitate de formatori de piata, aceste activitati pot inceta in orice moment, fara preaviz. Daca nu se creeaza nicio piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare, investitorii pot intampina dificultati la vanzarea Valorilor Mobiliare.

Volatilitatea pretului Valorilor Mobiliare si lichiditatea pot afecta rezultatele investitiilor in Societate

Pretul actiunilor sau ale GDR ale societatilor listate poate fi foarte volatil iar actiunile si GDR ale acestor societati pot beneficia de un nivel redus al lichiditatii. Este posibil sa nu se poata dezvolta o piata activa de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare iar pretul de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare sa inregistreze fluctuatii considerabile. Investitorii pot fi in situatia sa nu-si poata recupera investitiile initiale.

Pretul pietei pentru Valorile Mobiliare poate fi afectat de rezultatele operationale actuale sau estimate ale Societatii si, in acelasi timp, poate fluctua semnificativ fiind influentat de factori care nu pot fi controlati de Societate si care includ, printre altele:

- rezultatele din explorare, programele de dezvoltare si evaluare si operatiunile de productie;
- modificari ale recomandarilor sugerate de analisti financiari sau ale estimarilor privind castigurile sau rezultatele financiare ale Societatii sau ale sectorului respectiv de activitate, sau inregistrarea de rezultate care nu sunt la inaltimea asteptarilor analistilor financiari;
- fluctuatii ale preturilor si volumelor tranzactionate pe piata de capital si, in general, volatilitatea pietei;
- modificari ale legilor, regulilor si reglementarilor aplicabile Societatii, operatiunilor sale si operatiunilor in care Societatea are un interes, si implicarea in litigii;
- conditiile economice si politice generale, inclusiv cele din Romania; si
- fluctuatiile preturilor la petrol, gaze naturale si la alte produse petroliere.

Conditiiile de pe piata titlurilor de capital sunt, de asemenea, afectate de numerosi factori, cum ar fi perspectiva generala economica, politica sau de reglementare, schimbari in evolutia sau perspectiva ratelor dobanzii si a ratelor inflatiei, fluctuatiile valutare, preturile marfurilor, modificari in atitudinea investitorilor cu privire la anumite sectoare ale pietei precum si modificari la nivelul cererii si ofertei de capital. Tranzactionarea Valorilor Mobiliare de alti investitori, cum ar fi vanzari sau cumparari semnificative de Valori Mobiliare, poate afecta pretul Valorilor Mobiliare. Prin urmare, este posibil ca pretul pietei pentru Valorile Mobiliare sa nu reflecte valoarea de baza a investitiilor Societatii, iar pretul la care investitorii isi pot vinde Valorile Mobiliare, in orice moment poate fi influentat de o serie de factori, dintre care doar o parte pot fi asociati Societatii, in vreme ce alti factori nu pot fi controlati de aceasta. Investitorii nu ar trebui sa se astepte ca-si vor putea recupera neaparat investitia in Valori Mobiliare intr-o perioada pe care ei o apreciaza ca fiind rezonabila. Rezultatele si perspectivele Societatii, in anumite

momente, pot sa fie sub nivelul asteptarilor pe care le au analistii si investitorii din piata, fapt ce ar putea afecta in mod negativ pretul de tranzactionare al Valorilor Mobiliare.

Vanzarile viitoare sau posibilitatea reala sau anticipata de a vinde un numar semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzactie publica ar putea afecta in mod nefavorabil pretul predominant de tranzactionare al Valorilor Mobiliare

In urma expirarii perioadei de interdictie de instrainare sau inainte de acest termen, in cazul in care se renunta la prevederile privind interdictia de instrainare, actionarii Societatii care, de altfel, se vor supune acestei interdictii, isi pot vinde Valorile Mobiliare prin tranzactii publice sau private pe piata iar Societatea poate lansa o oferta publica sau un plasament privat de Valori Mobiliare. Societatea nu poate anticipa efectul, daca acesta exista, pe care il poate avea vanzarea viitoare de Valori Mobiliare sau disponibilitatea de Valori Mobiliare pentru vanzari viitoare asupra pretului pietei Valorilor Mobiliare, inasa disponibilitatea de Valori Mobiliare care sunt eligibile pentru tranzactii publice ar putea afecta de o maniera negativa pretul de tranzactionare al Valorilor Mobiliare.

Daca actionarii existenti ai Societatii ar vinde sau daca Societatea ar emite si ar vinde un numar substantial de Actiuni (inclusiv sub forma de GDR) prin tranzactii publice, pretul pietei pentru Valori Mobiliare ar putea fi afectat in mod nefavorabil. Vanzarile efectuate de actionarii existenti ai Societatii ar putea, de asemenea, ingreuna pe viitor vanzarea de Valori Mobiliare de catre Societate la un anumit moment si la pretul pe care aceasta le considera adecvate. Nu exista certitudinea ca aceste parti nu vor afecta tranzactiile la data expirarii perioadei de interdictie de instrainare aplicabile sau la data oricarei renuntari inainte de termen la prevederile care reglementeaza interdictia de instrainare. Vanzarea unui numar semnificativ de Valori Mobiliare prin tranzactii publice sau perceptia ca astfel de tranzactii sunt posibile ar putea afecta considerabil pretul pietei pentru Valori Mobiliare.

Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare sa nu fie posibil

Valorile Mobiliare nu au fost inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare sau a vreunei legi privind valorile mobiliare din orice stat. In absenta unei astfel de inregistrari, Valorile Mobiliare nu pot fi oferite sau vandute decat in baza unei exceptii de la aplicarea cerintelor de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare si legile aplicabile valorilor mobiliare din statul respectiv, sau in cadrul unei tranzactii care nu se supune unor asemenea cerinte. A se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”. Investitorilor le revine obligatia de a se asigura ca ofertele si vanzarile acestora de Valori Mobiliare in Statele Unite si in alte tari se conformeaza oricaror legi aplicabile privind regimul valorilor mobiliare.

Este posibil ca detinatorii Valorilor Mobiliare din anumite jurisdicii (inclusiv din Statele Unite) sa nu isi poata exercita drepturile de preemptiune si prin urmare sa li se dilueze participatiile

Pentru a atrage finantare pe viitor, Societatea poate emite Actiuni suplimentare, inclusiv sub forma de GDR. In general, detinatorii existenti de actiuni ordinare in societati romanesti sunt indreptatiti, in anumite conditii, sa-si exercite drepturile de preemptiune cu privire la emisiunea de noi actiuni ordinare in respectiva societate conform celor descrise in sectiunea „*Descrierea Capitalului Social si Structura Corporativa*”. Totusi, se poate ca detinatorii Valorilor Mobiliare din anumite jurisdicii (inclusiv din Statele Unite) sa nu fie in masura sa-si exercite drepturile de preemptiune in legatura cu orice noi emisiuni de capital de catre Societate, cu exceptia cazului in care se respecta conditiile prevazute de legislatia aplicabila regimului valorilor mobiliare din respectiva jurisdicție (inclusiv din Statele Unite, unde, in anumite conditii, este necesara depunerea unei declaratii de inregistrare in baza Legii privind Valorile Mobiliare) sau se aplica o exceptie de la indeplinirea acestor cerinte. Este putin probabil ca Societatea sa se conformeze acestor conditii iar o exceptie este posibil sa nu fie aplicabila. Pe cale de consecinta, este posibil ca astfel de detinatori sa nu-si poata exercita drepturile de preemptiune cu privire la emisiuni viitoare de Valori Mobiliare, ceea ce ar determina, prin urmare, reducerea cotei lor de participare la capitalul social al Societatii.

Societatea trece prin proceduri de majorare de capital social desfasurate in baza prevederilor Legii nr. 137/2002 privind anumite masuri pentru accelerarea privatizarii ("**Legea Nr. 137/2002**"), constand in aporturi in natura din partea Statului ca urmare a emiterii pe numele Societatii a unor certificate de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor. Actionarii existenti vor beneficia de un drept de preemptiune la aceste majorari de capital social in baza termenilor si conditiilor stipulate de Legea Nr. 137/2002 si de legislatia secundara de punere in aplicare. Cu toate acestea, participatiile actionarilor

existenti la capitalul social al Societatii pot fi diminuate daca acestia nu isi exercita dreptul de preemtiune sau daca exercitarea acestui drept de preemtiune este limitat sau ridicat prin hotararea adunarii generale extraordinare a actionarilor existenti ai Societatii in conditiile Legii 31\1990.

Imposibilitatea admiterii Valorilor Mobiliare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si la Bursa de Valori din Londra, dupa caz

Admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti necesita aprobarea tranzactionarii acestora de catre Bursa de Valori Bucuresti. In mod asemanator, admiterea GDR la listare si la tranzactionare pe Lista Oficiala si la Bursa de Valori din Londra necesita aprobarea ACF din Marea Britanie si a Bursei de Valori din Londra. Admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, admiterea pentru listarea GDR pe Lista Oficiala si admiterea la tranzactionare a GDR pe Bursa de Valori din Londra sunt supuse anumitor cerinte. Societatea intentioneaza sa ia toate masurile necesare pentru a se asigura ca Actiunile sunt admise la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti cat mai repede posibil in urma inchiderii Ofertei si ca GDR sunt admise pentru listare pe Lista Oficiala si la tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, in eventualitatea in care se modifica aceste conditii de admitere, vor fi indeplinite toate aceste conditii de listare si/sau tranzactionare. Pe cale de consecinta, nu exista nicio certitudine ca Actiunile vor fi admise la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti sau ca GDR vor fi admise pentru listare pe Lista Oficiala sau la tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra, in fiecare caz, la data estimata sau la orice alta data.

Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor

ASF din Romania este autorizata sa suspende de la tranzactionare sau sa solicite pietei reglementate pe care sunt tranzactionate valorile mobiliare, sa suspende aceste titluri de la tranzactionare daca situatia respectivului emitent este de asa natura incat continuarea tranzactionarii ar fi in detrimentul interesului investitorilor. ASF din Romania este autorizata sa solicite Bursei de Valori Bucuresti sa suspende tranzactionarea valorilor mobiliare ale unui emitent, in legatura cu masurile luate impotriva manipularii pietei si tranzactiilor efectuate pe baza de informatii privilegiate. Bursa de Valori Bucuresti trebuie sa suspende tranzactiile cu valori mobiliare care nu mai indeplinesc cerintele pietei reglementate, cu exceptia cazului in care aceasta actiune ar afecta in mod negativ semnificativ interesele investitorilor sau buna functionare a pietei. Daca Bursa de Valori Bucuresti nu face acest lucru, ASF din Romania ar putea solicita suspendarea tranzactiilor cu valori mobiliare, in cazul in care acest lucru este in interesul bunei functionari a pietei si nu prejudiciaza interesele investitorilor. Totodata, operatorul unei pieti reglementate are dreptul de a suspenda de la tranzactionare Actiunile in alte circumstante, in conformitate cu reglementarile sale. Orice suspendare ar putea afecta termenii tranzactionarii Actiunilor Societatii.

Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA

Societatea a fost inregistrata in conformitate cu legea romana, majoritatea administratorilor Societatii si a personalului cu functii executive nu sunt rezidenti ai Statelor Unite, iar bunurile Societatii, administratorii si personalul sau cu functii executive se afla in afara teritoriului Statelor Unite. Prin urmare, este posibil ca investitorii in Valorile Mobiliare sa nu poata efectua in Statele Unite actele de procedura cu privire la Societate sau la acesti administratori si personal cu functii executive care nu sunt rezidenti ai SUA si, pe cale de consecinta, sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva acestora, care au fost pronuntate de instante din Statele Unite. Nu este clar daca o instanta straina ar accepta competenta si ar institui raspunderea civila in cazul in care procedurile judiciare au fost initiate intr-o jurisdictie straina, intemeiate exclusiv pe legile federale ale SUA care reglementeaza regimul valorilor mobiliare.

Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta investitia in Actiuni

Actiunile vor fi tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti in RON. Prin urmare investitorii se vor confrunta cu fluctuatii ale cursului de schimb valutar si este posibil sa nu poata sa isi recupereze investitia initiala. Mai mult, BNR poate de asemenea sa impuna anumite restrictii si cerinte cu privire la operatiunile cu valuta desfasurate in Romania.

Actionarii Societatii pot hotari sa nu plateasca dividende pe viitor iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi, in orice caz, unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor acestora rezultate in urma distribuirilor efectuate in baza Actiunilor suport pentru GDR

Plata dividendelor, dacă se va efectua, de către Societate către acționarii săi și detinatorii de GDR va depinde (în plus față de cerințele de reglementare aplicabile), printre altele, și de profitul, situația financiară și cerințele de capital ale Societății pe viitor, de existența unor resurse suficiente ale Societății destinate distribuției, de condițiile de creditare, condițiile economice generale și de alți factori pe care administratorii și/sau acționarii îi consideră semnificativi la o anumită dată. În cazul în care acționarii Societății hotărăsc să nu declare pe viitor dividendele, prețul Valorilor Mobiliare poate fi afectat într-un mod nefavorabil.

Societatea anticipează ca orice dividende pe care le poate plăti pe viitor cu privire la Acțiunile deținute de acționarii săi sau de către Depozitarul de GDR sau de detinatorul numinee al acestuia în numele detinatorilor de GDR vor fi declarate și plătite în RON și, în cazul GDR, vor fi plătite Depozitarului de GDR și vor fi convertite în dolari SUA de către Depozitarul de GDR și distribuite detinatorilor de GDR, nete de orice impozite, taxe, comisioane, cheltuieli și costuri care pot deveni sau care au devenit datorate în baza Contractului de Depozit sau în temeiul legii aplicabile care reglementează respectivele GDR.

Prin urmare, valoarea dividendelor primite de acționarii străini va fi afectată de fluctuațiile cursului de schimb valutar. În mod asemănător, valoarea dividendelor primită de detinatorii de GDR va fi suspendată fluctuațiilor cursului de schimb RON - dolar SUA. Astfel de fluctuații ar putea avea un efect negativ asupra pretului Valorilor Mobiliare.

Mai mult decât atât, chiar dacă legislația românească actuală permite ca distribuțiile denumite în RON să fie convertite în dolari SUA de către Depozitarul de GDR fără restricție, dreptul de conversie din moneda națională în dolar SUA este condiționată de disponibilitatea dolarului SUA pe piețele valutare din România. Cu toate că România dispune de o piață, care este însă limitată, pentru conversia RON în dolari SUA, inclusiv de piețe interbancare de schimb valutar, de piețe extrabursiere și de piețe ale contractelor futures pe devize, evoluția viitoare a acestei piețe rămâne sub semnul incertitudinii. Mai mult, BNR poate de asemenea să impună anumite restricții și cerințe cu privire la operațiunile cu valuta desfășurate în România.

În plus, dividendele pe care Societatea le poate distribui Depozitarului de GDR se vor supune obligației de reținere la sursă a impozitului aplicabil în România. A se vedea secțiunea „Regimul fiscal”.

In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Acțiunilor să nu poată depune Acțiunile în depozitul destinat GDR al Societății în vederea primirii de GDR, iar modificările politicii de reglementare din România cu privire la plasamentul și tranzacționarea Acțiunilor în afara României sub forma de GDR sau sub alta formă pot afecta în mod negativ piața Valorilor Mobiliare oferite

Ori de către ori Depozitarul de GDR consideră ca Acțiunile depozitate la acesta în scopul emisiunii de GDR reprezintă (sau, după acceptarea oricărui acțiuni suplimentare în depozit, ar reprezenta) un procent care depășește orice limită stabilită de orice lege, directivă, regulament sau autorizație aplicabilă, sau atrag aplicarea oricărei condiții pentru depunerea oricărui document, cerere, notificare sau înregistrare sau pentru obținerea oricărei aprobări, licențe sau autorizații în temeiul oricărei legi, directive sau regulament aplicabil sau în vederea luării oricărei alte măsuri, Depozitarul de GDR poate (i) include registrele pentru a nu mai accepta depozite de Acțiuni suplimentare pentru a împiedica astfel de depășiri ale pragurilor sau limitelor impuse ori îndeplinirea acestor condiții sau (ii) lua măsuri care, în opinia sa, sunt necesare sau oportune pentru a repara consecințele unor astfel de depășiri ale pragurilor sau ale limitelor ori pentru îndeplinirea respectivelor condiții și pentru conformarea cu orice astfel de lege, directivă sau regulament, inclusiv, însă fără a se limita la conversia *pro rata* a GDR și retragerea Acțiunilor din depozitul destinat GDR al Societății în măsura în care aceasta măsură este necesară sau oportună.

Reglementările din legea română privind valorile mobiliare stabilesc că un număr maxim de două treimi din numărul acțiunilor care fac obiectul unei oferte publice inițiale lansate de o societate din România pot fi tranzacționate sub forma de GDR. ASF din România poate acorda derogări de la aceste prevederi, astfel încât să se asigure condițiile minime pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată din România. Nu există certitudinea că Societatea va putea obține aprobarea pentru constituirea unui depozit mai mare de Acțiuni la Depozitarul de GDR în baza depozitului destinat GDR al Societății față de limita aprobată în prezent și orice capacitate rămasă poate fi utilizată de ceilalți acționari existenți. Prin urmare, odată atinse aceste praguri, este posibil ca Acțiunile să nu poată fi depozitate la Depozitarul de GDR în baza depozitului destinat GDR al Societății pentru a primi GDR și, în anumite condiții, un investitor poate fi obligat să retragă Acțiuni din depozitul destinat GDR al Societății, ceea ce, în orice caz, ar putea afecta nivelul de lichidități și valoarea Valorilor Mobiliare.

In plus, reglementarile statutare si cele impuse de ASF din Romania cu privire la regimul GDR nu sunt caracterizate de o claritate deplina cu privire la o serie de aspecte, inclusiv cu privire la continuarea aplicarii acestora ulterior modificarilor reglementarilor si aplicabilitatea cerintelor interne privind oferta si a limitelor asupra cotei procentuale a actiunilor care poate fi vanduta in forma de GDR in baza unor oferte ulterioare. Orice interpretare si/sau aplicare nefavorabila a acestor reglementari poate limita si mai mult dreptul de a depozita Actiuni in depozitul destinat GDR al Societatii.

Restrictiile de mai sus au fost adoptate recent si pot face in orice moment obiectul unor noi schimbari pe viitor impuse de autoritatile de reglementare romane si nu exista certitudinea ca modificarile operate de autoritati nu vor afecta in mod negativ legalitatea si/sau dimensiunea depozitului destinat GDR al Societatii, ceea ce ar putea afecta in mod nefavorabil pretul Valorilor Mobiliare.

Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR detinute sunt limitate de prevederile Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane

Detinatorii de GDR nu detin in mod direct drepturi de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR. Acestia pot insa sa-si exercite drepturile de vot in legatura cu Actiunile reprezentate de GDR numai in conformitate cu prevederile termenilor si conditiilor aplicabile GDR („**Termenii si Conditile GDR**”) si cu cerintele relevante ale legii romane. A se vedea sectiunea „*Termenii si Conditile Certificatelor Globale de Depozit*”. Prin urmare, exista limitari de ordin practic asupra dreptului detinatorilor de GDR de a-si exercita drepturile de vot ca urmare a masurilor procedurale suplimentare pe care le presupune comunicarea cu acestia.

Pentru a-si exercita drepturile de vot, detinatorii de GDR trebuie sa instruceze Depozitarul de GDR in legatura cu modul de vot pentru Actiunile reprezentate de GDR pe care le detin. Din cauza acestei masuri suplimentare de natura procedurala care il implica pe Depozitarul de GDR, procesul de exercitare a drepturilor de vot poate dura mai mult pentru detinatorii de GDR decat pentru detinatorii Actiunilor, iar Societatea nu le poate garanta detinatorilor de GDR ca vor primi materialele de vot la timp pentru a le permite acestora sa trimita Depozitarului de GDR instructiunile de vot in timp util. GDR pentru care Depozitarul de GDR nu primeste instructiuni de vot clare, complete si ligibile in timp util nu vor face obiectul votului.

In plus, cu toate ca reglementarile legii romane referitoare la valorile mobiliare permit in mod expres Depozitarului de GDR sa divizeze voturile in legatura cu Actiunile suport pentru GDR in baza instructiunilor primite de la detinatorii de GDR, reglementarile respective au fost adoptate recent si nu exista practica judiciara sau interpretari ale autoritatilor de reglementare privind aplicarea acestor reglementari. Detinatorii de GDR pot intampina astfel dificultati majore in exercitarea drepturilor de vot cu privire la Actiunile suport pentru GDR. Nu exista certitudinea ca detinatorii de GDR si beneficiarii efectivii ai GDR (i) vor fi instiintati de tinerea adunarilor actionarilor pentru a putea trimite Depozitarului de GDR in timp util instructiunile de vot, (ii) vor fi instiintati pentru a putea permite conversia in timp util a GDR cu privire la masurile actionarilor (potrivit discutiei de mai jos) sau (iii) vor dispune de dreptul de a se opune sau de drepturile actionarilor minoritari cu privire la un eveniment sau la o actiune in care detinatorul sau beneficiarul efectiv si-a exprimat un vot impotriva, s-a abtinut de la vot sau nu a transmis instructiuni de vot. Obligatia Depozitarului de GDR este doar de a executa instructiunile de vot ale detinatorilor de GDR in masura in care acestea sunt posibile si permise de legea aplicabila. In practica, este posibil ca detinatorii de GDR sa nu poata transmite instructiuni Depozitarului de GDR: (i) pentru a vota cu privire la Actiunile reprezentate de GDR detinute in mod cumulativ; (ii) pentru a formula propuneri pe ordinea de zi a adunarilor actionarilor sau pentru a solicita convocarea unei adunari a actionarilor; sau (iii) pentru a nominaliza candidati pentru Consiliul de Administratie ori pentru a ocupa alte functii in organele de conducere ale Societatii. Daca detinatorii de GDR doresc sa ia aceste masuri, acestia trebuie sa solicite din timp ca GDR pe care le detin sa fie anulate si sa primeasca in schimb Actiuni si astfel sa devina proprietarii Actiunilor in registrul actionarilor Societatii.

OFERTA

Societatea	Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A.
Actionarul Vanzator	Ministerul Economiei (actionand prin Departamentul pentru Energie).
Oferta.....	<p>Oferta consta din oferirea de catre Actionarul Vanzator a maxim 57.813.360 Actiuni sub forma de Actiuni si/sau GDR.</p> <p>Oferta este structurata ca o oferta de Valori Mobiliare Oferite (1) catre publicul din Romania; (2) in Statele Unite, anumitor QIB in baza dispozitiilor din Regula 144A a Legii privind Valorile Mobiliare sau in temeiul unei alte exceptii de la cerintele de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare; si (3) in afara teritoriului Statelor Unite si al Romaniei in cadrul unor tranzactii offshore in baza Regulamentului S.</p>
Coordonatori Globali si Manageri Internazionali (<i>Joint Bookrunners</i>)	Erste Group Bank AG si Goldman Sachs International.
Manageri Locali.....	Banca Comerciala Romana S.A. si SSIF Raiffeisen Capital & Investment S.A.
Transele Ofertei.....	<p>Oferta este impartita in doua transe („Transele Ofertei”) dupa cum urmeaza:</p> <ol style="list-style-type: none">(1) un procent de 15% din Actiunile Oferite (un numar de 8.672.004 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR)) va fi initial oferit persoanelor fizice si juridice care nu indeplinesc criteriile pentru a se clasifica ca Investitori Institutionali (astfel cum acest termen este definit mai jos) („Investitorii Mici”) („Transa Investitorilor Mici”); si(2) Valorile Mobiliare Oferite ramase (un numar de 49.141.356 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR)) vor fi initial oferite catre (i) institutii de credit; (ii) firme de investitii; (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investitii, societati de investitii si/sau societati de administrare a investitiilor); (iv) societati de administrare a investitiilor; (v) fonduri de pensii si societati de administrare a respectivelor fonduri; (vi) traderi; (vii) societati fiduciare (<i>trust companies</i>); (viii) institutii financiare internationale („IFI”); si (ix) alte institutii financiare, inclusiv banci de depozitare („Investitorii Institutionali”) („Transa Investitorilor Institutionali”) <p>Dimensiunea finala a fiecărei Transe a Ofertei va fi stabilita de Actionarul Vanzator la recomandarea Managerilor Internazionali (<i>Joint Bookrunners</i>), pe baza nivelului subscrierilor, la Data Alocarii (a se vedea sectiunea „<i>Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite</i>” de mai jos).</p>

GDR..... Fiecare GDR va reprezenta o Actiune aflata in depozit la Raiffeisen Bank S.A.(„Custodele”), in calitate de custode al Depozitarului de GDR. GDR vor fi emise de catre Depozitarul de GDR in conformitate cu contractul de depozit care se va incheia intre Societate si Depozitarul de GDR la sau in jurul Datei Inchiderii („Contractul de Depozit”). GDR emise conform Regulii 144A vor fi evidentiate initial printr-un Master GDR emis conform Regulii 144A, iar GDR emise conform Regulamentului S vor fi evidentiate initial printr-un Master GDR emis conform Regulamentului S si fiecare dintre cele doua Master GDR va fi emis in conformitate cu Contractul de Depozit. A se vedea sectiunea „Decontare si Transfer”.

Ulterior Ofertei, in conformitate cu Contractul de Depozit, Actiunile suport pentru GDR vor fi detinute de catre Custode in contul Depozitarului de GDR si in beneficiul detinatorilor si beneficiarilor efectivii ai GDR.

Din cand in cand, Depozitarul de GDR poate deduce comisioanele per-GDR si alte comisioane, costuri si cheltuieli precum si impozite si costuri guvernamentale pentru distribuirile de dividende si poate stabili alte comisioane per-GDR si alte comisioane, costuri si cheltuieli in sarcina detinatorilor de GDR. A se vedea sectiunea „Termenii si Conditiiile Certificatelor Globale de Depozit – Comisioanele, Costurile si Cheltuielile Depozitarului”.

Cu exceptia situatiilor limitate descrise in acest Prospect, nu vor fi emise certificate definitive GDR pentru detinatori, in schimbul detinerilor acestora de GDR reprezentate de Master GDR. Detinerile reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S pot fi convertite intr-un numar corespunzator de GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A, si invers, sub rezerva termenilor Contractului de Depozit. A se vedea „Termenii si Conditiiile Certificatelor Globale de Depozit”.

Depozitarul de GDR	The Bank of New York Mellon.
Custode.....	Raiffeisen Bank S.A.
Perioada de Oferta	Opt zile lucratoare, de la data de 22 octombrie 2013 pana la data de 31 octombrie 2013.
Data Alocarii	Prima zi lucratoare care urmeaza expirarii Perioadei de Oferta.
Inchiderea cu Succes a Ofertei.....	Oferta va fi considerata inchisa cu succes daca, la inchiderea programului in ultima zi a Perioadei de Oferta, cel putin 70% din Valorile Mobiliare Oferite au fost subscribe in mod valabil. In cazul in care aceasta conditie nu va fi indeplinita, Actionarul Vanzator poate sa respinga, la discretia sa, toate subscrierile facute in baza Ofertei.
Intervalul Pretului de Oferta.....	24 RON - 32 RON per Actiune Oferita. 7,38 dolari SUA - 9,84 dolari SUA per GDR Oferit.

Investitorii Mici trebuie sa subscrie pentru Actiunile Oferite la pretul fix de 32 RON per Actiune Oferita si pentru GDR Oferite la pretul fix de 9,84 dolari SUA per GDR Oferit (i.e. in

fiecare caz, la limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta).

Investitorii Institutionali pot subscrie in mod valabil pentru Valorile Mobiliare la orice pret din cadrul Intervalului Pretului de Oferta (inclusiv limita inferioara sau superioara a intervalului de pret). Pasul de pret pentru subscrierea de Actiuni Oferite de catre Investitorii Institutionali este de 0,5 RON pentru Actiunile Oferite, respectiv de 0,05 dolar SUA pentru GDR Oferite.

Pretul Final de Oferta Pretul Final de Oferta va fi stabilit la Data Alocarii. A se vedea sectiunea „*Subscriere si Vanzare*”.

Metoda de intermediere..... Metoda celei mai bune executii (*best efforts*).

Grupul de Distributie..... Raiffeisen Bank S.A.
SSIF Intercapital Invest S.A.

Listarea si Tranzactionarea..... Se va depune o cerere: (1) catre Bursa de Valori Bucuresti pentru admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti; si (2) (i) catre ACF din Marea Britanie, in calitate de autoritate competenta in temeiul FSMA, pentru admiterea la listarea a GDR pe Lista Oficiala; si (ii) catre Bursa de Valori din Londra, pentru admiterea respectivelor GDR la tranzactionare pe piata principala pentru valori mobiliare listate a Bursei de Valori din Londra.

Atat Bursa de Valori Bucuresti cat si Bursa de Valori din Londra sunt pietele reglementate in SEE in sensul prevazut de Directiva privind Pietele Instrumentelor Financiare.

Admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti urmeaza sa aiba loc la sau in jurul Datei Inchiderii.

Admiterea pe Lista Oficiala si tranzactionarea neconditionata a GDR pe Bursa de Valori din Londra prin IOB al acesteia urmeaza sa aiba loc la sau in jurul Datei Inchiderii, ulterior datei la care ACF din Marea Britanie primeste Notificarea din partea ASF din Romania.

Anterior Ofertei nu a existat o piata publica pentru Valorile Mobiliare.

Numerele de identificare pentru securitate si simbolurile de tranzactionare ale Valorilor Mobiliare vor fi urmatoarele:

ISIN Actiuni: ROSNGNACNOR3

Simbolul Actiunilor tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti: SNG

ISIN pentru GDR emise conform Regulamentului S: US83367U2050

Codul Comun pentru GDR emise conform Regulamentului S: 098521674

CUSIP pentru GDR emise conform Regulamentului S: 83367U 205

SEDOL pentru GDR emise conform Regulamentului S:

098521674

ISIN pentru GDR emise conform Regulii 144A: US83367U1060

Codul Comun pentru GDR emise conform Regulii 144A:
098521666

CUSIP pentru GDR emise conform Regulii 144A: 83367U 106

SEDOL pentru GDR emise conform Regulii 144A: 098521666

Simbolul GDR de tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra:
SNGR

Transferul si Decontarea.....

Plata pentru Actiunile Oferite urmeaza sa fie facuta in RON prin sistemul RoClear (Sistemul Roman de Decontare-Compensare, Custodie, Depozitare si Registru), care este administrat de Depozitarul Central Roman. A se vedea sectiunea „*Decontare si Transfer*”. Transferul Actiunilor in cadrul Ofertei si vanzarile de Actiuni pe piata secundara vor fi decontate si compensate prin sistemul de decontare administrat de catre Depozitarul Central Roman, in conformitate cu legislatia romana aplicabila.

Plata pentru GDR urmeaza sa fie facuta in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la Data Inchiderii. Societatea a facut cerere catre DTC pentru ca GDR emise conform Regulii 144A sa fie compensate si decontate prin DTC si catre Euroclear si Clearstream, Luxemburg pentru ca GDR emise conform Regulamentului S sa fie compensate si decontate prin sistemele Euroclear si Clearstream, Luxemburg. Ulterior acceptarii de catre DTC, va fi emis un singur Master GDR conform Regulii 144A si va fi depozitat la The Bank of New York Mellon in New York in calitate de custode al DTC si inregistrat in numele Cede & Co., ca detinator nominee pentru DTC. Master GDR emis conform Regulamentului S va fi inregistrat in numele The Bank of New York (nominees) Limited, ca detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra in calitate de depozitar comun pentru Euroclear si Clearstream, Luxemburg. Cu exceptia situatiilor limitate mentionate in acest Prospect, investitorii pot detine drepturi in GDR evidentiata de Master GDR respectiv numai prin DTC, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz. Transferurile in cadrul DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, vor fi facute in conformitate cu regulile uzuale si procedurile operationale ale sistemului respectiv. A se vedea sectiunea „*Decontare si Transfer*”.

Managerul/Managerii pentru
Stabilizare.....

La data acestui Prospect, nu s-a luat inca o decizie in privinta identitatii Managerului/Managerilor pentru Stabilizare.

Stabilizare

In legatura cu Oferta, Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama Managerului/Managerilor pentru Stabilizare) au/are dreptul (nu insa si obligatia), in limita permisa de legea aplicabila, de a realiza tranzactii in vederea sustinerii pretului de piata al Valorilor Mobiliare la un nivel mai ridicat decat cel care ar prevala pe o piata deschisa pentru o perioada limitata. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama lui/lor) se va/vor angaja intr-o actiune de stabilizare. Orice actiune de stabilizare poate demara la data inceperii tranzactionarii Valorilor

Mobiliare si, daca este demarata, aceasta actiune poate inceta in orice moment, insa va trebui sa inceteze dupa cel tarziu 30 de zile calendaristice („**Perioada de Stabilizare**”). Orice actiune de stabilizare trebuie initiata in conformitate cu legile si reglementarile aplicabile. Cu exceptia situatiilor prevazute de lege sau de reglementari, Managerul/Managerii pentru Stabilizare nu intentioneaza sa dezvaluie dimensiunea oricaror tranzactii de stabilizare incheiate in legatura cu Oferta.

In legatura cu Oferta, Actionarul Vanzator a fost de acord ca Managerii sa retina 13% din veniturile brute obtinute de catre Actionarul Vanzator ca urmare a Ofertei („**Fondurile pentru Stabilizare**”) si sa foloseasca aceste Fonduri pentru Stabilizare pentru a desfasura activitati de stabilizare, daca va fi cazul, cu privire la Valorile Mobiliare, pe parcursul Perioadei de Stabilizare (astfel cum e definita). La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerii vor returna Actionarului Vanzator Valorile Mobiliare care au fost cumparate in piata ca urmare a activitatilor de stabilizare si/sau orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu este utilizata pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare.

Interdictie de Instrainare.....

Societatea, Actionarul Vanzator si S.C. Fondul Proprietatea S.A. („**Fondul Proprietatea**”) vor agreea fiecare cu Managerii, sub rezerva anumitor exceptii si obligatii existente, ca incepand de la data Contractului International de Intermediere si, in cazul Fondului Proprietatea, de la data acordului sau de interdictie de instrainare, pana la expirarea a 180 zile (inclusiv) de la Data Inchiderii, sa nu ofere, emita, vanda, contracteze vanzarea, greveze cu garantii (sau sa ipotecheze, in cazul Actionarului Vanzator si Fondului Proprietatea), acorde optiuni asupra, si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valori Mobiliare, sau de oricare dintre valorile mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor.

Utilizarea Fondurilor Obtinute

Societatii nu ii va reveni nicio parte din fondurile obtinute din vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite de catre Actionarul Vanzator in cadrul Ofertei.

Actionarul Vanzator va primi toate fondurile obtinute din vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite si va utiliza aceste fonduri obtinute in cadrul Ofertei in scopurile descrise in sectiunea „*Utilizarea Fondurilor Obtinute*”.

Regimul Fiscal.....

Pentru o prezentare a anumitor consecinte fiscale ale cumpararii si detinerii de Valori Mobiliare in Statele Unite ale Americii, Marea Britanie si Romania, a se vedea sectiunea „*Regimul Fiscal*”.

Politica privind Dividendele.....

Conform legislatiei in vigoare si conform actului constitutiv al Societatii, fiecare Actiune achitata integral acorda proprietarului dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite actionarilor proportional cu cota de participare la capitalul social varsat al Societatii. In cazul in care Societatea va plati dividende, aceste dividende vor fi in RON.

In masura in care Societatea va declara si plati dividende,

detinatorii de GDR de la data respectiva de inregistrare vor avea dreptul sa primeasca dividende platibile in legatura cu Actiunile suport pentru GDR, cu respectarea termenilor Contractului de Depozit. A se vedea sectiunile „*Politica privind Dividendele*” si „*Descrierea Capitalului Social si Structura Corporativa*”.

Drepturi de Vot.....

Fiecare Actiune da dreptul la un vot in adunarile actionarilor. Fiecare GDR da dreptul de a exercita drepturile de vot aferente Actiunilor suport pentru GDR respective, cu respectarea prevederilor Contractului de Depozit si ale legii romane. Contractul de Depozit va contine prevederi care permit detinatorilor de GDR sa instruceze Depozitarul de GDR cum sa voteze in baza Actiunilor suport pentru GDR, in conformitate cu legea romana.

A se vedea sectiunile „*Termenii si Conditiiile Certificatelor Globale de Depozit*” si „*Descrierea Capitalului Social si Structura Corporativa*”.

Restrictii de Vanzare si Transfer

Valorile Mobiliare vor fi liber transferabile, cu respectarea anumitor restrictii descrise in sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Factori de Risc.....

Investitorii ar trebui sa ia in considerare cu atentie anumite riscuri prezentate in sectiunea „*Factori de Risc*”.

UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE

Societati nu ii va reveni nicio parte din fondurile obtinute din vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite de catre Actionarul Vanzator in cadrul Ofertei.

Actionarul Vanzator va primi toate fondurile obtinute din vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite si va utiliza aceste fonduri obtinute in cadrul Ofertei in scopuri bugetare guvernamentale generale.

Totalul comisioanelor, spezelor si cheltuielilor platibile de catre Actionarul Vanzator in legatura cu Oferta se asteapta sa fie intre aproximativ 16,1 milioane RON si 21,5 milioane RON. Totalul spezelor si cheltuielilor platibile de catre Societate in legatura cu Oferta se estimeaza a fi de aproximativ 13,5 milioane RON.

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Conform legislatiei in vigoare si conform actului constitutiv al Societatii, fiecare Actiune achitata integral acorda titularului dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite actionarilor proportional cu cota de participare la capitalul social varsat al Societatii. Societatea va plati dividende denumite in RON.

Adunarea generala a actionarilor stabileste valoarea dividendelor care urmeaza sa fie distribuite, tinand seama de prevederile specifice privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat.

Astfel, Ordonanta de Guvern nr. 64/2001 se aplica cu privire la repartizarea profitului la societatile cu capital majoritar de stat, inclusiv Societatea, si stabileste ca profitul contabil ramas dupa deducerea impozitului pe profit si dupa adaugarea profitului reportat se repartizeaza pe urmatoarele destinatii, daca prin legi speciale nu se prevede altfel:

- a) rezerve legale;
- b) alte rezerve reprezentand facilitati fiscale prevazute de lege;
- c) acoperirea pierderilor contabile din anii precedenti, cu exceptia pierderii contabile reportate provenite din ajustarile cerute de aplicarea IAS 29 "*Raportarea financiara în economiile hiperinflationiste*", potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara si Reglementarilor contabile armonizate cu Directiva Comunitatilor Economice Europene nr. 86/635/CEE si cu Standardele Internationale de Contabilitate aplicabile institutiilor de credit;
- c¹) constituirea surselor proprii de finantare pentru proiectele cofinantate din împrumuturi externe, precum si pentru constituirea surselor necesare rambursarii ratelor de capital, platii dobanzilor, comisioanelor si a altor costuri aferente acestor împrumuturi externe;
- d) alte repartizari prevazute de lege;
- e) participarea salariatilor la profit; societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si regiile autonome care s-au angajat si au stabilit prin bugetele de venituri si cheltuieli obligatia de participare la profit, ca urmare a serviciilor angajatilor lor în relatie cu acestea, pot acorda aceste drepturi în limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult de nivelul unui salariu de baza mediu lunar realizat la nivelul agentului economic, în exercitiul financiar de referinta;
- f) **minimum 50%** varsaminte la bugetul de stat sau local, în cazul regiilor autonome, ori dividende, în cazul societatilor nationale, companiilor nationale si societatilor comerciale cu capital integral sau majoritar de stat;
- g) profitul nerepartizat pe destinatiile prevazute la lit. a)-f) se repartizeaza la alte rezerve si constituie sursa proprie de finantare. Profitul se repartizeaza pentru destinatiile si în cuantumurile prevazute la alineatul anterior lit. e), f) si g), dupa deducerea sumelor aferente destinatiilor stabilite prin acte normative speciale prevazute la lit. a), b), c) c¹) si d) ale aceluiasi alineat.

Repartizarea profitului pentru exercitiile financiare încheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si respectiv 2010 s-a facut in functie de profitul contabil inregistrat conform situatiilor financiare statutare. Situatiile financiare statutare ale Societatii sunt intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009, cu modificarile si completarile ulterioare. Conform Ordinului Ministrului Finantelor Publice nr. 881/2012 societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, trebuie sa intocmeasca situatii financiare conform IFRS care devin situatiile statutare ale societatilor. Prin urmare, dupa listare, Societatea va repartiza profitul conform situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS.

Din punct de vedere contabil, pentru inregistrarea participarii salariatilor la profit se recunoaste un provizion la costul previzionat al acestora. In situatiile financiare ale exercitiului pentru care se propun prime reprezentand participarea salariatilor la profit, contravaloarea acestora se reflecta sub forma de provizion. In exercitiul financiar ulterior, in care se acorda primele reprezentand participarea salariatilor la profit se reia la venituri provizionul constituit la nivelul sumelor estimate in anul anterior si se inregistreaza cheltuiala cu primele acordate reprezentand participarea salariatilor la profit.

Prin exceptie, pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2010 partea de profit repartizat sub forma de dividende a fost majorata de la 50% la 90%. In plus, pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012 si 2013, Guvernul a aprobat obligatia societatilor cu capital integral sau majoritar de stat de a distribui o cota de repartizare a profitului sub forma de dividende de 85% (in baza Memorandum-ului „Masuri ce trebuie avute in vedere la elaborarea bugetelor de venituri si cheltuieli ale operatorilor economici cu capital sau patrimoniu detinut direct sau indirect de stat”).

De asemenea, cu aplicabilitate din data de 6 septembrie 2012, prin derogare de la dispozitiile Legii Societatilor conform carora dividendele trebuie platite in termen de cel mult sase luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale, societatile cu capital majoritar de stat au obligatia, potrivit dispozitiilor Ordonantei de Guvern nr. 64/2001, sa vireze dividendele cuvenite actionarilor in termen de 60 de zile de la termenul prevazut de lege pentru depunerea situatiilor financiare anuale la organele fiscale competente pentru a evita plata de penalitati de intarziere. Legea Societatilor prevede ca neplata dividendelor in termenul legal va atrage aplicarea dobanzii legale.

Potrivit Legii Societatilor, in cazul cesiunii actiunilor, cesionarul va avea dreptul sa incaseze dividendele datorate pentru perioada ulterioara finalizarii cesiunii.

Tabelul de mai jos prezinta valoarea efectiva a dividendelor declarate de Societate pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 si 2010.

Dividende	Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie		
	2012 <i>(mii RON)</i>	2011 <i>(mii RON)</i>	2010 <i>(mii RON)</i>
Dividende acordate actionarilor.....	1.060.115	938.038	706.736
Valoare dividend brut pe Actiune (RON/actiune)	27,68	24,49	18,45
Rata de distribuire a dividendelor ⁽¹⁾	95	79	95 ⁽²⁾
Numarul de actiuni	38.303.838	38.303.838	38.303.838

⁽¹⁾ Rata de distribuire a dividendelor catre actionari a fost calculata pe baza situatiilor financiare conform IFRS.

⁽²⁾ In anul 2010, Societatea a inregistrat o cheltuiala in valoare de 400 milioane RON reprezentand o donatie catre Statul Roman efectuata conform aprobarii Actionarilor si in baza Ordonantei de Guvern nr. 18/2010 care permitea Societatii sa doneze o suma de pana la 400 milioane RON. Pentru calcularea platii dividendelor in anul 2010, profitul net a fost ajustat cu valoarea donatiei de 400 milioane RON catre Statul Roman.

Dividendul aferent exercitiului financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012 a fost aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor prin Hotararea nr. 6 din data de 24 mai 2013. Acest dividend a fost platit catre Ministerul Economiei si Fondul Proprietatea partial la data de 31 mai 2013 si, partial, la data de 28 iunie 2013. Astfel, investitorii din cadrul Ofertei nu vor primi dividende aferente exercitiului financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012 in ceea ce priveste Actiunile cumparate in cadrul Ofertei.

In masura in care Societatea va declara si plati dividende, detinatorii de GDR de la data respectiva de inregistrare vor avea dreptul sa primeasca dividende platibile in legatura cu Actiunile suport pentru GDR, cu respectarea termenilor Contractului de Depozit.

CAPITALIZAREA SI INDATORAREA

Tabelul urmator prezinta capitalizarea Companiei si datoria financiara a acesteia la data de 30 iunie 2013. Aceste tabele trebuie citite impreuna cu sectiunile „Informatii Financiare si Operationale Individuale Selectate”, „Utilizarea Fondurilor Obtinute”, „Analiza Situatiei Operationale si Financiare”, „Activitatea Societatii” si cu Situatiile Financiare Individuale si notele explicative aferente acestora.

	La data de 30 iunie 2013
	<i>(neauditat)</i>
	<i>(mii RON)</i>
Total datorii curente	0
Imprumuturi.....	0
Datorii privind leasingul financiar.....	0
Total datorii pe termen lung (excluzand portiunea curenta a datoriilor pe termen lung)	0
Imprumuturi.....	0
Datorii privind leasingul financiar.....	0
Capitaluri proprii	8.909.414
Capital social.....	1.892.681
Rezultat reportat.....	5.067.504
Prime de emisiune.....	0
Rezerve.....	1.949.229
Total	8.909.414

Tabelul urmator prezinta datoria financiara neta a Companiei la data de 30 iunie 2013:

	La data de 30 iunie 2013
	<i>(neauditat)</i>
	<i>(mii RON)</i>
Numerar si echivalente de numerar.....	2.028.748
Lichiditate⁽¹⁾	2.028.748
Imprumuturi de incasat pe termen scurt.....	0
Creante financiare curente	0
Datorii bancare curente.....	0
Portiunea curenta a datoriilor pe termen lung.....	0
Alte datorii financiare curente ⁽²⁾	0
Datorii financiare curente⁽³⁾	0
Indatorare financiara curenta neta⁽⁴⁾	(2.028.748)
Imprumuturi bancare pe termen lung.....	0
Obligatiuni emise.....	0
Alte datorii financiare pe termen lung ⁽⁵⁾	0
Indatorare financiara pe termen lung⁽⁶⁾	0
Indatorare financiara neta⁽⁷⁾	(2.028.748)

(1) Total numerar si echivalente de numerar, inclusiv numerarul restrictionat.

(2) Datorii curente privind leasingul financiar..

(3) Total imprumuturi curente (portiune pe termen scurt din imprumuturile pe termen lung) si datorii curente privind leasingul financiar.

(4) Datorii financiare curente minus creante financiare curente minus lichiditatea.

(5) Datorii financiare pe termen lung.

(6) Total imprumuturi pe termen lung, obligatiuni emise si datorii privind leasingul financiar pe termen lung.

(7) Total indatorare financiara curenta neta si indatorare financiara pe termen lung. (Indatorarea financiara se refera exclusiv la imprumuturi si la datorii privind leasingul financiar).

Nu au existat modificari semnificative cu privire la capitalizarea Societatii de la data de 30 iunie 2013, cu exceptia unei cresteri favorabile a Rezultatului reportat.

INFORMATII FINANCIARE SI OPERATIONALE INDIVIDUALE SELECTATE

Rezumatul informatiilor financiare si operationale individuale prezentate in continuare ilustreaza un rezumat al Situatiilor Financiare Individuale Auditate ale Societatii si al Situatiilor Financiare Individuale Interimare si al informatiilor operationale pentru perioadele indicate.

Rezumatul informatiilor financiare si operationale individuale la data de 30 iunie 2013 si pentru perioadele de sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013 si 2012 au ca sursa Situatiile Financiare Individuale Interimare incluse in alte sectiuni ale prezentului Prospect. Rezumatul istoricului informatiilor financiare si operationale individuale la data de si pentru perioadele incheiate la datele de 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 provin din Situatiile Financiare Individuale Auditate ale Societatii incluse in alte sectiuni ale prezentului Prospect.

Situatiile Financiare Individuale Interimare cuprinse in prezentul Prospect au fost intocmite utilizand aceleasi principii contabile si aceleasi informatii ca si Situatiile Financiare Individuale Auditate si, in opinia conducerii, includ toate ajustarile, constand in ajustarile recurente uzuale pe care conducerea le considera necesare in vederea unei reprezentari corecte a rezultatelor interimare. Aceste rezultate interimare nu reprezinta neaparat un indicativ al rezultatelor anticipate pentru intregul an, iar rezultatele istorice nu reprezinta neaparat un indicativ al rezultatelor anticipate in viitor.

Rezumatul informatiilor financiare si operationale individuale ar trebui citit impreuna cu sectiunile „Analiza Situatiei Operationale si Financiare”, „Prezentarea Informatiilor Financiare si a Altor Informatii”, precum si cu Situatiile Financiare Individuale si notele explicative aferente acestora incluse in alte sectiuni ale prezentului Prospect.

Rezumatul situatiei rezultatului global individual

	perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(neauditat)</i>		<i>(auditat)</i>		
	<i>(mii RON)</i>				
Venituri	1.901.139	2.192.193	3.837.941	4.195.477	3.497.461
Costul marfurilor vandute	(302.048)	(591.965)	(904.580)	(1.168.545)	(715.785)
Venit din activitatile de investitii	59.003	78.517	148.326	106.797	94.287
Alte castiguri si cheltuieli	32.418	(14.895)	(49.806)	76.596	(36.646)
Variatia stocurilor de produse finite si de produse in curs de executie	33.055	12.429	110.852	80.545	80.007
Materii prime si consumabile	(56.976)	(61.382)	(118.364)	(131.475)	(125.868)
Cheltuieli cu deprecierea, amortizarea si provizioanele pentru deprecierea activelor.....	(449.043)	(324.874)	(606.114)	(703.384)	(840.006)
Cheltuieli cu salariile si taxele personalului	(244.607)	(225.095)	(503.044)	(478.322)	(477.755)
Cheltuieli financiare	(15.230)	(26.850)	(24.233)	(24.705)	(27.463)
Cheltuieli de explorare	(17.453)	(15.359)	(193.304)	(186.868)	(126.209)
Cheltuieli generale, de vanzare si administrative	(240.927)	(168.827)	(435.705)	(505.728)	(906.189)
Alte venituri	26.285	99.721	133.672	82.074	106.372
Profitul inainte de impozitare	725.616	953.613	1.395.641	1.342.462	522.206
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(103.231)	(156.579)	(276.462)	(154.767)	(177.739)
Profitul anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467
Castig pe actiune	0,0161	0,0208	0,0292	0,031	0,009
Rezultatul global total anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467

Rezumatul situatiei pozitiei financiare individuale

	La data de 30	La data de 31 decembrie		
	2013	2012	2011	2010
	(neauditat)	(auditat)		
		(mii RON)		
ACTIVE				
Active imobilizate				
Imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente	5.779.940	5.880.770	6.364.469	6.534.469
Alte active necorporale	259.005	230.704	117.504	189.309
Investitii in parti afiliate.....	7.614	7.614	7.084	7.337
Creante comerciale si alte creante.....	—	52.646	145.350	92.053
Alte active financiare	77.641	1.646	900	900
Alte active imobilizate	16.752	16.926	8.572	—
Total active imobilizate.....	6.140.952	6.190.306	6.643.879	6.824.068
Active circulante				
Stocuri	452.794	507.849	451.241	1.084.461
Creante comerciale si alte creante.....	629.950	906.806	930.760	860.337
Alte active financiare	428.640	928.235	1.090.101	203.693
Alte active	124.337	132.434	165.689	93.786
Numerar si echivalente de numerar.....	2.028.748	1.739.330	1.428.649	808.335
Total active circulante	3.664.469	4.214.654	4.066.440	3.050.612
Total active	9.805.421	10.404.960	10.710.319	9.874.680
CAPITALURI PROPRII SI DATORII				
Capital si rezerve				
Capital social	1.892.681	1.890.297	1.890.297	1.890.297
Rezerve	1.949.229	1.773.651	1.680.547	1.602.021
Rezultat reportat.....	5.067.504	5.680.812	5.592.775	5.190.342
Total capital propriu.....	8.909.414	9.344.760	9.163.619	8.682.660
Datorii pe termen lung				
Obligatii privind pensiile	71.453	63.785	53.627	52.773
Datorii privind impozitul amanat	213.193	257.835	266.159	400.310
Provizioane	180.264	164.515	253.387	211.573
Total datorii pe termen lung	464.910	486.135	573.173	664.656
Datorii pe termen scurt				
Datorii comerciale si alte datorii	193.542	292.685	638.688	286.144
Imprumuturi.....	—	—	6.803	13.230
Datorii fiscale pe termen scurt	62.874	68.044	79.133	55.036
Provizioane	30.211	28.735	20.130	27.132
Alte datorii.....	144.470	184.601	228.773	145.822
Total datorii pe termen scurt	431.097	574.065	973.527	527.364
Total datorii.....	896.007	1.060.200	1.546.700	1.192.020
Total capital propriu si datorii.....	9.805.421	10.404.960	10.710.319	9.874.680

Rezumatul situatiei individuale a fluxurilor de trezorerie

	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(neauditat)</i>		<i>(auditat)</i>		
			<i>(mii RON)</i>		
Fluxuri de numerar din activitati operationale					
Profitul net aferent exercitiului financiar ...	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467
Ajustari pentru:					
Cheltuieli cu impozitul pe profit	103.231	156.579	276.462	154.767	177.739
Cheltuieli cu dobanzile	—	236	562	1.097	1.673
Reducerea periodica a provizioanelor legate de costul cu dezafectarile	15.230	26.614	23.671	23.608	25.790
Venituri cu dobanzile	(59.003)	(78.517)	(148.326)	(106.797)	(94.287)
(Castiguri)/Pierderi din vanzarea activelor imobilizate	1.114	6.055	15.741	4.886	(21.178)
Variatia provizioanelor legate de costul cu dezafectarile recunoscute in contul de profit sau pierderi, altele decat cele legate de reducerea periodica	(221)	(23.272)	(27.414)	(16.296)	(3.659)
Variatia altor provizioane	7.231	(595)	20.377	4.960	6.687
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea activelor de exploatare	43.726	(90)	(81.696)	22.189	134.125
Valoarea proiectelor de explorare scoase din evidenta	17.453	15.359	193.304	186.868	126.209
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea imobilelor, instalatiilor (sau utilajelor) si echipamentelor	45.785	—	45.470	6.001	6.237
Cheltuieli cu amortizarea	359.532	324.964	642.340	675.194	699.644
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea investitiilor in parti afiliate	—	—	—	3.391	—
Pierderi din creantele comerciale din alte active	(5.263)	(4)	134.707	(81.390)	56.926
Creante reactivate	(28.941)	—	(115.824)	(100)	(1)
Variatia provizioanelor pentru deprecierea stocurilor	—	—	—	(8.434)	(494)
	1.122.259	1.224.363	2.098.553	2.057.639	1.459.878
Variatia capitalului circulant					
(Crestere)/Descrestere valoare stocuri	55.055	(142.735)	(56.608)	641.654	(26.140)
(Crestere)/Descrestere creante comerciale si alte creante	277.041	40.752	89.070	(318.195)	(283.349)
Crestere/(Descrestere) datorii comerciale si alte datorii	(106.228)	(305.410)	(382.836)	659.057	301.369
Numerar generat din activitati operationale	1.348.127	816.970	1.748.179	3.040.155	1.451.758
Dobanzi platite	—	(326)	(651)	(1.178)	(1.721)
Impozit pe profit platit	(153.043)	(180.981)	(295.874)	(264.821)	(246.964)
Numerar net generat din activitati operationale	1.195.084	635.663	1.451.654	2.774.156	1.203.073
Fluxuri de numerar din activitati de investitii					
Investitii in parti afiliate	—	(530)	(530)	(3.138)	(700)
Descrestere/(Crestere) alte active financiare ...	451.641	500.069	178.593	(873.040)	(47.151)
Dobanzi incasate	97.080	75.203	130.618	93.204	102.996
Venituri din vanzarea activelor imobilizate	1.788	1.710	793	1.008	48.028
Imprumuturi acordate actionarilor	—	(4.256)	(8.119)	(8.347)	—
Plati pentru achizitia de active imobilizate	(268.213)	(90.842)	(283.137)	(357.898)	(540.456)
Plati pentru achizitia de active de exploatare ..	(127.847)	(94.125)	(214.439)	(292.549)	(367.927)
Numerar net utilizat in activitati de investitii	154.449	387.229	(196.221)	(1.440.760)	(805.210)
Fluxuri de numerar din activitati de finantare					
Rambursari ale sumelor	—	(3.458)	(6.714)	(6.346)	(4.544)

	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(neauditat)</i>		<i>(auditat)</i>		
			<i>(mii RON)</i>		
imprumutate.....					
Dividendele platite.....	(1.060.115)	(938.038)	(938.038)	(706.736)	(585.807)
Numerar net utilizat in activitati de finantare	(1.060.115)	(941.496)	(944.752)	(713.082)	(590.351)
Crestere/(Descrestere) neta de numerar si echivalente de numerar	289.418	81.396	310.681	620.314	(192.488)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	1.739.330	1.428.649	1.428.649	808.335	1.000.823
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	2.028.748	1.510.045	1.739.330	1.428.649	808.335

Alte informatii financiare

	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
			<i>(neauditat)</i>		
			<i>(mii RON)</i>		
EBITDA ajustata ⁽¹⁾	1.115.656	1.200.206	1.853.991	1.940.146	1.669.598
Marja EBITDA ajustata ⁽²⁾	58,7%	54,7%	48,3%	46,2%	47,7%

⁽¹⁾ Societatea definește EBITDA ajustata ca fiind profitul/(pierderea) pentru perioada respectiva inaintea costurilor nete de finantare, cheltuielilor cu impozitul pe profit, amortizare si depreciere a mijloacelor fixe, instalatiilor si echipamentelor. EBITDA ajustata nu ar trebui sa fie considerat ca o alternativa la profitul net sau la orice alt indicator de performanta calculat in conformitate cu IFRS sau ca o alternativa la fluxurile de numerar din activitati operationale sau ca un indicator al lichiditatii Societatii. Mai mult, alte societati din domeniul in care activeaza Societatea pot calcula EBITDA ajustata diferit sau pot folosi acest indicator in scopuri diferite fata de Societate, limitand utilizarea acestuia ca metoda comparativa.

⁽²⁾ Societatea definește marja EBITDA ajustata ca fiind EBITDA ajustata impartita la venit.

Tabelul de mai jos prezinta o reconciliere a profitului/pierderii cu EBITDA ajustata:

	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(neauditat)</i>		<i>(auditat, cu exceptia EBITDA)</i>		
			<i>(mii RON)</i>		
Profit aferent exercitiului financiar	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467
Plus:					
Cheltuieli cu impozitul pe profit.....	103.231	156.579	276.462	154.767	177.739
Costuri nete de finantare.....	(59.003)	(78.281)	(147.764)	(105.700)	(92.614)
Total depreciere si amortizare.....	449.043	324.874	606.114	703.384	840.006
Donatie de Stat					400.000
EBITDA ajustata	1.115.656	1.200.206	1.853.991	1.940.146	1.669.598

ANALIZA SITUATIEI OPERATIONALE SI FINANCIARE

Investitorii ar trebui sa citeasca prezentarea de mai jos cu privire la situatia financiara si rezultatele operationale ale Societatii impreuna cu Situatiile Financiare Individuale precum si notele aferente acestora incluse in alte capitole ale prezentului Prospect. Informatiile prezentate mai jos precum si in alte capitole ale Prospectului includ consideratii privind perspectivele care implica riscuri si incertitudini. Pentru o analiza a factorilor importanti care ar putea determina diferente semnificative intre rezultatele reale si rezultatele descrise sau sugerate de consideratiile privind perspectivele continute in prezentul Prospect puteti consulta „Nota de Avertizare Referitoare la Declaratiile Privind Perspectivele” si „Factori de Risc”. Investitorii ar trebui sa consulte acest Prospect in integralitatea sa si nu doar informatiile prezentate in rezumat.

Cu exceptia cazurilor in care se mentioneaza altfel, prezentarea de mai jos se bazeaza pe situatia interimara a pozitiei financiare individuale, situatia intermediara a rezultatului global individual, situatia interimara individuala a fluxurilor de trezorerie si situatia interimara individuala a modificarilor privind capitalul Societatii la data de 30 iunie 2013 si 2012, si pentru cele sase luni incheiate la datele respective si notele aferente acestora si situatia pozitiei financiare individuale, situatia rezultatului global individual si situatia individuala a fluxurilor de trezorerie ale Societatii la data de 31 decembrie 2012, 2011 si 2010, si pentru anii incheiati la datele respective, si notele aferente acestora care au fost extrase din Situatiile financiare individuale ale Societatii prezentate in alte capitole ale prezentului Prospect. Toate situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeana.

Prezentare generala

Romgaz este cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania, principalele segmente ale activitatii sale fiind: explorarea si productia de gaze, furnizarea de gaze, inmagazinarea de gaze si producerea de electricitate. In 2012, Romgaz a produs 5,66 miliarde m³ de gaze naturale si, conform ANRE, a avut o cota de piata de 50,12% din vanzarile de gaze provenite din productia interna. Societatea a inregistrat, in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, o productie zilnica medie de aproximativ 15,8 milioane m³ de gaze.

In Romania, Romgaz opereaza in prezent 3.257 de sonde de productie a gazelor care exploateaza 147 de zacaminte comerciale si detine 29 de sonde de explorare in noua perimetre continentale de explorare. Conform Raportului D&M, la 30 iunie 2013, Societatea detinea rezerve dovedite nete de 62,1 miliarde m³ (echivalentul a 2.192,4 miliarde ft³) de gaz si rezerve probabile nete de 13,2 miliarde m³ (echivalentul a 464,6 miliarde ft³) de gaz.

Societatea a incheiat, de asemenea, o serie de parteneriate si alte acorduri de operare in comun pentru explorarea si dezvoltarea unor perimetre concesionate, atat in strainatate, cat si in Romania. Societatea detine in Slovacia o cota de participare de 25% in licenta pentru explorarea, dezvoltarea si exploatarea a trei perimetre – Svidnik, Medzilaborce si Snina, si participatii similare detinute si in acordurile de operare in comun aferente incheiate intre parteneri, aferente celor trei perimetre. In Polonia, Societatea detine o cota de participare de 30% intr-un acord de parteneriat privind doua perimetre de explorare: Torzym si Cybinka. In Romania, in zona Moldovei, Societatea are participatii comune in alte doua perimetre – Brodina, in care conform acordului de concesiune detine o cota de participare de 37,5% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Brodina a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Brodina explorare, in care Societatea detine 50% si (ii) Brodina zona de productie, in care Societatea detine 37,5%) si Bacau, in care detine o cota de participare de 40% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Bacau a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Bacau Nord, in care Societatea detine 40% si (ii) Bacau Sud, in care Societatea detine 100%). Societatea are si o serie de acorduri de colaborare cu ExxonMobil, OMV Petrom, Lukoil, Vanco, Amromco si Schlumberger, alaturi de alte contracte de asociere (*joint venture*) pentru explorarea, dezvoltarea sau reabilitarea diverselor perimetre sau facilitati din Romania si din perimetre maritime.

Societatea este, de asemenea, si cel mai mare operator de inmagazinare subterana a gazelor naturale din Romania. Societatea detine si opereaza sase depozite de inmagazinare subterana avand un volum total de lucru de 2,76 miliarde m³ si, potrivit ANRE, in 2012 a avut o cota de piata pentru inmagazinarea subterana a gazelor naturale in Romania de 90%. Societatea este, de asemenea, actionar in alti doi operatori de inmagazinare subterana a gazelor naturale: Depomures S.A. (in care Societatea detine o participatie de 40%) si Amgaz S.A. (in care Societatea detine o participatie de 35% si care opereaza depozitul de inmagazinare subterana Nades-Prod-Seleus cu o capacitate de inmagazinare de 75 milioane m³/ciclu de inmagazinare). Depomures S.A. opereaza depozitul de inmagazinare subterana Targu Mures, avand o capacitate de inmagazinare de 300 milioane m³/ciclu.

La data de 31 ianuarie 2013, Romgaz a preluat CTE Iernut de la Electrocentrale Bucuresti. CTE Iernut are o capacitate instalata de 800MW. In 2012, CTE Iernut a produs 464 GWh. Din capacitatea totala de 800 MW, Societatea estimeaza ca 160 MW din aceasta capacitate vor fi utilizati in medie in 2013.

Societatea a realizat o valoare a EBITDA ajustata de 1,1 miliarde RON in primele sase luni ale anului 2013 (comparativ cu valoarea de 1,2 miliarde RON realizata in primele sase luni ale anului 2012) si venituri de 3,8 miliarde RON, 4,2 miliarde RON si 3,5 miliarde RON in exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 si respectiv 2010.

Principalii factori care pot afecta rezultatele operationale si situatia financiara

Prezentarea expusa in cele ce urmeaza reprezinta o descriere a principalilor factori care afecteaza rezultatele operationale ale Societatii si situatia sa financiara in perioada analizata si care, conform estimarilor Societatii, vor afecta rezultatele operationale si situatia financiara a Societatii si pe viitor. Anumite riscuri si alti factori care pot afecta activitatea Societatii sunt analizati in sectiunea cu titlul „*Factori de Risc*”.

Conditiiile meteorologice

Conditiiile meteorologice influenteaza in mod semnificativ cererea pentru gaze naturale, si ca urmare, performanta financiara si rezultatele operationale ale Societatii vor fi de asemenea afectate de fenomene meteorologice extreme care au loc in fiecare an. Schimbari ale conditiilor meteorologice de la an la an pot influenta cererea de gaze naturale avand in vedere ca noptile mai lungi si vremea mai rece din octombrie pana in martie intr-un anumit an determina o crestere a cererii pentru gaze naturale comparativ cu alti ani si zilele mai lungi si vremea mai calda din aprilie pana in septembrie determina o crestere a cererii de electricitate. In plus, in iernile mai reci, vanzarile de gaze naturale din depozitele de inmagazinare subterane cresc si determina venituri mai mari pentru Societate. Cererea va putea sa varieze de la an la an datorita schimbarilor conditiilor meteorologice.

Preturile gazelor naturale

In Romania, piata gazelor naturale este formata din piata concurentiala si piata reglementata. Piata concurentiala cuprinde tranzactiile comerciale cu gaze naturale pe baza de contracte negociate intre furnizori si intre furnizori si „clientii eligibili” care sunt liberi sa-si aleaga furnizorul. Piata reglementata cuprinde tranzactiile cu gaze naturale realizate in baza contractelor-cadru la preturi reglementate intre furnizori si clientii care nu isi pot alege furnizorul. De asemenea, activitatile de inmagazinare si distributie a gazelor naturale sunt operatiuni care se desfasoara tot pe piata reglementata. Prin urmare, preturile pentru tranzactiile de gaze naturale pe piata concurentiala cu clientii eligibili sunt determinate in mod liber, pe baza cererii si ofertei, in timp ce preturile pentru vanzarea de gaze naturale si tarifele de inmagazinare si distributie a gazelor naturale pe piata reglementata sunt stabilite de ANRE. A se vedea, de asemenea, si sectiunea „*Aspecte de reglementare – Industria gazelor naturale – Furnizarea gazelor naturale*”.

Preturile gazelor naturale practicate de Societate sunt influentate de volum, preturile de pe pietele internationale, de perioada de timp dintre cumparare si vanzare si de calendarul de aliniere a preturilor.

Fluctuatiile volumelor si preturilor pe pietele internationale, care la randul lor cauzeaza fluctuatii asupra preturilor gazelor naturale in perioadele urmatoare, ar putea avea un impact semnificativ asupra rezultatelor operationale raportate de Societate.

Tabelul de mai jos ilustreaza preturile medii de vanzare practicate de Societate la gazele naturale din productia interna (fara gazele provenite din asocieri, excluzand serviciile de inmagazinare, accizele si TVA) pentru perioada celor sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013 si 2012 si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010:

	Incepand cu data de 30 iunie 2013		Incepand cu data de 30 iunie 2012		La data de 31 decembrie 2012		La data de 31 decembrie 2011		La data de 31 decembrie 2010	
	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC	LEI/ MMC
Pretul mediu al gazelor naturale din productie interna										
Furnizori.....	1.841	506	2.032	472	3.675	475	3.654	461	3.857	416
Clienti directi	869	513	825	481	1.575	480	1.634	470	1.847	427
Pretul mediu total al gazelor naturale din productie interna.....	2.710	509	2.857	475	5.251	477	5.288	464	5.704	420

Tabelul de mai jos ilustreaza preturile medii de vanzare practicate de Societate la gazele naturale din import (excluzand serviciile de inmagazinare, accizele si TVA) pentru perioada celor sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013 si 2012 si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010:

	Incepan­d cu data de 30 iunie 2013	Incepan­d cu data de 31 decembrie		
	2013	2012	2011	2010
	<i>(thousands)</i>			
Pretul mediu al gazelor naturale din import				
Cantitatea livrata (MMC).....	214	606	1.018	680
Costul gazelor naturale livrate (RON/MMC).....	1.382	1.482	1.150	1.039
Pretul mediu total al gazelor naturale din import (RON/MMC).....	1.476	1.729	1.324	1.136

Productia

Societatea este in masura sa vanda toate gazele naturale pe care le produce. Prin urmare, rezultatele operationale ale Societatii vor fi influentate semnificativ de volumele totale de productie. In perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2012, Societatea a produs 2,86 miliarde m³ si, respectiv, 2,89 miliarde m³, iar in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010, Societatea a inregistrat o productie de 5,66 miliarde m³, 5,64 miliarde m³ si, respectiv, de 5,70 miliarde m³.

Volumele de gaze naturale produse si care se anticipeaza a fi produse in baza activelor Societatii presupun o componenta de incertitudine. Productia de gaze naturale implica riscuri operationale ridicate precum si alte tipuri de riscuri, pe care chiar si experienta, informatiile si expertiza Societatii insotite de o evaluare atenta nu le pot elimina in totalitate. In plus, productia la sonde poate scadea din diverse consideratii de natura geologica sau din alte motive si, in anumite momente, poate fi necesara oprirea totala a productiei din ratiuni de ordin geologic sau din alte consideratii operationale sau tehnologice.

Deciziile privind activitatea de productie a Societatii pot fi influentate si de o serie de factori comerciali, cum ar fi preturile gazelor naturale. Scaderea preturilor gazelor naturale poate reduce cantitatea de gaze naturale pe care Societatea sau operatorii perimetrelor de exploatare in care Societatea detine drepturi de participare o pot produce in conditii de eficienta economica, ceea ce poate avea drept rezultat o scadere a volumelor de productie.

Toti acesti factori ar putea conduce la situatii in care Societatea s-ar putea confrunta cu fluctuatii de la o perioada la alta ale volumelor de productie de gaze naturale si energie electrica, avand consecinte asupra veniturilor si profitului operational inregistrat de Societate in perioadele vizate.

Impactul crizei financiare mondiale si actuala situatie a pietei financiare

Situatia financiara a Societatii si rezultatele sale operationale sunt semnificativ influentate de conditiile economice generale, in special, de soliditatea economiei romanesti. A se vedea in acest sens sectiunea „*Factori de Risc — Riscuri privind Romania — Instabilitatea politica si economica ar putea afecta de o maniera negativa valoarea investitiilor din Romania precum si valoarea Valorilor Mobiliare*”.

Romania s-a confruntat recent cu o contractie a economiei sale si a intampinat, de asemenea, si alte efecte economice si financiare nefavorabile ca urmare a crizei financiare mondiale, inclusiv o corectie a sectorului imobiliar si acces limitat la pietele internationale de capital, urmate de o reluare moderata a ritmului de crestere incepand din anul 2011. De exemplu, PIB a inregistrat o scadere de 1,1% in 2010 comparativ cu 2009 si de 6,6% in 2009 fata de anul 2008, inainte de a urca cu 2,2% in 2011 in comparatie cu 2010, cu 0,2% in 2012 fata de 2011 si cu 2,2% in primul semestru al anului 2013 raportat la primul semestru al anului 2012. Drept consecinta a acestor aspecte precum si a altor presiuni rezultate in urma crizei economice globale, Romania a inregistrat deficite bugetare de 2,5%, 4,3% si 6,4% din PIB in 2012, 2011 si, respectiv, 2010.

Prin urmare, venitul Societatii a crescut cu 20,0% din 2010 pana in 2011 si a scazut usor (datorita altor factori) cu 8,5% din 2011 pana in 2012 si 13,3% din primul semestru al anului 2013 raportat la primul semestru al anului 2012. De asemenea, profitul net al Societatii a crescut cu 244,8% din 2010 pana in 2011 si a scazut cu 5,8% din 2011 pana in 2012 si a scazut cu 21,9% din primul semestru al anului 2013 raportat la primul semestru al anului 2012.

Deși corelția nu este precisă, evenimentele economice la nivel global sau din România pot afecta semnificativ activitatea, rezultatele operaționale și perspectivele Societății.

Impozite și redevențe

Societatea se supune în principal sistemului fiscal românesc având obligația de a plăti Guvernului României impozit pe profit și dividende, accize, TVA, impozite și taxe locale și impozite pe clădiri și terenuri. În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2013, Societatea a înregistrat o cheltuială cu impozitul pe profit de 103,2 milioane RON comparativ cu 156,6 milioane RON, aferentă perioadei corespunzătoare a anului 2012. În 2012, cheltuiala Societății cu impozitul pe profit s-a situat la valoarea de 276,5 milioane RON comparativ cu 154,8 milioane RON în 2011 și 177,7 milioane RON în 2010.

În baza Ordonanței Guvernului nr. 7 din data de 23 ianuarie 2013, un „impozit asupra veniturilor suplimentare” (*windfall profit tax*) a fost adoptat cu privire la veniturile suplimentare obținute de producătorii de gaze naturale ca urmare a dereglementării prețurilor din sectorul gazelor naturale „până la data de 31 decembrie 2014, inclusiv”. Impozitul este calculat (pe baza următoarei formule: venitul suplimentar minus redevența aferentă venitului suplimentar minus capex, dar nu mai mult de 30% din venitul suplimentar, multiplicând rezultatul cu 0,6) și plătit lunar, până la data de 25 a lunii următoare celei pentru care se datorează impozitul.

Societatea plătește către bugetul de stat o redevență între 3,5% și 13% din valoarea producției brute extrase. A se vedea, de asemenea, secțiunea „Aspecte de reglementare – Industria gazelor naturale – Producția de gaz”. Nivelul mediu al redevențelor plătite a fost de aproximativ 7% în 2012.

Valoarea redevențelor se calculează prin multiplicarea prețului, volumului de producție și a procentului stabilit de ANRE. Tabelul de mai jos menționează valoarea redevențelor pentru anii încheiați la 31 decembrie.

	Sfârșitul exercitiului financiar		
	2012	2011	2010
	<i>(milioane RON)</i>		
Redevența petroliera			
Redevențe (producția Societății)	196,8	196,6	202,3
Redevențe (asocieri în participatiune)	8,2	8,4	7,2
Redevențe (înmagazinare)	7,3	10,3	8,6
Total redevențe	212,3	215,3	218,1

Au existat speculații în presa privind faptul că Guvernul ar putea crește valoarea redevenței privind gazele naturale produse în baza oricărui contract nou de concesiune încheiat începând cu 1 ianuarie 2014 până la 25% - 40%.

În prezent Societatea plătește 3% din venitul brut din activitatea de înmagazinare a gazelor naturale. Redevențele cu privire la activitățile de înmagazinare pot crește de asemenea în scurt timp. Orice modificări ale ratelor de impozitare asupra veniturilor Societăților sau ale regimului fiscal din România ar putea avea un impact semnificativ asupra rezultatelor operaționale ale Societății. A se vedea secțiunea „Factori de Risc – Riscuri privind activitatea și domeniul industrial al Societății— Societatea este expusă modificărilor care afectează regimul fiscal și redevențele aplicabile operațiunilor sale”.

Societatea virează la bugetul de stat acciza aferentă gazelor naturale consumate în procesul tehnologic (stații de comprimare, stații de uscare, motoare, etc.). Acciza pentru anul 2012 a fost în suma de 34,9 milioane lei, pentru 2011 în suma de 33,1 milioane lei și pentru 2010 în suma de 36,6 milioane lei.

Achiziții și depreciere

Achizițiile pot avea un efect semnificativ asupra rezultatelor operaționale ale Societății atât în ceea ce privește veniturile cât și costurile. În plus, în anumite circumstanțe, regimul contabil aplicabil unei achiziții poate avea drept rezultat recunoașterea în contabilitate a castigurilor sau pierderilor în legătură cu achiziția de active corporale sau necorporale. Mai mult, în unele cazuri, deprecierea bunurilor corporale sau necorporale achiziționate poate fi necesară în perioade ulterioare dacă premisele referitoare la rezultate viitoare avute în vedere la data achiziției se dovedesc a fi fost incorecte.

În februarie 2013, Societatea și-a extins activitatea prin achiziția CTE Iernut, operată de Sucursala de Producție de Energie Electrică Iernut deținută de Societate. CTE Iernut a fost transferată de la Electrocentrale București

la Societate in schimbul stingerii datoriei Electrocentrale Bucuresti catre Societate in cuantum de 653 milioane RON datorate incapacitatii de plata a Electrocentrale Bucuresti catre Societate a sumelor datorate pentru gazele naturale furnizate catre Electrocentrale Bucuresti. Societatea a recunoscut in contabilitate acest activ la valoarea 3,2 milioane lei. In plus, Societatea a realizat investitii de modernizare a unitatii in valoare de 43,1 milioane RON.

Evolutii recente

Productia de gaze in lunile iulie, august si septembrie 2013 a fost de 430,3 milioane m³, 445,2 milioane m³ si 459,912 milioane m³, insumand 1.335,5 milioane m³ pentru trimestrul trei din 2013, ceea ce reprezinta o crestere cu 24,21 milioane m³ fata de trimestrul trei din 2012.

Volumele de gaze vandute din productia interna si asocieri pentru lunile iulie si august au fost de 311,5 milioane m³ la un pret mediu de vanzare de 556,8RON/1.000 m³ si 258,9 milioane m³ la un pret mediu de vanzare de 568,5RON/1.000 m³, preturile fiind in concordanta cu programul de liberalizare al Guvernului. Pretul mediu de vanzare la care Societatea a livrat gaz din productia interna si asocieri in iulie 2013 a crescut cu 16,1% fata de luna iulie 2012 si pretul mediu de vanzare la care Societatea a livrat gaz din productia interna si asocieri in august 2013 a crescut cu 18,6% fata de luna august 2012.

In perioada de dupa 30 iunie 2013 creantele corespunzatoare vanzarilor de gaze si servicii catre anumiti clienti ai Societatii au devenit restante. Provizioanele suplimentare pentru creantele restante, care vor fi inregistrate in situatiile financiare pregatite conform IFRS pentru perioada incheiata la data de 30 septembrie 2013, sunt estimate la 68,2 milioane RON.

Rezultatele operationale

Tabelul de mai jos prezinta situatia individuala a rezultatului global al veniturilor Societatii aferenta perioadelor de sase luni care se incheie la data de 30 iunie 2013 si, respectiv, la data de 30 iunie 2012 si exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010. Informatiile financiare referitoare la perioadele de sase luni care se incheie la 30 iunie 2013 si la 30 iunie 2012 si la exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 au fost extrase, fara a fi modificate semnificativ, din situatiile financiare individuale ale Societatii incluse in prezentul Prospect.

	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiate la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(situatie neauditata)</i>		<i>(mii RON)</i>	<i>(situatie auditata)</i>	
Venituri.....	1.901.139	2.192.193	3.837.941	4.195.477	3.497.461
Costul marfurilor vandute	(302.048)	(591.965)	(904.580)	(1.168.545)	(715.785)
Venituri din investitii	59.003	78.517	148.326	106.797	94.287
Alte castiguri si pierderi	32.418	(14.895)	(49.806)	76.596	(36.646)
Variatia stocurilor de produse finite si productie in curs de executie	33.055	12.429	110.852	80.545	80.007
Materii prime si consumabile utilizate	(56.976)	(61.382)	(118.364)	(131.475)	(125.868)
Cheltuieli cu deprecierea, amortizarea si pierderile de valoare.....	(449.043)	(324.874)	(606.114)	(703.384)	(840.006)
Cheltuieli cu beneficiile acordate salariatilor ...	(244.607)	(225.095)	(503.044)	(478.322)	(477.755)
Cheltuieli de finantare	(15.230)	(26.850)	(24.233)	(24.705)	(27.463)
Cheltuieli de explorare	(17.453)	(15.359)	(193.304)	(186.868)	(126.209)
Cheltuieli generale, comerciale si administrative	(240.927)	(168.827)	(435.705)	(505.728)	(906.189)
Alte venituri	26.285	99.721	133.672	82.074	106.372
Profitul inainte de impozitare	725.616	953.613	1.395.641	1.342.462	522.206
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(103.231)	(156.579)	(276.462)	(154.767)	(177.739)
Profitul anual	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467
Nr. mediu de actiuni.....	38.542.240	38.303.838	38.303.838	38.303.838	38.303.838
Castig pe actiune.....	0,0161	0,0208	0,0292	0,0310	0,0090
Profitul total anual consolidat.....	622.385	797.034	1.119.179	1.187.695	344.467

Venituri

Veniturile Societatii provin din activitatea de vanzare de gaze naturale, servicii de inmagazinare subterana a gazelor naturale si energie electrica. Veniturile din vanzarea de gaze sunt recunoscute la data la care gazele naturale vandute sunt masurate si livrate prin sistemele de masura dintre Societate si sistemul national de transport. Cu privire la vanzarile de gaze naturale, acest transfer intervine de obicei la momentul sau imediat inainte de momentul la care gazele naturale produse si/sau vandute de Societate ajung in sistemul de transport/distributie a gazelor naturale din Romania. Veniturile din vanzarea de gaze sunt recunoscute atunci cand toate conditiile urmatoare sunt indeplinite: Societatea a transferat cumparatorului riscul semnificativ si beneficiile aferente detinerii dreptului de proprietate asupra bunurilor respective, Societatea nemaiastrand nici implicare manageriala continua asociata, de regula, unui proprietar si nemaideținand nici controlul efectiv asupra bunurilor vandute; valoarea veniturilor poate fi evaluata in mod sigur; cel mai probabil, beneficiile economice asociate tranzactiei vor reveni entitatii; si costurile suferite sau care vor fi suferite in legatura cu tranzactia pot fi evaluate in mod sigur. Veniturile se evalueaza la valoarea corecta a pretului primit sau care urmeaza a fi primit si reprezinta creante pentru productia de gaze naturale livrata in cursul obisnuit al activitatii, excluzand accizele.

Pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, Societatea a inregistrat venituri in valoare de 1,9 miliarde RON comparativ cu 2,2 miliarde RON obtinute in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2012. In perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, Societatea a vandut 2,7 miliarde m³ de gaze naturale din productia proprie la un pret mediu de 508,3 RON/1.000 m³ si a importat 214,7 milioane m³ de gaze naturale la un pret mediu de 1.493,1 RON/1.000 m³.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, Societatea a generat venituri de 3,8 miliarde RON comparativ cu veniturile de 4,2 miliarde RON din 2011 si de 3,5 miliarde RON din 2010. In 2012 Societatea a vandut 5,3 miliarde m³ de gaze naturale din productia proprie la un pret mediu de 476,6 RON/ 1000 m³ si a importat 605,8 milioane m³ de gaze naturale la un pret mediu de 501,8 USD/ 1.000 m³. A se vedea sectiunea „Activitatea Societatii – Furnizarea de gaze naturale”.

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, veniturile pentru segmentul de productie (vanzari gaze naturale) au fost de 3,6 miliarde RON si pentru inmagazinare, de 245 milioane RON, fata de 3,8 miliarde RON pentru segmentul productie si de 344,6 milioane RON pentru inmagazinare in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 si de 3,2 miliarde RON pentru segmentul productie si de 295,9 milioane RON pentru inmagazinare in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010.

Costul marfurilor vandute

Pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, costul marfurilor vandute a scazut cu 49% la 302,0 milioane RON comparativ cu 592,0 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012 ca urmare a unei scaderi a vanzarilor de gaze naturale importate.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costul marfurilor vandute a scazut cu 22,6% la 904,6 milioane RON comparativ cu o crestere de 452,8 milioane RON la 1,17 miliarde RON in 2011 de la 715,8 milioane RON in 2010. Scaderea din 2012 s-a datorat, in principal, vanzarii unui volum ridicat de gaze naturale importate achizitionate in anii anteriori la preturi mai scazute.

Venituri din activitatile de investitii

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013, venitul din activitatea de investitii a scazut cu 24,8% la 59,0 milioane RON, comparativ cu 78,5 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012 ca urmare a scaderii veniturilor din dobanzi. Scaderea venitului din activitatea de investitii a fost rezultatul scaderii valorii medii a depozitelor in numerar si a ratelor dobanzii obtinute de Societate cu privire la aceste depozite. Dobanda medie la depozitele bancare ale Societatii si la obligatiunile suverane in primele sase luni ale anului 2013 a fost de 4,7% si, respectiv, de 4,3%.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, venitul din investitii a crescut cu 38,9% la 148,3 milioane RON comparativ cu o crestere de 12,5 milioane RON la 106,8 milioane RON in 2011 de la 94,3 milioane RON in 2010. Acest fapt s-a datorat, in principal, unei cresteri semnificative a depozitelor medii in numerar si a ratelor primite in 2012 comparativ cu anul 2011 si, respectiv, unei cresteri mici a depozitelor in 2011 raportat la situatia anului 2010.

Alte castiguri si pierderi

Pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, alte castiguri au crescut cu 47,3 milioane RON la valoarea de 32,4 milioane RON, comparativ cu o pierdere de 14,9 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012, drept consecinta a reactivarii creantelor fata de SC Termoelectrica S.A. („Termoelectrica”),

care au fost anterior sterse din contabilitate. Reactivarea a rezultat ca urmare a tranzactiei incheiate intre Romgaz si Electrocentrale Bucuresti privind preluarea CTE Iernut, care a dus la stingerea creantelor in afara bilantului.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, pierderile s-au situat la 49,8 milioane RON, in comparatie cu castigurile care au fost in cuantum de 76,6 milioane RON in 2011 si cu pierderile de 36,6 milioane RON in 2010. Pierderile din 2012 si 2010 au fost determinate in principal de o stergere de creante din contabilitate. Castigurile inregistrate in 2011 au fost, in principal, determinate de o anulare a provizioanelor/rezervelor constituite pentru stergerea din contabilitate a creantelor care au fost inregistrate in perioadele anterioare.

Materiile prime si consumabilele utilizate

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013, materiile prime si consumabilele utilizate au scazut cu 7,2 % la 57,0 milioane RON, comparativ cu 61,4 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012. Scaderea cheltuielilor cu materiile prime si consumabilele s-a datorat in esenta unei scaderi marginale a productiei de gaze naturale si a modernizarilor tehnologice efectuate in anii precedenti care, la randul lor, au condus la scaderi ale costului cu piesele de schimb si ale costului combustibilului consumat.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, materiile prime si consumabilele utilizate au scazut cu 10,0% la 118,4 milioane RON de la 131,5 milioane RON in 2011. Scaderea a fost, in principal, rezultatul imbunatatirii performantelor statiilor de comprimare realizate in perioadele anterioare.

In 2011, valoarea materiilor prime si a consumabilelor utilizate a crescut cu 5,6 milioane RON sau cu 4,5%, la 131,5 milioane RON comparativ cu 125,9 milioane RON cat s-a inregistrat in 2010. Aceasta crestere a reflectat, rezultatele initiale ale unui mare numar de imbunatatiri realizate in anul 2011 la statiile de comprimare.

Cheltuielile cu deprecierea, amortizarea si pierderile de valoare

Pentru activele corporale implicate direct in activitatea de productie (adica active referitoare la activitatea de extractie a gazelor naturale), Societatea utilizeaza metoda de depreciere avand la baza unitatea de productie pentru a reflecta in situatia veniturilor o cheltuiala proportionala cu venitul realizat din vanzarea productiei obtinute din rezervele totale de gaze naturale certificate la inceputul perioadei. Potrivit acestei metode, valoarea fiecarei sonde de productie este depreciata in conformitate cu raportul dintre cantitatea de gaze naturale extrasa in perioada comparata cu rezerva de gaze naturale certificata la inceputul perioadei. Rezervele de gaze au fost actualizate anual incepand cu anul 2011 (anterior, rezervele de gaze naturale erau actualizate la un interval de cinci ani) in baza unei evaluari interne aprobate de ANRM. Pentru activele corporale implicate indirect in activitatea de productie, deprecierea se calculeaza in baza metodei liniare de amortizare pe durata estimata de viata estimate de viata utila a activelor.

In cele sase luni incheiate la 30 iunie 2013, cheltuielile cu deprecierea, amortizarea si pierderile de valoare au crescut cu 124,2 milioane RON, sau 38,2% la 449,0 milioane RON fata de 324,9 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012, in principal ca urmare a preluarii CTE Iernut si a constituirii unui provizion de depreciere pentru anumite mijloace fixe, in valoare totala de 37,3 milioane RON.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, cheltuielile cu deprecierea, amortizarea si pierderile de valoare au inregistrat o scadere de 97,3 milioane RON sau de 13,8% la 606,1 milioane RON de la 703,4 milioane RON in 2011, fapt datorat, in esenta, unei scaderi a productiei de gaze (astfel cum este mentionat mai sus deprecierea este calculata bazandu-se in parte pe nivelurile de productie) si a anularii deprecierei pentru anumite mijloace fixe inregistrate in perioadele anterioare.

In 2011, cheltuielile cu deprecierea, amortizarea si pierderile de valoare au scazut cu 136,6 milioane RON sau cu 16,3% la valoarea de 703,4 milioane RON de la 840,0 milioane RON in 2010, in principal ca efect, al scaderii productiei de gaze naturale.

Cheltuieli cu salariile, taxele si contributiile sociale aferente salariatilor

Pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, cheltuielile cu salariile au crescut la 244,6 milioane RON comparativ cu 225,1 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2012, in esenta, ca urmare a cresterii numarului de salariati ca urmare a preluarii CTE Iernut la data de 31 ianuarie 2013, ceea ce a determinat cresterea cheltuielilor cu taxele si contributiile sociale aferente salariatilor, suportate de Societate.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuielile cu salariile au crescut cu 5,2% la 503,0 milioane RON comparativ cu o crestere de 0,57 milioane RON la 478,3 milioane RON in 2011 de la 477,8 milioane RON in 2010. Cresterea din anul 2012 fata de anul 2011 s-a datorat, in principal, cresterii in valoare

datorita unei cresteri a ajustarilor ratei de inflatie in contractele de munca precum si a cresterii numarului de salariatii.

Costuri de finantare

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013, costurile de finantare au scazut la 15,2 milioane RON, raportat la 26,9 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012 ca urmare a efectului trecerii timpului asupra provizionului de dezafectare si al rambursarii integrale a imprumutului acordat de Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare („**BIRD**”), ultima rata fiind achitata in luna octombrie a anului 2012.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costurile de finantare au scazut cu 1,9% la 24,2 milioane RON in comparatie cu 24,7 milioane RON in 2011, ceea ce a reprezentat o scadere de 2,8 milioane RON de la 27,5 milioane RON in 2010. Scaderile din ambele perioade s-au datorat, in esenta, efectului trecerii timpului asupra provizionului de dezafectare a unor mijloace fixe.

Cheltuieli cu operatiunile de explorare

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013, cheltuielile de explorare au crescut la 17,5 milioane RON de la 15,4 milioane RON conform situatiei din cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012 ca rezultat al cresterii sumei cheltuite pentru abandonarea sondelor.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuielile cu operatiunile de explorare au crescut cu 6,4 milioane RON la 193,3 milioane RON de la 186,9 milioane RON. In 2011 cheltuielile cu operatiunile de explorare au crescut cu 60,7 milioane RON la 186,9 milioane RON de la 126,2 milioane RON in 2010. Fiecare astfel de crestere de la an la an a fost, in principal, efectul cresterilor anuale a costurilor aferente activitatii de foraj a unor sonde care nu au confirmat existenta unor resurse de gaze naturale.

Alte cheltuieli

Tabelul de mai jos prezinta informatiile referitoare la componentele altor cheltuieli pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 si pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2013 si, respectiv, la 30 iunie 2012:

	Perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie		Exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010 ⁽¹⁾
	<i>(situatie neauditata)</i>		<i>(situatie auditata)</i>		
			<i>(mii RON)</i>		
Energie electrica	58.605	40.565	107.082	86.876	80.151
Cheltuieli de protocol si publicitate	66	183	486	4.374	4.495
Cheltuieli de logistica	1.531	9.241	15.776	19.124	23.512
Taxe si impozite.....	170.219	130.143	260.074	260.801	267.459
Comisioane bancare si alte taxe similare	1.186	129	711	1.078	1.139
Cheltuieli cu asigurarea.....	1.101	1.560	3.406	4.531	5.240
Despagubiri, amenzi si penalitati	613	30	61	6.167	2.785
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli.....	7.010	(23.867)	(7.037)	(11.336)	3.028
Alte cheltuieli din exploatare	596	10.843	55.146	134.113	518.380
Total	240.927	168.827	435.705	505.728	906.189

⁽¹⁾ In anul 2010, Societatea a inregistrat o cheltuiala in valoare de 400 milioane RON reprezentand o donatie catre Statul Roman efectuata conform aprobarii Actionarilor si in baza Ordonantei de Guvern nr. 18/2010 care permitea Societatii sa doneze o suma de pana la 400 milioane RON.

Pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013, alte cheltuieli au crescut cu 72,1 milioane RON la 240,9 milioane RON comparativ cu 168,8 milioane RON din perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2012, in esenta, ca urmare a cresterii tarifelor platite pentru energia electrica si a cresterii valorii accizelor si redeventelor pentru gaze naturale.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, alte cheltuieli generale au scazut cu 13,8 % sau cu 70,0 milioane RON la 435,7 milioane RON de la 505,7 milioane RON in 2011, in principal, datorita unei scaderi a costului aferent activitatilor de interventie la sonde si a serviciilor furnizate de terti.

In 2011, alte cheltuieli au scazut la valoarea de 505,7 milioane RON de la 906,2 milioane RON in 2010, in principal, ca urmare a unei donatii in valoare de 400 milioane RON acordate in 2010 statului roman. A se vedea sectiunea „Factori de risc – Riscuri privind activitatea si domeniul industrial al Societatii - Guvernul Romaniei va continua sa aiba o influenta semnificativa asupra Societatii ulterior Ofertei, fiind posibil ca interesele acestuia sa nu corespunda intereselor celorlalti actionari ai Societatii ”.

Alte venituri

Pentru cele sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013, valoarea altor venituri a scazut la 26,3 milioane RON de la 99,7 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012 ca urmare a inregistrarii in 2012 a unor penalitati si dobanzi suportate de clientii Societatii in ceea ce priveste platile restante la achizitiile de gaze naturale.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, valoarea altor venituri a crescut cu 51,6 milioane RON la 133,7 milioane RON de la 82,1 milioane RON in principal ca urmare a cresterii penalitatilor suportate de clienti cu privire la platile restante si cresterii valorii creantelor Termoelectrica ca urmare a unei cresteri a ratei inflatiei. In 2011, valoarea altor venituri a scazut cu 24,3 milioane RON de la 106,4 milioane RON cat s-a inregistrat in 2010. Acest fapt a fost rezultatul principal al inregistrarii unei valori mai reduse a penalitatilor suportate de clienti pentru platile restante comparativ cu anul 2010.

Cheltuieli cu impozitele pe profit

Pentru cele sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013, Societatea a avut cheltuieli cu impozitul pe profit in cuantum de 103,2 milioane RON, comparativ cu cheltuiala cu impozitele de 156,6 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012 in principal ca urmare a unor venituri mai ridicate din impozitul amanat in primele sase luni ale anului 2013 comparativ cu aceeaasi perioada a anului 2012 si a scaderii din prima jumatate a anului 2013 a impozitului pe profit.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, Societatea a inregistrat o cheltuiala cu impozitele de 276,5 milioane RON comparativ cu 154,8 milioane RON in 2011 si o cheltuiala cu impozitele de 177,7 milioane RON in 2010. Cresterea cheltuielii cu impozitele in 2012 este, in principal, rezultatul descresterii cheltuielilor cu impozitul amanat din aceasta perioada. Scaderea cheltuielii cu impozitele in 2011 este legata, in principal, de un nivel mai ridicat al impozitului pe profit amanat si un impozit pe profit curent mai ridicat care au devenit aplicabile in 2011 comparativ cu 2010.

Profitul aferent perioadei

Ca urmare a celor mentionate mai sus, in primele sase luni ale anului 2013, profitul Societatii aferent perioadei a scazut cu 174,6 milioane RON, sau cu 21,9%, pana la 622,4 milioane RON comparativ cu valoarea de 797,0 milioane RON inregistrata in primele sase luni ale anului 2012.

In anul 2012, profitul anual inregistrat de Societate a scazut cu 68,5 milioane RON sau cu 5,8%, la 1.119,2 milioane RON de la 1.187,7 milioane RON in 2011, si in 2011 profitul Societatii a crescut cu 843,2 milioane RON sau cu 244,8%, la 1.187,7 milioane RON de la 344,5 milioane RON in 2010.

Nivelul de lichiditate si resursele de capital

Cerintele de lichiditate ale Societatii sunt, in principal, determinate de cerintele privind capitalul sau circulant si cheltuielile de capital. Obligatiile Societatii privind aceste cerinte sunt indeplinite datorita numerarului generat din operatiuni si faptului ca in general Societatea beneficiaza de un nivel extrem de scazut al indatorarii.

Fluxurile de numerar

Tabelul de mai jos constituie un rezumat al informatiilor privind fluxul de numerar al Societatii aferent perioadelor de sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013 si, respectiv, 30 iunie 2012 si exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010:

	Perioada de 6 luni incheiata la data de		Exercitiul financiar incheiat la data de		
	30 iunie		31 decembrie		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(situatie neauditata)</i>		<i>(situatie auditata)</i>		
	<i>(mii RON)</i>				
Numerar net generat de activitati de exploatare	1.195.084	635.663	1.451.654	2.774.156	1.203.073

Numerar net generat/(utilizat)in activitati de investitie	154.449	387.229	(196.221)	(1.440.760)	(805.210)
Numerar net utilizat in activitati de finantare	(1.060.115)	(941.496)	(944.752)	(713.082)	(590.351)
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	289.418	81.396	310.681	620.314	(192.488)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar	1.739.330	1.428.649	1.428.649	808.335	1.000.823
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar	2.028.748	1.510.045	1.739.330	1.428.649	808.335

Numerar net generat de activitati de exploatare

Pentru cele sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013, valoarea numerarului net generat de activitati de exploatare a fost de 1,2 miliarde RON in comparatie cu 635,7 milioane RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2012, fiind determinata de vanzarea de stocuri de gaze naturale si de scaderea nivelului creantelor si datoriilor, care la randul ei a fost rezultatul unei modificari a politicii in baza careia Societatea a adoptat niveluri scazute a platilor in avans. Incasarea in avans pentru gazele naturale nelivrate inca a dus la cresterea datoriilor in perioadele anterioare.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, valoarea numerarului net generat de activitati de exploatare a fost de 1,5 miliarde RON fata de valoarea generata de 2,8 miliarde RON in 2011 si de 1,2 miliarde RON in 2010. Scaderea fluxului de numerar net generat in 2012 comparativ cu 2011 a reflectat o scadere a valorii datoriilor si creantelor si o crestere a stocurilor de gaze naturale. Societatea si-a ajustat soldul creantelor si a inregistrat provizioane pentru creante neperformante suplimentare in 2012 in valoare de 115,3 milioane RON pentru a reflecta compensarea creantelor Electrocentrale Bucuresti cu transferul CTE Iernut catre Societate.

Cresterea numerarului net generat din activitati operationale in 2011 comparativ cu 2010 este rezultatul, in principal, al unei cresteri a valorii datoriilor si a al unei cresteri a creantelor si al unei scaderi a stocurilor de gaze naturale.

Numerar net generat de activitatile de investitii

In cele sase luni incheiate la 30 iunie 2013, Societatea a generat 154,4 milioane RON din fondurile proprii din activitatile de investitii, comparativ cu 387,2 milioane RON in perioada corespunzatoare din 2012, care s-a datorat in principal achizitiei de bunuri utilizate in activitatile de explorare si al unei scaderi a valorii obligatiunilor Guvernamentale pe termen lung (*i.e.* obligatiuni cu scadenta mai mare de trei luni) de catre Societate.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, Societatea a folosit 196,2 milioane RON din fondurile proprii din activitatile de investitii, care s-a datorat in principal achizitiei de bunuri utilizate in activitatile de explorare si scaderea valorii obligatiunilor guvernamentale pe termen lung.

In 2011, Societatea a utilizat 1,4 miliarde RON din fondurile proprii in activitatile de investitii, constand, in esenta, din achizitia de obligatiuni guvernamentale si achizitia de bunuri utilizate in activitatile de explorare. In 2010, valoarea numerarului net utilizat in activitatile de investitii a fost de 805,2 milioane RON din fondurile proprii, incluzand, in principal, achizitia de bunuri utilizate in activitatile de explorare si o crestere a valorii obligatiunilor guvernamentale pe termen lung detinute.

O descriere mai detaliata a cheltuielilor de capital recente inregistrate de Societate este inclusa in sectiunea „Cheltuieli de capital” prezentata in cele ce urmeaza.

Numerar net utilizat in activitatile de finantare

Pentru cele sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013, numerarul net utilizat in activitatile de finantare a fost de 1,1 miliarde RON, comparativ cu 941,5 milioane RON in perioada corespunzatoare din 2012, in principal ca efect al platii unor dividende mai mari catre actionari.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, numerarul net utilizat in activitatile de finantare a fost de 944,8 milioane RON, reflectand, in principal, plata dividendelor catre actionari in cuantum de 938 milioane RON si rambursarea imprumutului acordat de BIRD in valoare de 6,7 milioane RON.

In 2011, numerarul net utilizat in activitatile de finantare a fost de 713,1 milioane RON si a inclus dividendele platite catre actionari in suma de 707 milioane RON si rambursarea imprumutului acordat de BIRD in valoare de 6,3 milioane RON.

In 2010, numerarul net utilizat in activitatile de finantare a fost de 590,4 milioane RON si a inclus dividendele platite catre actionari in suma de 586 milioane RON si rambursarea imprumutului acordat de BIRD in valoare de 4,5 milioane RON.

Nivelul indatorarii

La data de 2 octombrie 2001, Societatea a primit un imprumut din partea BIRD in valoare de 17,9 milioane dolari SUA ca parte a unui imprumut mai mare in cuantum de 175,6 milioane dolari SUA acordat Statului Roman in cadrul Proiectului de Reabilitare a Sectorului Petrolier. Transele semi-anuale ale imprumutului au fost platite Ministerului Finantelor Publice inainte de data fiecarei plati catre BIRD. Societatea a rambursat integral imprumutul in luna octombrie 2012.

La data de 30 septembrie 2013, Societatea nu avea datorii.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital ale Societatii pentru operatiunile de explorare, productie, inmagazinare si activitati aferente pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 au fost de aproximativ 519 milioane RON, 609 milioane RON si respectiv 810 milioane RON. Cheltuielile de capital aferente acestei perioade analizate se refera, in principal, la activitati de cercetare si explorare, inclusiv studii seismice 3D si 2D, sonde de foraj si lucrari de productie experimentala aferente sondelor, operatiuni de exploatare a zacamintelor si de instalatii de inmagazinare subterana, modernizarea instalatiilor si a echipamentelor existente si imbunatatirea si protectia mediului.

Cheltuielile de capital avand ca scop principal extinderea activitatilor de explorare si dezvoltare si imbunatatirea recuperarii privind sondele productive sunt estimate sa creasca de la 732,6 milioane RON in 2013 pana la 966,4 milioane RON in 2014 si 1.098,9 milioane RON in 2015.

Obligatii contractuale si datorii contingente

Tabelul de mai jos prezinta valoarea obligatiilor contractuale si a angajamentelor Societatii la data de 30 iunie 2013 si la data de 31 decembrie 2012. Toate obligatiile si angajamentele contractuale ale Societatii sunt pe termen mai scurt de un an.

	<u>La data de 30 iunie 2013</u>	<u>La data de 31 decembrie 2012</u>
	<i>(mii RON)</i>	
Angajamente privind achizitia de gaz din import	135.372	283.642
Angajamente de capital.....	89.544	27.888
Alte angajamente	2.412	2.812
Valoarea totala a obligatiilor contractuale...	<u>227.328</u>	<u>314.342</u>

Societatea nu a inregistrat niciun fel de pasive extrabilantiere sau alte aranjamente.

Capitalul Circulant

Societatea considera ca dispune de suficient capital circulant necesar cerintelor actuale, adica pentru, cel putin, urmatoarele 12 luni de la data acestui Prospect.

Dezvaluri de informatii calitative si cantitative privind riscul de piata

Membrii Consiliului de Administratie incearca sa monitorizeze si sa gestioneze riscurile de piata si riscul de credit cu privire la operatiunile Societatii, care includ pretul marfurilor, cursul de schimb valutar, riscurile de credit, de lichiditate si riscurile privind rata dobanzii.

Riscul privind cursul de schimb valutar

Societatea este expusa riscului valutar pentru anumite creante si datorii denumite in alte devize decat moneda romaneasca de referinta, RON. Devizele care conduc la acest risc sunt, in principal, euro si dolarul SUA.

Valoarea contabila a devizelor straine in care sunt denumite creante si datorii la data raportarii este dupa cum urmeaza:

	Situatia la data de 30 iunie		Situatia la data de 31 decembrie					
	2013		2012		2011		2010	
	Numerar si Creante	Datorii	Numerar si Creante	Datorii	Numerar si Creante	Datorii	Numerar si Creante	Datorii
Lei.....	3.248.465	251.343	3.739.472	267.661	3.710.739	287.382	1.997.551	208.438
Dolar SUA.....	30	62.116	366	27.985	116	6.863	88	23.114
euro.....	17.562	2.553	40.997	39	9.112	2.674	161	3.924

O apreciere de 5% a euro sau a dolarului SUA fata de RON in cele sase luni incheiate la 30 iunie 2013 ar fi dus la o crestere a datoriilor nete cu 2,4 milioane RON. Pentru 2012, o apreciere de 5% a euro sau a dolarului SUA fata de RON ar fi condus la o scadere a valorii pasivelor nete cu 0,67 milioane RON.

Riscul de credit

Activele financiare care pot expune Societatea la riscul de credit sunt, in esenta, formate din numerar si echivalente de numerar, depozite la banci si creante comerciale. Societatea a implementat politici care sa asigure ca vanzarile de servicii sunt efectuate catre clienti cu un istoric de credit corespunzator. Valoarea contabila a creantelor, fara a include provizioanele pentru pierderile de valoare, numerarul si echivalentele de numerar, reprezinta suma maxima expusa riscului de credit. Riscul de credit al Societatii este concentrat in jurul unui numar de 4 clienti importanti care, impreuna, reprezinta 75% din valoarea creantelor la data de 31 decembrie 2012. Desi colectarea creantelor ar putea fi influentata de factori economici, conducerea Societatii considera ca nu exista un risc major de a inregistra pierderi pentru Societate care sa depaseasca valoarea provizionului deja constituit.

Riscul de lichiditate

In cele din urma, raspunderea pentru gestionarea riscului de lichiditate revine Consiliului de Administratie care a implementat un cadru adecvat de gestionare a riscului de lichiditate pentru a putea administra activitatea de finantare pe termen scurt, mediu si lung si pentru a respecta cerintele privind administrarea lichiditatilor. Societatea mentine rezerve adecvate de lichiditati, printr-o monitorizare continua a fluxurilor de numerar previzionate si realizate si printr-o organizare eficienta a activelor si datoriilor financiare in functie de profilul termenelor de scadenta.

Societatea isi gestioneaza si monitorizeaza indeaproape riscul de lichiditate. Periodic sunt realizate previziuni de numerar si sunt rulate analize de sensibilitate pentru diferite scenarii care includ, dar nu se limiteaza la, modificari ale preturilor marfurilor si ale costurilor de dezvoltare, rate diferite de productie din portofoliul perimetrelor productive ale Societatii si intarzieri inregistrate in proiectele de dezvoltare.

Tot numerarul si toate echivalentele de numerar ale Societatii sunt in prezent depozitate la institutii comerciale cu reputatie.

Tabelul de mai jos prezinta situatia detaliata a termenelor de scadenta pentru obligatiile financiare nederivate ale Societatii (excluzand imprumuturile). Sumele se bazeaza pe fluxuri de numerar neactualizate si sunt clasificate in functie de cel mai mic termen la care obligatia de plata a Societatii poate deveni exigibila.

	Situatia la data de 30 iunie 2013 (milioane RON)
Scadenta mai mica de 30 zile	193,5
Scadenta intre 31 – 60 zile	0
Scadenta intre 61 – 90 zile	0
Termen de scadenta mai mare de 91 zile.....	0

Estimari si aprecieri contabile esentiale

Pentru aplicarea politicilor contabile ale Societatii, Administratorii sunt obligati sa faca aprecieri, estimari si ipoteze referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor, care nu sunt evident substantiate de catre alte surse de informare.

Estimarile si ipotezele aferente au la baza experienta istorice precum si alti factori apreciati ca fiind relevanti. Rezultatele efective pot fi diferite de aceste estimari. Estimari si ipoteze pe care se intemeiaza fac obiectul unei analize permanente. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este

revizuita, daca aceasta afecteaza numai perioada respectiva, sau in perioada de revizuire si in perioade viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioadele prezente cat si cele viitoare.

Informatiile prezentate in cele ce urmeaza constituie aprecieri esentiale, ipoteze de baza si alte surse cheie de estimare a unor informatii incerte la data intocmirii bilantului contabil pentru fiecare perioada analizata care pot avea un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare.

Recunoasterea veniturilor

Veniturile din vanzarea gazelor naturale sunt recunoscute in cazul in care toate conditiile urmatoare sunt respectate: Societatea a transferat cumparatorului riscurile si beneficiile aferente detinerii dreptului de proprietate asupra bunurilor; Societatea nu mai continua sa aiba nicio implicare manageriala continua asociata, de regula, unui proprietar si nemandetinand nici controlul efectiv asupra bunurilor vandute; valoarea veniturilor poate fi evaluata in mod obiectiv; cel mai probabil, beneficiile economice asociate tranzactiei vor reveni entitatii; costurile intampinate sau care urmeaza sa fie intampinate in ceea ce priveste tranzactia pot fi evaluate in mod obiectiv.

Veniturile din prestarea de servicii sunt determinate in functie de stadiul finalizarii, ca procent din veniturile totale aferente contractului de prestare de servicii, procentul fiind determinat ca raport dintre serviciile prestate pana la data bilantului si serviciile totale care urmeaza sa fie prestate.

Veniturile obtinute din redevente sunt recunoscute conform contabilitatii de angajamente potrivit obiectului acordurilor respective.

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute periodic si proportional pe masura ce veniturile respective sunt generate conform contabilitatii de angajamente.

Dividendele sunt recunoscute ca venituri in momentul in care se stabileste dreptul legal de incasare a platii.

Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute in momentul in care Societatea are o obligatie existenta legala sau implicita ca urmare a unor evenimente anterioare, in momentul in care este probabil ca o iesire de resurse care incorporeaza beneficii economice sa fie necesara pentru stingerea obligatiei si in care se poate realiza o estimare sigura a valorii obligatiei.

Societatea a inregistrat la data de 30 iunie 2013 un provizion pentru dezafectarea sondelor si pentru refacerea terenurilor afectate de activitatea de exploatare a resurselor de gaze naturale in valoare de 193 milioane RON.

Datoriile privind costurile de dezafectare sunt recunoscute in momentul in care Societatea este obligata sa inchida si sa abandoneze o sonda, sa demonteze si sa elimine o instalatie sau un element al unei unitati de productie si sa refaca situl pe care aceasta este amplasata, si in momentul in care se poate realiza o estimare sigura a datoriei respective.

Societatea a inregistrat un provizion pentru dezafectarea sondelor si refacerea terenurilor utilizate in activitatea de exploatare a resurselor naturale si reintroducerea acestora in circuitul economic in suma de 193 milioane RON. Acest provizion a fost calculat pe baza cheltuielilor viitoare estimate determinate in conformitate cu conditiile si cerintele locale si a fost adus la valoarea prezenta prin utilizarea unui factor de actualizare bazat pe dobanda aferenta unor investitii cu grad maxim de siguranta (titluri de stat).

Un element corespunzator de imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente cu valoare echivalenta provizionului este de asemenea recunoscut. Elementul de imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente este ulterior amortizat ca facand parte din activ.

Societatea aplica prevederile IFRIC 1 in ceea ce priveste modificarile datoriilor existente pentru dezafectarea, refacere si alte datorii similare.

Modificarea provizionului pentru dezafectarea sondelor este inregistrata dupa cum urmeaza:

- (a) sub rezerva alineatului (b), modificarea datoriei va fi adaugata la, sau dedusa din, costul activului aferent din perioada curenta.
- (b) valoarea dedusa din costul activului nu va depasi valoarea sa contabila. In cazul in care o scaderea a datoriei depaseste valoarea contabila a activului, diferenta va fi imediat recunoscuta in contul de profit si pierdere al Societatii.
- (c) in cazul in care ajustarea rezulta intr-o crestere a costului unui activ, Societatea va lua in considerare daca acest fapt este un indiciu ca noua valoare contabila a activului ar putea sa nu fie recuperata in

intregime. Daca exista un asemenea indiciu, entitatea va testa activul pentru depreciere, prin estimarea valorii sale recuperabile, si va inregistra orice pierdere din depreciere.

Din momentul in care activul respectiv ajunge la finalul duratei sale de viata utila, toate modificarile ulterioare ale datoriei vor fi recunoscute in contul de profit si pierdere din anul in care acestea au loc.

Efectul trecerii timpului este recunoscut anual in contul de profit si pierdere al Societatii ca si cost de finantare in momentul in care aceasta are loc.

Impozitare

Cheltuielile cu impozitul pe profit reprezinta suma dintre impozitul curent de plata si impozitul amanat.

Impozitul curent

Impozitul curent de plata este calculat in functie de profitul impozabil pentru anul respectiv. Profitul impozabil difera de profitul raportat in contul de profit si pierdere deoarece exclude anumite elemente de venituri sau cheltuieli care sunt impozabile sau deductibile in alti ani si de asemenea exclude si alte elemente care nu vor fi niciodata impozabile sau deductibile. Obligatia Societatii privind impozitul curent este calculata prin utilizarea ratelor de impozit aplicabile sau in mare masura aplicabile pana la data bilantului.

Impozitul amanat

Impozitul amanat este recunoscut cu privire la diferentele dintre valorile contabile ale activelor si pasivelor din situatiile financiare individuale si bazele de impozitare corespunzatoare utilizate la calcularea profitului impozabil si care sunt inregistrate prin utilizarea metodei pasivului bilantier. Datoriile privind impozitul amanat sunt in general recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, iar creantele privind impozitul amanat sunt in general recunoscute pentru toate diferentele temporare deductibile in masura in care este probabil sa existe un profit impozabil fata de care aceste diferente temporare deductibile sa poata fi utilizate. Aceste active si pasive nu sunt recunoscute daca diferentele temporare provin din fondul de comert sau din recunoasterea initiala (alta decat dintr-o tranzactie comerciala) a altor active si pasive in cadrul unei tranzactii care nu afecteaza nici profitul impozabil, nici profitul contabil.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute cu privire la diferentele temporare impozabile asociate investitiilor in filiale si entitati asociate, si detinerile in asocieri in participatiune, cu exceptia situatiei in care Societatea poate controla reversarea diferentelor temporare si in care este probabil ca diferentele temporare sa nu fie reversate in viitorul apropiat. Creantele privind impozitul amanat decurgand din diferente temporare deductibile asociate unor astfel de investitii si detineri sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa existe suficiente profituri impozabile fata de care sa utilizeze beneficiile diferentelor temporare si daca este probabil sa fie reversate in viitorul apropiat.

Valoarea contabila a creantelor privind impozitul amanat este revizuita la fiecare data de intocmire a bilantului si este reduca in masura in care nu mai este probabil sa existe suficiente profituri impozabile care sa permita recuperarea integrala sau partiala a creantelor.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt masurate la ratele de impozit anticipate a fi aplicabile in perioada in care datoria este stinsa sau activul este recunoscut, in functie de ratele de impozit (si legile fiscale) adoptate, sau in mare masura adoptate, pana la data bilantului. Evaluarea datoriilor si creantelor privind impozitul amanat reflecta consecintele fiscale care ar urma din maniera in care Societatea se asteapta, la data raportarii, sa recupereze sau sa stinga valoarea contabila a acestor creante si datorii.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate in cazul in care exista un drept legal de compensare a creantelor fiscale curente cu datoriile fiscale curente si in cazul in care acestea se refera la impozite pe profit impuse de aceeaasi autoritate fiscala si Societatea intentioneaza sa compenseze creantele fiscale curente si datoriile fiscale curente pe baza neta.

Impozitul curent si impozitul amanat aferent perioadei

Impozitul curent si impozitul amanat sunt recunoscute ca si cheltuiala sau venit in contul de profit si pierdere, cu exceptia situatiei in care se refera la elemente creditate sau debitate direct fata de capitalul propriu, caz in care impozitul este de asemenea recunoscut direct in capitalul propriu, sau in cazul in care decurg din inregistrările contabile initiale privind o combinatie de intreprinderi. In cazul unei combinari de intreprinderi, efectul fiscal este luat in considerare la calcularea fondului de comert sau la determinarea diferentei dintre interesul achizitorului in valoarea neta justa a activelor, pasivelor si datoriilor contingente identificabile ale entitatii achizitionate si costuri.

Imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente

Costuri

Imobilele, instalatiile si echipamentele sunt mentionate la valoarea de cost, minus amortizarea acumulata si pierderile din depreciere acumulate. Costul initial al unui activ cuprinde pretul de cumparare sau costul de constructie, orice costuri direct atribuibile aducerii activului in locul si conditiile necesare pentru punerea sa in functiune in maniera avuta in vedere de conducere si estimarea initiala a oricaror obligatii privind dezafectarea. Pretul de cumparare sau costul de constructie reprezinta suma totala platita si valoarea justa a oricaror alte plati facute pentru achizitia activului.

Cheltuielile de constructie, instalare si finalizare a facilitatilor de infrastructura, cum ar fi platforme, conducte si foratul sondelor de dezvoltare, inclusiv sondele de service si de dezvoltare fara succes sau sondele de delimitare sunt capitalizate in cadrul imobilelor, instalatiilor (sau utilajelor) si echipamentelor si sunt amortizate de la inceperea productiei astfel cum este prevazut mai jos in politica contabila privind imobilele, instalatiile (sau utilajele) si echipamentele.

Cheltuielile de intretinere sau reparatii si amenajari capitale cuprind costul inlocuirii activelor sau unor parti ale activelor, costurile de verificare si de revizie. In cazul in care un activ sau parte dintr-un activ a fost amortizat separat, acesta este inlocuit si este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate elementului respectiv sa fie generate catre Societate, cheltuielile sunt capitalizate, iar valoarea contabila a activului inlocuit este de-recunoscuta. Costurile de verificare aferente programelor de intretinere capitale sunt capitalizate si amortizate pe perioada pana la verificarea urmatoare. Costurile de revizie aferente programelor de intretinere capitale si toate celelalte costuri de intretinere sunt inregistrate ca si cheltuieli pe masura ce sunt intampinate.

Depreciere

Pentru imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente indirect productive, amortizarea este calculata prin metoda liniara pe perioada estimata a duratei de viata utila a activului, dupa cum urmeaza:

Activ	Ani
Cladiri si constructii specifice	10 - 50
Instalatii si utilaje tehnice	3 - 20
Alte instalatii, echipamente si mobilier	3 - 30

Terenurile nu se amortizeaza deoarece sunt considerate a avea o durata de viata utila nedeterminata.

Pentru imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente direct productive (active aferente extractiei de gaze naturale), Societatea aplica metoda amortizarii bazate pe unitatea de productie pentru a reflecta in contul de profit si pierdere al Societatii o cheltuiala proportionala cu venitul realizat din vanzarea productiei obtinuta din rezervele de gaze naturale totale certificate la inceputul perioadei. Potrivit acestei metode, valoarea fiecarei sonde de productie este amortizata conform raportului dintre cantitatea de gaze naturale extrase pe durata perioadei si rezervele dezvoltate dovedite la inceputul perioadei.

Imobilele in curs de constructie in scopuri de productie, inchiriere sau administrative, sau in scopuri inca nedeterminate, sunt inregistrate la cost istoric, minus orice pierderi din depreciere recunoscute. Amortizarea acestor active, in baza aceleiasi metode ca si alte active imobiliare, incepe sa fie calculata de la data la care activele sunt gata sa fie utilizate conform destinatiei acestora.

Elementele de active fixe corporale care sunt casate sau instrainate in alt mod sunt eliminate din situatia pozitiei financiare impreuna cu amortizarea acumulata corespunzatoare. Orice castiguri sau pierderi rezultand dintr-o astfel de casare sau instrainare sunt incluse in rezultatul anului curent.

Active necorporale

Costuri

Cheltuielile de explorare a gazelor naturale, evaluare si dezvoltare sunt inregistrate prin utilizarea principiilor contabile a metodei eforturilor incununate de succes.

Costurile direct asociate unei sonde de explorare sunt initial capitalizate sub forma unui activ necorporal pana la data la care s-a finalizat foratul sondei si rezultatele au fost evaluate. Aceste costuri includ salariile angajatilor, materialele si combustibilul utilizat, costurile de foraj si platile realizate catre contractanti. In cazul in care nu sunt descoperite hidrocarburi in cantitati comerciale, sonda de explorare este radiata ca o sonda secata. In cazul in care sunt descoperite hidrocarburi si, sub rezerva unei activitati de evaluare suplimentara, acestea ar putea fi dezvoltate comercial, costurile vor continua sa fie inregistrate ca active. Costurile asociate

direct activitatii de evaluare intreprinse pentru determinarea dimensiunii, caracteristicilor si potentialului comercial al rezervorului ulterior descoperirii initiale a hidrocarburilor, inclusiv costurile de evaluare a sondei unde nu au fost descoperite hidrocarburi, sunt initial capitalizate ca active necorporale. Toate aceste costuri realizate fac obiectul unei revizuirii tehnice, comerciale si de management cel putin o data pe an pentru a confirma intentia de a continua sa dezvolte sau sa extraga altfel valoare din descoperire. Cand nu mai este cazul, costurile sunt stornate. In momentul in care rezerve de gaze naturale dovedite sunt determinate, iar conducerea aproba dezvoltarea acestora, cheltuielile respective sunt inregistrate ca si imobile, instalatii (sau utilaje) si echipamente.

Licentele pentru programe software, brevetele si alte active necorporale sunt recunoscute la costul de achizitie al acestora. Licentele de exploatare si cele de inmagazinare emise de ANRE si concesiunile pentru perimetrele de exploatare acordate de ANRM sunt recunoscute la valoarea de cost a acestora din momentul in care au fost obtinute de Societate.

Actiunile necorporale nu sunt reevaluate.

Amortizare

Cheltuielile de dezvoltare capitalizate sunt amortizate prin metoda liniara incepand de la data la care este lansata productia pe perioada in care se estimeaza ca activul va genera beneficii economice.

Brevetele, marcele comerciale si alte active necorporale sunt amortizate prin metoda liniara pe perioada duratei de viata utila a acestora, insa fara a depasi 20 de ani. Licentele pentru utilizarea programelor software pentru computere sunt amortizate pe o perioada de 3 ani. Licentele de exploatare si cele de inmagazinare sunt amortizate pe perioada pentru care acestea sunt eliberate.

Utilizarea estimarilor

Pentru pregatirea informatiilor financiare, conducerea trebuie sa faca estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate ale activelor si pasivelor, si prezentarea activelor si datoriilor contingente la data bilantului, si valorile raportate ale veniturilor si cheltuielilor pe durata perioadei de raportare. Rezultatele efective pot diferi fata de aceste estimari. Estimările si ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite in permanenta. Revizuirile privind estimarile contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarile sunt revizuite, daca revizuirea afecteaza numai perioada respectiva sau in perioada revizuirii si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si cele viitoare.

Informatiile prezentate in cele ce urmeaza constituie aprecieri esentiale pe care conducerea Societatii le-a realizat in cursul aplicarii politicilor contabile ale Societatii, si care pot avea un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare individuale.

Estimari privind recunoasterea veniturilor

La data de 31 decembrie 2012, Societatea a inregistrat estimari privind facturile care urmeaza sa fie emise in valoare de 388,1 milioane RON (2011: 598,3 milioane RON; 2010: 354,6 milioane RON) privind bunurile livrate in anul financiar pentru care nu au fost inca emise facturi. Pentru aceasta apreciere contabila, conducerea a luat in considerare criteriile detaliate pentru recunoasterea veniturilor din vanzarea de bunuri prevazute in IAS 18 Venituri si, in special, daca Societatea transferase catre cumparator riscurile si beneficiile semnificative aferente detinerii bunurilor. Ca urmare a unei analize detaliate, conducerea este satisfacuta ca riscurile si beneficiile semnificative au fost transferate si ca recunoasterea veniturilor din anul curent este corecta.

Estimari privind provizionul pentru datorii incerte

Una dintre cele mai mari datorii restante din partea clientilor Societatii (Electrocentrale Bucuresti) a fost asumata a fi recuperabila in baza unui acord de compensare in natura prin intermediul caruia Electrocentrale Bucuresti urma sa transfere una dintre centralele sale (CTE Iernut) catre Societate. Un raport de evaluare independent a invalidat aceasta ipoteza. Soldurile privind creantele au fost ajustate in intregime cu ocazia intocmirii situatiilor financiare (a se vedea si Nota 17 la Situatiile Financiare).

Societatea a inregistrat provizioane pentru alte creante incerte aferente creantelor din partea clientilor in baza unor litigii existente privind aceste creante. Posibilitatea de recuperare a acestor creante este estimata a fi egala cu zero.

Restul provizioanelor pentru creante incerte inregistrate se refera la efectul pierderii valorii ca urmare a depasirii scadentei cu mai mult de 1 an. Estimările au fost realizate avand in vedere istoricul Societatii.

Estimari privind cheltuielile de explorare pentru perimetre nedezvoltate

In cazul in care lucrarile de teren dovedesc ca structurile geologice nu sunt exploatabile din punct de vedere economic sau ca nu au resurse de hidrocarburi disponibile, cheltuielile capitalizate vor fi stornate. Stornarea va fi realizata in functie de expertiza tehnica pregatita de expertii geologi.

Estimari privind rezervele dezvoltate dovedite

Societatea aplica metoda amortizarii bazate pe unitatea de productie pentru a reflecta in contul de profit sau pierdere o cheltuiala proportionala cu venitul realizat din vanzarea productiei obtinuta din rezervele totale de gaze naturale certificate la inceputul perioadei. Potrivit acestei metode, valoarea fiecarei sonde de productie este amortizata conform raportului dintre cantitatea de gaze naturale extrase pe durata perioadei si rezervele de gaze certificate la inceputul perioadei. Rezervele de gaze pe sonde sunt actualizate anual incepand cu anul 2011 (in anii anteriori, rezervele de gaze erau actualizate o data la cinci ani) in functie de evaluarea interna aprobata de ANRM.

Estimari privind provizionul pentru dezafectare

Datoriile privind costurile de dezafectare sunt recunoscute in momentul in care Societatea este obligata sa inchida si sa abandoneze o sonda, sa demonteze si sa elimine o instalatie sau un element al unitatii de productie si sa restaureze situl pe care aceasta este amplasata, si in momentul in care se poate realiza o estimare certa a datoriei respective.

Societatea a inregistrat un provizion pentru dezafectarea sondelor si restaurarea terenurilor utilizate in activitatea de exploatare a resurselor naturale si reintroducerea acestora in circuitul economic. Acest provizion a fost calculat pe baza cheltuielilor viitoare estimate determinate in conformitate cu conditiile si cerintele locale si a fost adus la valoarea prezenta prin utilizarea unui factor de actualizare bazat pe dobanda aferenta unor investitii cu grad maxim de siguranta (titluri de stat).

Estimari privind obligatia de plata a beneficiului cu ocazia pensionarii

Potrivit contractului colectiv de munca, Societatea este obligata sa plateasca angajatilor acesteia cu ocazia pensionarii un multiplu al salariului brut, in functie de vechimea in societate, conditiile de munca etc. Acest provizion a fost calculat in baza metodei actuariale de estimare a salariului mediu, a numarului mediu de angajati de platit cu ocazia pensionarii, estimarea perioadei cand acestia urmeaza sa fie platiti si a fost adus la valoarea prezenta prin utilizarea unui factor de scont bazat pe dobanda aferenta investitiilor cu grad maxim de siguranta (titluri de stat).

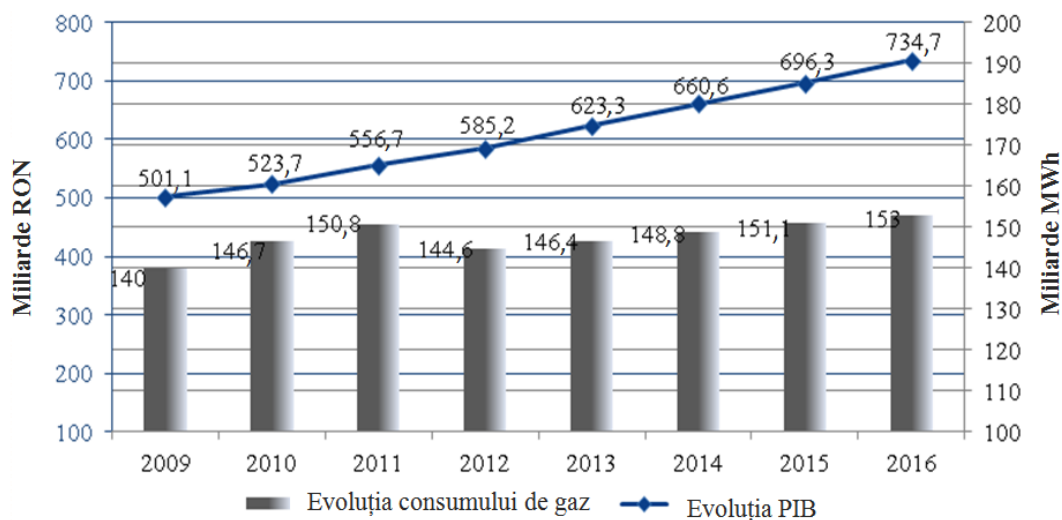
Societatea nu are niciun alt plan de pensii sau de beneficii acordate cu ocazia pensionarii si astfel nu are nicio alta obligatia privind pensiile.

Estimari privind provizioanele de mediu

Societatea a inregistrat un provizion pentru restaurarea terenurilor si pentru reintroducerea terenurilor in circuitul agricol pe baza estimarilor conducerii privind costurile necesare a fi suportate pentru aducerea terenului la starea sa initiala. Estimările se bazeaza pe experienta anterioara si pe activitatile de foraj si de explorare bugetate.

DESCRIEREA SECTORULUI INDUSTRIAL

În trimestrul al treilea al anului 2008, economia României a intrat în recesiune. Evoluția economică ulterioară intrării în recesiune a cunoscut o creștere reală de 2,2% în 2011 și de numai 0,2% în 2012, rata de creștere reală a PIB fiind rata de creștere a PIB ajustată cu rata inflației (Sursa: Eurostat)



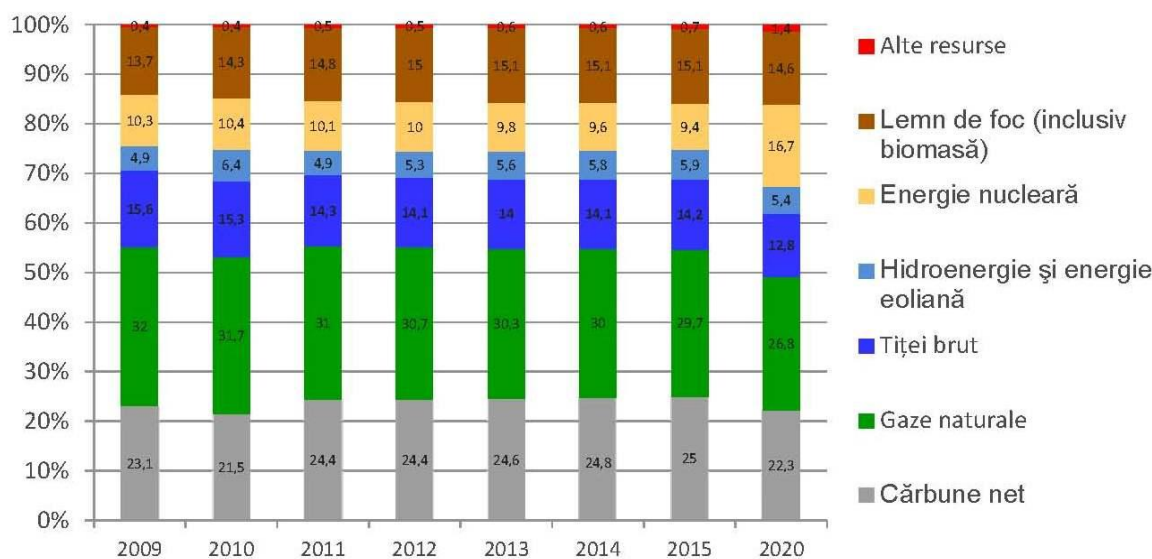
Sursa: Comisia Nationala de Prognoza (CNP), Proiectia principalilor indicatori macroeconomici in perioada 2013-2016 (februarie 2013), Prognoza Echilibrului Energetic pentru perioada 2012-2020 (iunie 2012), ANRE, Rapoarte Anuale pentru 2009-2011 și rapoarte lunare pentru 2012.

În 2012, România se clasează pe locul al șaselea în topul țărilor din Europa Centrală și de Est în funcție de PIB pe cap de locuitor, cu 7,9 mii dolari SUA (sursa: IMF World Economic Outlook din aprilie 2013). În același top care include 18 țări, rata somajului în România plasează România pe poziția a șaptea, menținându-se pe acest loc în 2012 și 2013. În aceeași perioadă, din 2013 până în 2014, rata inflației în România, calculată ca procent anual din prețul mediu de consum, se estimează că a înregistrat o creștere cu 3,3% urmată de o scădere cu 1,7% la procentul de 2,9%.

În România, informațiile privind rezervele minerale ale țării reprezintă informații clasificate. Deși există mai multe surse independente care estimează nivelul de rezerve de gaze naturale al României, asemenea estimări privind rezervele de gaze naturale ale României variază în funcție de sursa citată. De exemplu, la sfârșitul anului 2012, conform BP Statistical Review of World Energy, pregătită de British Petroleum, rezervele de gaze naturale ale României erau de 100 miliarde m³.

Consumul de gaze naturale reprezintă aproximativ o treime din sursele de energie ale României (2010: 31,7%, 2011: 31,0% și 2012: 30,7%) (sursa: Comisia Nationala de Prognoza). În ceea ce privește consumul de gaze naturale, România ocupă locul al doilea în rândul țărilor din Europa Centrală și de Est. Consumul de gaze naturale din România în 2012 s-a menținut la 13,5 miliarde m³, ceea ce a reprezentat o scădere de 5% comparativ cu situația anului 2011 când consumul a fost de 14,2 miliarde m³, în creștere cu 3% față de consumul național din 2010, când a atins cifra de 13,8 miliarde m³, potrivit ANRE.

Structura producției primare de energie în funcție de resursele utilizate este ilustrată în diagrama de mai jos:



Sursa: CNP, Prognosticul Echilibrului Energetic pentru perioada 2012-2020 (iunie 2012)

După cum reiese din graficul de mai sus, gazele naturale reprezintă aproximativ 30% din resursele energetice primare la nivel național.

Aprecieri și estimări de ordin macroeconomic cu privire la echilibrul energetic sunt prezentate pe baza raportului Comisiei Naționale de Prognostic pregătit în luna mai 2013 (Prognostic pe termen mediu pentru 2013-2016 – 2013 (primăvara)).

În 2012, Comisia Națională de Prognostic a realizat o Prognostic a Echilibrului Energetic pentru perioada 2012-2020. În tabelul de mai jos, Prognostic Echilibrului Energetic și Evoluția Resurselor și Consumul Energetic a previzionat o tendință de creștere pentru consumul intern de gaze naturale și importurile de gaze naturale pentru perioada 2011-2020.

Indicatori	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016-2020
	<i>(modificare procentuala anuala)</i>							
1. Resurse energetice	(11,3)	1,0	1,1	1,1	1,3	1,5	1,7	2,0
1.1 Resurse de energie primara, din care:	(11,3)	(0,6)	1,7	1,1	1,4	1,6	1,8	2,1
1.1.1 Productie, din care:	(2,6)	(2,2)	0,9	1,1	1,9	2,1	2,2	2,4
Cărbune net	(7,6)	(8,9)	14,3	1,2	2,6	2,9	3,2	0,0
Gaze naturale utilizabile	(0,2)	(2,9)	(1,4)	0,2	0,8	1,0	1,1	0,3
Țiței	(5,0)	(4,6)	(5,5)	(0,4)	1,5	2,5	2,9	0,4
Energie hidroelectrică și eoliană	(8,1)	30,0	(22,6)	8,0	7,8	5,6	4,2	0,7
Energie nucleoelectrică	4,7	(1,1)	(1,6)	(0,1)	0,0	0,0	0,0	14,9
Lemn de foc (inclusiv biomasă)	2,3	1,6	5,1	2,4	2,4	2,3	2,3	1,7
Alte resurse	(33,2)	(5,7)	7,8	12,0	14,3	15,6	16,2	17,4
1.1.2 Import, din care:	(31,2)	0,0	4,0	1,4	0,5	0,9	1,4	1,8
Cocs	(28,3)	82,6	2,8	0,7	0,9	1,3	1,9	2,2
Cărbune net	(68,5)	(15,6)	11,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gaze naturale	(54,8)	13,6	38,8	2,1	2,7	3,0	3,6	2,8
Țiței	(18,1)	(15,6)	(6,3)	0,9	1,5	2,2	2,7	(5,6)
Produse petroliere	(4,6)	35,2	5,3	2,3	(4,3)	(4,5)	(4,8)	0,0
Energie electrică	(29,1)	17,9	1,5	4,5	0,0	0,0	0,0	14,9
Alți combustibili	47,3	101,2	(50,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Stoc la începutul anului	13,0	9,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 Stoc de energie în transformare	(12,5)	65,7	(11,3)	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0

Sursa: CNP, Prognosticul Echilibrului Energetic pentru perioada 2012-2020 (iunie 2012)

Aceste valori reflecta increderea in potentialul de crestere al pietei si o perspectiva privind evolutia preturilor in ceea ce priveste tranzactiile de gaze naturale.

Cu toate acestea, in primele sase luni ale anului 2013 consumul de gaze natural s-a redus cu 8% (Sursa:ANRE).

Romania s-a angajat sa realizeze o liberalizare totala a pretului gazelor naturale din productia interna precum si a preturilor clientilor finali. In luna februarie 2013, Guvernul Romaniei a demarat punerea in aplicare a unui plan de liberalizare a preturilor la gaze naturale prin cresterea preturilor gazelor cu 5% pentru clientii noncasnici. Conform planului, se intentioneaza ca liberalizarea totala a pretului sa se realizeze pana la data de 1 octombrie 2014 pentru clientii noncasnici si pana la 1 octombrie 2018, pentru clientii casnici. Pentru clientii noncasnici, pretul gazelor naturale din productia interna va creste de la 49 RON/MWh incepand cu 1 februarie 2013 pana la 119 RON/MWh pana la 1 octombrie 2014 si, pentru clientii casnici, pretul va inregistra o crestere de la 45,7 RON/MWh la data de 31 decembrie 2012 pana la 119 RON/MWh pana la data de 1 octombrie 2018.

Data Implementarii	Clienti noncasnici			Clienti casnici		
	Nivel de Convergenta	Pret		Nivel de Convergenta	Pret Productie Interna	Majorare Pret Final
		(%)	Productie Interna (RON/MWh)			
1 decembrie 2012	35	49	5	33	45,7	0
1 aprilie 2013	40	55,3	5	33	45,7	0
1 iulie 2013	47	63,4	5	36	48,5	8
1 octombrie 2013	51	68,3	3	37	49,8	2
Majorare anuala a pretului final 2013 (%)		18			10	
1 ianuarie 2014	55	72	4	38	50,6	2
1 aprilie 2014	71	89,4	5	41	51,8	2
1 iulie 2014	91	109	5	44	53,3	3
1 octombrie 2014	100	119	4	46	54,6	3
Majorare anuala a pretului final 2014 (%)		18			10	
1 ianuarie 2015	—	—	—	47	56,1	2
1 aprilie 2015	—	—	—	49	58,9	3
1 iulie 2015	—	—	—	52	62	4
1 octombrie 2015	—	—	—	54	64,1	3
Majorare anuala a pretului final 2015 (%)		—			12	
1 ianuarie 2016	—	—	—	56	67,1	3
1 aprilie 2016	—	—	—	60	71,7	3
1 iulie 2016	—	—	—	64	76,5	3
1 octombrie 2016	—	—	—	66	78,5	3
Majorare anuala a pretului final 2016 (%)		—			12	
1 ianuarie 2017	—	—	—	69	82	2
1 aprilie 2017	—	—	—	73	86,9	2
1 iulie 2017	—	—	—	78	93	5
1 octombrie 2017	—	—	—	81	96,5	3
Majorare anuala a pretului final 2017 (%)		—			12	
1 ianuarie 2018	—	—	—	83	99,2	3
1 aprilie 2018	—	—	—	89	106,3	3
1 iulie 2018	—	—	—	97	115,1	3
1 octombrie 2018	—	—	—	100	119	3
Majorare anuala a pretului final 2018 (%)		—			12	

Analiza de piata

Piata gazelor naturale

Romania are cea mai mare piata de gaze naturale din Europa Centrala si de Est si a fost prima tara care a utilizat gazele naturale in scop industrial. Piata gazelor naturale a ajuns la o dimensiune record la inceputul

anilor 1980, in urma implementarii politicilor guvernamentale orientate in sensul eliminarii dependentei tarii de operatiunile de import.

Piata romaneasca a gazelor naturale este structurata potrivit unui model care a rezultat in urma unor constrangeri legislative impuse de Uniunea Europeana in vederea liberei circulatii a marfurilor si serviciilor si reducerii implicarii Guvernului in activitatea economica precum si din necesitatea optimizarii eficientei activitatii in general. Acest obiectiv a fost atins prin restructurarea si privatizarea intreprinderilor din sectorul gazelor naturale.

Un pas major in procesul de modificare a modelului de piata a fost liberalizarea deplina a pietei romanesti a gazelor naturale astfel incat, in prezent, clientii pot opta pentru unul dintre furnizorii de gaze naturale autorizati de autoritatea de reglementare si pot negocia direct prevederile contractuale si pretul de furnizare a gazelor naturale. Astfel, clientii isi pot exercita aceasta alegere a furnizorului in mod direct, fara desfasurarea unor formalitati administrative. Incepand cu data de 31 decembrie 2012, aproximativ 60% dintre clienti (in termeni de volum) au optat pentru alegerea furnizorului, rezultand un procent de aproape 40% de clienti reglementati. In 2012, clientii reglementati reprezentau 40% din piata romaneasca in termeni de volum, iar restul de 60% din piata romaneasca constituiau piata nereglementata. Consumul total corespunzator pietei reglementate si nereglementate in 2012 a fost de 52,6 TW si, respectiv, de 78,9 TW.

In special, sectorul gazelor naturale din Romania a traversat un proces complex de restructurare care a constat, in esenta, din urmatoarele etape:

- separarea activitatilor in sectoare autonome de productie, inmagazinare, transport si distributie;
- descentralizarea productiei de gaze naturale si a importurilor prin acordarea de licente si autorizatii unui numar din ce in ce mai mare de societati;
- reglementarea accesului nediscriminatoriu al tertilor la depozitele de inmagazinare subterana a gazelor naturale; si
- reglementarea accesului nediscriminatoriu al tertilor la sistemul de transport.

Restructurarea sectorului gazelor naturale a creat conditiile necesare pentru initierea procesului de privatizare.

Schimbarile profunde in configuratia pietei si a sectorului gazelor naturale care s-au produs in anul 2000 si care inca continua sa fie prezente astazi, au condus la ajustarea cadrului de reglementare si institutional la noile situatii.

Concomitent, s-a creat si imbunatatit in mod continuu cadrul juridic necesar desfasurarii unor activitatii specifice in sectorul gazelor naturale. Astfel, Legea gazelor nr. 351/2004 a fost adoptata in 2004 si reglementeaza, in special, politica privind gazele naturale, organizarea, functionarea, rolul si functiile autoritatii de reglementare, autorizatiile, licentele si certificarea in sectorul gazelor naturale, accesul la sistemele gazelor naturale, obligatiile care revin serviciului public si protectia consumatorilor, piata, preturile si tarifele din sectorul gazelor naturale.

Legea nr. 123/2012 (noua Lege a gazelor) a fost rezultatul unor cerinte care vizau (i) transpunerea mai rapida a legislatiei comunitare in dreptul intern; (ii) redefinirea puterilor autoritatilor publice in vederea adaptarii la noile forme de cooperare cu structurile UE; (iii) consolidarea puterii organismelor consultative si a subsistemului nonguvernamental in vederea cresterii rolului acestora in dezvoltarea strategiilor nationale, a planurilor privind protectia consumatorilor si a activitatilor de supraveghere a pietei; (iv) reglementarea accesului la alte surse de furnizare a gazelor naturale.

Structura actuala a pietei romanesti a gazelor naturale este urmatoarea:

- 5 producatori: Romgaz, OMV Petrom, Amromco Ploiesti, Raffles Energy, Foraj Sonde Craiova;
- 3 operatori de depozite de inmagazinare subterana: Romgaz, Amgaz si Depomures;
- un operator al Sistemului National de Transport – Transgaz;
- 40 societati de distributie si furnizare de gaze naturale care desfasoara activitati atat in segmentele concurentiale cat si in cele reglementate.

In prezent, piata romaneasca a gazelor naturale este formata dintr-un segment concurential si segmentul reglementat, dupa cum urmeaza:

- segmentul concurential include tranzactionarea de gaze naturale intre furnizori si intre furnizori si clienti eligibili, preturile pe acest segment stabilindu-se in mod liber pe baza cererii si a ofertei ca rezultat al functionarii mecanismelor concurentiale;
- segmentul pietei reglementate contine activitati de monopol natural desfasurate in baza unor contracte cadru (de inmagazinare subterana, transport, distributie) si de furnizare a gazelor naturale la pret reglementat, pe acest segment al pietei reglementate, preturile si tarifele fiind stabilite de autoritatea de reglementare.

Preturile pe piata reglementata se supun calendarului de aliniere a preturilor la gaze naturale. Pe segmentul reglementat al pietei, preturile si tarifele sunt stabilite de autoritatea de reglementare in baza propriilor metodologii dezvoltate in acest scop. Prin urmare, actuala piata angro a gazelor naturale este influentata major de raportul importuri/productie interna stabilit de Transgaz si de productia interna care trebuie sa satisfaca cererea pietei.

Incepand cu luna iulie 2011, cosurile de gaze sunt diferite intre clienti casnici (inclusiv unitati termice de cartier care furnizeaza energie termica locuintelor) si clienti noncasnici. Clientii casnici au beneficiat de o cota mai redusa a gazelor din import (in medie 8% in 2012) comparativ cu clientii noncasnici (in medie 34% in 2012).

Potrivit legislatiei europene si practicii de pe piata romaneasca:

- raportul importuri/productie interna trebuie sa aiba in vedere libertatea de alegere a furnizorului;
- sunt interzise subventiile incrucisate (prin stabilirea de preturi mai mici la gazele din productia interna fata de preturile gazelor importate);
- productia nationala de gaze naturale nu ar trebui sa se limiteze doar la clienti interni;
- clientii trebuie sa plateasca exclusiv in unitati energetice; si
- se impun implementarea de noi masuri si realizarea de investitii in vederea imbunatatirii sigurantei furnizarii si asigurarii capacitatii necesare pentru satisfacerea constanta a cererii.

In vederea asigurarii unui cadru organizat privind alocarea intr-un regim care sa promoveze accesul corect si nediscriminatoriu la gazele naturale din productia interna si din import, a fost creat un operator de piata in cadrul Transgaz care (i) stabileste cotele procentuale lunare cantitative ale amestecului de gaze naturale din productia interna si gazele naturale din import pentru toti furnizorii/operatorii de distributie licentiati de gaze naturale si clientii eligibili; (ii) monitorizeaza zilnic achizitiile/consumurile de gaze naturale interne/din import; si (iii) pregateste rapoarte lunare privind achizitia de gaze naturale din productia interna si din importuri pentru fiecare operator pe piata romaneasca a gazelor naturale din Romania si pentru fiecare client eligibil, transmitandu-le acestora confirmari privind cantitatea de gaze naturale consumata (atat din productia interna cat si din import), in scop de facturare.

Schimbarile cu privire la modelul de piata actual care urmeaza a fi implementate datorita cerintelor UE includ eliminarea treptata a functiilor operatorului de piata odata ce s-a realizat alinierea preturilor gazelor naturale din productia interna la preturile gazelor naturale practicate in alte State Membre UE. In consecinta, se impune luarea de masuri de protejare a clientilor, in general, si a clientilor vulnerabili, in special.

Structura amestecului de gaze naturale este prezentata pe pagina de internet a ANRE. In ceea ce-i priveste pe clientii captivi, obligatia de a respecta structura amestecului de gaze naturale revine furnizorului care desfasoara activitatea de furnizare reglementata. Cat priveste clientii eligibili, obligatia de a respecta componenta amestecului de gaze naturale revine furnizorului, daca acesta furnizeaza intreaga cantitate clientului, sau clientului eligibil, daca acesta consuma gaze naturale de la mai multi furnizori.

In prezent, exista doua tipuri de structuri ale amestecului de gaze naturale din productia interna/din import, una destinata clientilor noncasnici si cealalta destinata clientilor casnici si producatorilor de energie termica.

Raporturile comerciale privind achizițiile de gaze naturale sunt create în baza unor acorduri bilaterale încheiate între furnizori și/sau producători și intermediari/furnizori angro. Prin urmare, pe piața gazelor naturale se încheie, în principal, contracte pentru (i) furnizarea de gaze naturale, (ii) serviciile de înmagazinare a gazelor naturale, (iii) serviciile de transport al gazelor naturale; și (iv) serviciile de distribuție a gazelor naturale.

Aceste contracte includ prevederi referitoare la drepturile și obligațiile părților precum și la sancțiunile aplicabile în cazul neîndeplinirii acestor prevederi. Pentru contractele de prestări servicii derulate pe piața gazelor naturale, este necesar un program de monitorizare pentru:

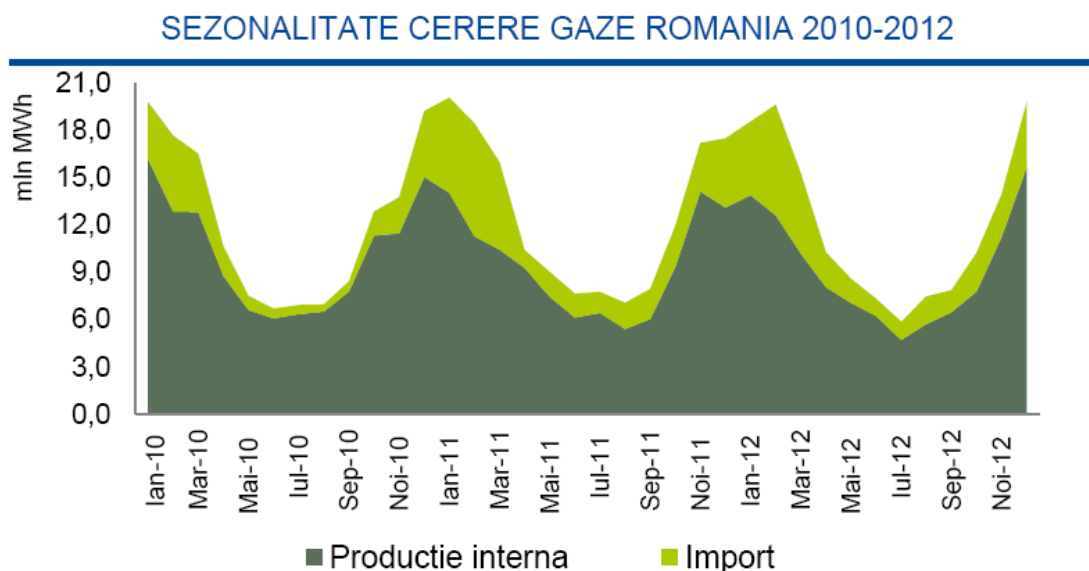
- conformarea de către beneficiarii serviciilor cu capacitatea rezervată la punctul de intrare/iesire;
- conformarea de către beneficiarii serviciilor cu cantitatea stabilită pentru livrare;
- limitarea furnizărilor în SNT/sistemele de distribuție/inmagazinare potrivit planurilor în vigoare;
- respectarea nivelului de presiune în cadrul limitărilor contractuale;
- respectarea nivelului de presiune în cadrul limitărilor tehnologice admise; și
- conformarea cu calitatea gazelor naturale în cadrul limitărilor contractuale (la nivel lunar).

Dezvoltarea pieței gazelor naturale în următorii ani presupune: (i) dezvoltarea concurenței între furnizorii de gaze naturale; (ii) continuarea implementării de noi metodologii privind stabilirea prețurilor; (iii) încurajarea înființării și/sau a reabilitării de depozite de gaze naturale precum și dezvoltarea de operațiuni de exploatare a gazelor naturale neconvenționale (gaze de sist, „gaze din formațiuni compacte” etc.) în vederea creșterii cantităților de gaze naturale din producția internă și a limitării dependenței de gazele din import; (iv) diversificarea surselor din import; și (v) activarea pe piața centralizată de tranzacționare a gazelor naturale (OPCOM și Bursa Română de Marfuri).

Piața activității de înmagazinare subterană

Gazele naturale sunt înmagazinate în depozite de gaze naturale în scopul asigurării aprovizionării în sezonul de iarnă, atunci când consumul este ridicat.

Graficul de mai jos ilustrează sezonalitatea cererii de gaze naturale în România:



Sursa: Romgaz pe baza informației ANRE

În România, Societatea deține șase depozite de înmagazinare subterană având un volum total de lucru de 2,76 miliarde m³ și o cota de piață pentru înmagazinare subterană a gazelor naturale aproximativă de 90%. Societatea este, de asemenea, împreună cu Gaz de France, acționar al Depomures S.A. și AMGAZ S.A., în care

Societatea detine o participatie de 40%, respectiv 35%, cu un volum total de lucru de 300 milioane m³, respectiv 75 milioane m³.

Piata activitatii de inmagazinare subterana este reglementata de ANRE prin utilizarea unei metodologii de tip venit plafon. Cea de-a treia perioada de reglementare de cinci ani privind stabilirea venitului plafon a inceput in aprilie 2013. Redeventele privind operarea depozitelor de inmagazinare subterana sunt calculate ca reprezentand 3% din veniturile operationale.

Piata energiei electrice

Societatea detine, prin CTE Iernut, „Licenta de Producere a Energiei Electrice” si „Licenta de Furnizare a Energiei Electrice”, emise de ANRE si este o Parte Responsabila cu Echilibrarea (PRE). Societatea este de asemenea un participant si pe urmatoarele pietre:

- Piata pentru Ziua Urmatoare;
- Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Energie Electrica („PCCB”) – participant la licitatiile organizate de OPCOM);
- Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Energie Electrica – prin Negociere Continua („PCCB-NC”);
- Piata de Echilibrare coordonata de Transelectrica; si
- Piata Serviciilor Tehnologice de Sistem.

CTE Iernut este implicata in activitati comerciale pe piata angro a energiei electrice in activitatea de furnizare de servicii de energie electrica si servicii tehnologice de sistem.

Urmatoarele categorii de agenti economici au acces la piata angro de energie electrica pentru a desfasura tranzactii: a) producatorii si autoproducatorii de energie electrica (CTE Iernut face parte din aceasta categorie); b) furnizorii; si c) operatorii de retea.

Cererea de energie electrica este, in principal, influentata de pretul de vanzare, de livrarea potrivit cerintelor clientilor, sursele regenerabile de energie (energie eoliana, fotovoltaica, biomasa etc.) si de conditiile de plata.

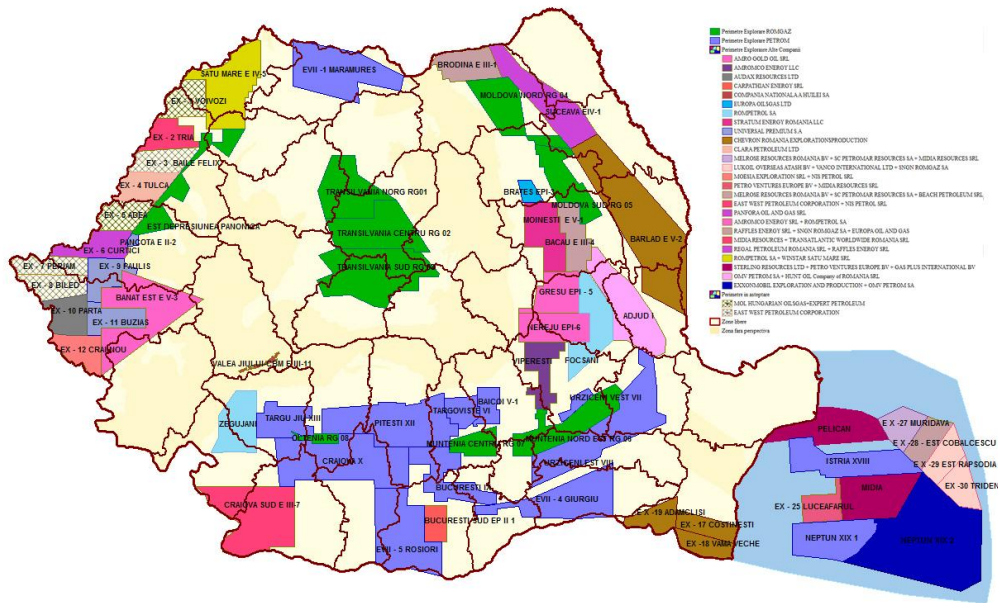
CTE Iernut are o putere instalata de 800 MW. In cursul anului 2012, CTE Iernut a produs 464 GWh. Din capacitatea totala de 800 MW, Societatea anticipeaza ca 160 MW din aceasta capacitate vor fi utilizati in medie in 2013.

Concurenta

Gaze naturale

Pe piata romaneasca a productiei si furnizarii de gaze naturale, Romgaz concureaza, in primul rand, cu OMV Petrom. Pe piata din Romania concureaza de asemenea si alti producatori mai mici. In ceea ce priveste activitatea de prestare de servicii de inmagazinare subterana a gazelor naturale, Romgaz detine majoritatea depozitelor de inmagazinare (aproximativ 90%) in Romania prin exploatarea a 6 depozite: Urziceni, Balaceanca, Bilciuresti, Ghercesti, Sarmasel si Cetatea de Balta.

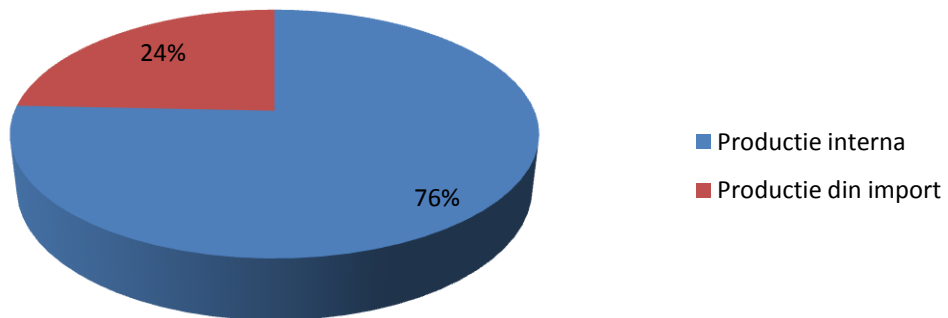
Figura de mai jos ilustreaza concesiunile pentru productia de titei si gaze naturale detinute in Romania de catre diverse societati:



Sursa: ANRM

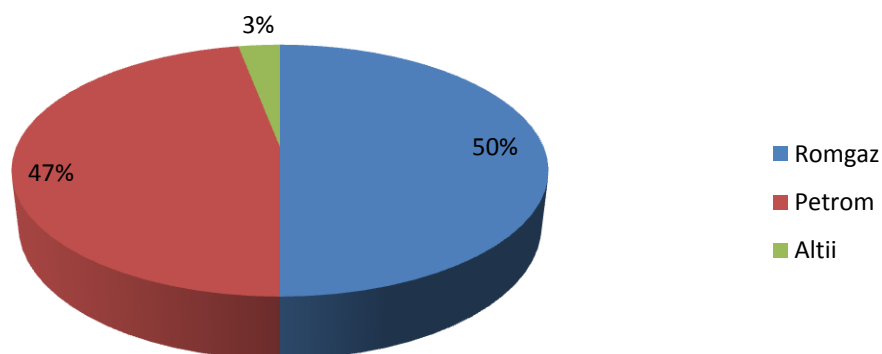
In 2012, structura pietei gazelor naturale a fost in continuare influentata de volumul gazelor din import.

Graficul de mai jos ilustreaza proportiile respective de gaze naturale din productia interna si din import vandute in Romania in anul 2012:



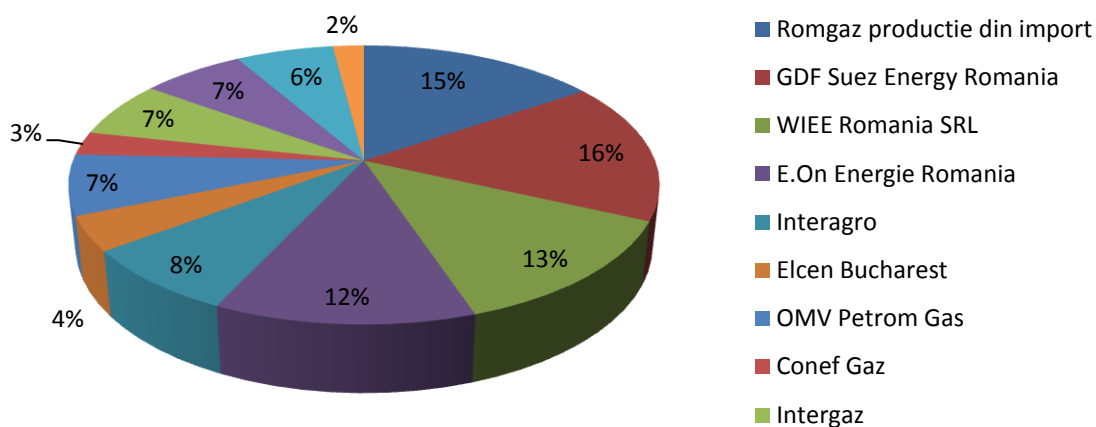
Sursa: ANRE, Raportul anual de monitorizare a pietei interne a gazelor naturale - 2012

Graficul de mai jos ilustreaza structura productiei de gaze naturale in 2012:



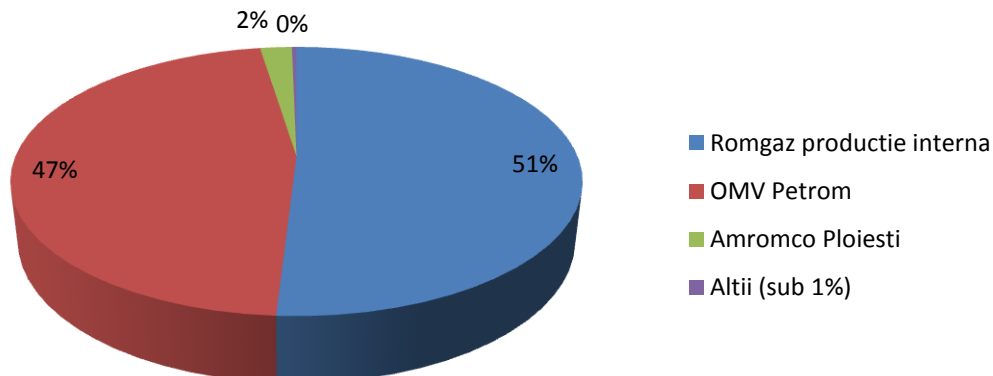
Sursa: ANRE, Raportul anual de monitorizare a pietei interne a gazelor naturale – 2012

Graficul de mai jos ilustreaza cota de piata a importatorilor de gaze pe piata de revanzare din Romania in 2012:



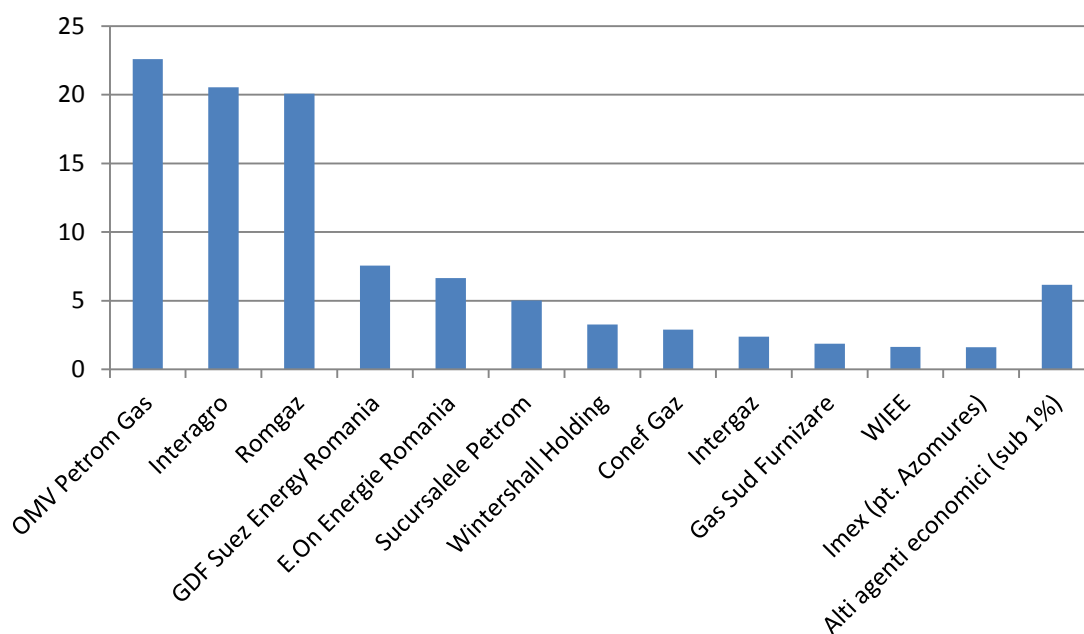
Romgaz a fost in anul 2012 cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania, cu o cota de piata de aproximativ 40% din piata interna a gazelor naturale (gaze din productia proprie a Romgaz si gaze din importuri directe), restul necesarului fiind asigurat de OMV Petrom si de alti producatori si importatori.

Graficul de mai jos ilustreaza cota de piata interna detinuta de producatorii de gaze naturale din Romania:



Sursa: ANRE, Raportul anual de monitorizare a pietei interne a gazelor naturale - 2012

Graficul de mai jos ilustreaza cota de piata a furnizorilor interni pe piata concurentiala in 2012:



Sursa: ANRE, Raportul anual de monitorizare a pietei interne a gazelor naturale - 2012

Energie electrica

Principalii concurenti ai Societatii pe piata de energie electrica sunt producatorii de energie electrica care pot produce energie electrica la un cost mai scazut decat CTE Iernut, si anume: S.C. „OMV Trading” GMBH Vienna – Sucursala Bucuresti; S.C. „Hidroelectrica” S.A.; S.N. „Nuclearelectrica” S.A.; si producatorii de energie electrica din surse regenerabile de energie.

Liderii de piata in activitatea de productie a energiei electrice isi mentin competitivitatea prin practicarea unor preturi mai scazute la productia de energie si o rezerva de reglaj tertiar (rezerva de energie electrica produsa de grupuri generatoare care sunt calificate pentru a realiza sincronizarea si incarcarea sarcinii in 15 minute). In comparatie cu acestea, CTE Iernut este calificata doar pentru rezerva de reglaj tertiar lent (energia electrica produsa de grupuri generatoare cu timp de incepere si incarcare a sarcinii mai mic de sapte ore).

Preturile sunt stabilite printr-o monitorizare constanta a pietelor unde activeaza CTE Iernut, calculandu-se pentru fiecare zi calendaristica pretul mediu ponderat pentru fiecare tip de livrare: livrare in banda, livrare la varf de sarcina sau livrare la gol de sarcina, respectiv, din volumul total tranzactionat in luna respectiva.

Analiza comparativa a preturilor practicate de concurenti

Avand in vedere ca CTE Iernut a patruns pe PCCB abia in luna aprilie 2013, preturile sale pot fi in mare parte direct comparate cu preturile concurentilor sai din aceeasi luna.

In aprilie 2013, Nuclearelectrica a practicat un pret de 180 RON/MWh, in vreme ce Hidroelectrica si OMV Trading au avut un pret de 160 RON/MWh, respectiv, de 175 RON/MWh. Comparatia dintre pretul CTE Iernut si cele ale Nuclearelectrica, Hidroelectrica si OMV Trading arata ca pretul practicat de CTE Iernut este cel mai apropiat de pretul oferit de Nuclearelectrica si, in cazul Hidroelectrica si OMV Trading, pretul este mai mare cu 8,3 % si, respectiv, cu 2,75%.

De asemenea, in luna aprilie 2013, CTE Iernut a castigat o licitatie pe PCCB cu livrare in perioada 1 mai 2013 – 31 decembrie 2013, volumul total al puterii livrate urmand a fi de 352.860 MWh, la un pret de 179,95 RON/MWh, iar beneficiarul fiind „Electrica Furnizare” S.A.

ACTIVITATEA SOCIETATII

Prezentare generala

Romgaz este cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania, principalele sale segmente de activitate fiind: explorare si productie de gaze naturale, furnizare de gaze naturale, inmagazinare subterana de gaze naturale si productie de energie electrica. In 2012, Romgaz a produs 5,66 miliarde m³ de gaze naturale si, potrivit ANRE, avea o cota de piata de 50,12% din vanzarile de gaze naturale din productia interna. Productia medie zilnica a Societatii era de aproximativ 15,8 milioane m³ pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013.

In Romania, Romgaz opereaza in prezent 3.257 sonde de productie de gaze care acceseaza 147 de zacaminte comerciale si detine 29 de sonde de explorare in noua perimetre de explorare pe continent. Incepand cu data de 30 iunie 2013, potrivit Raportului D&M, Societatea detinea rezerve nete dovedite de 62,1 miliarde m³ (echivalentul a 2.192,4 miliarde ft³) de gaze naturale si rezerve nete probabile de 13,2 miliarde m³ (echivalentul a 464,6 miliarde ft³) de gaze naturale.

Societatea a incheiat, de asemenea, o serie de parteneriate si alte acorduri de operare in comun pentru explorarea si dezvoltarea unor perimetre concesionate, atat in strainatate, cat si in Romania. Societatea detine in Slovacia o cota de participare de 25% in licenta pentru explorarea, dezvoltarea si exploatarea a trei perimetre – Svidnik, Medzilaborce si Snina, si o cota similara in acordurile de operare in comun, corespunzatoare, incheiate intre parteneri, aferente celor trei perimetre. In Polonia, Societatea detine o cota de participare de 30% intr-un acord de parteneriat privind doua perimetre de explorare: Torzym si Cybinka. In Romania, in zona Moldovei, Societatea are participatii comune in alte doua perimetre – Brodina, in care conform acordului de concesiune detine o cota de participare de 37,5% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Brodina a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Brodina explorare, in care Societatea detine 50% si (ii) Brodina zona de productie, in care Societatea detine 37,5%) si Bacau, in care detine o cota de participare de 40% (conform acordului de operare in comun, perimetrul Bacau a fost impartit de catre parteneri in doua zone: (i) Bacau Nord, in care Societatea detine 40% si (ii) Bacau Sud, in care Societatea detine 100%). Societatea are si o serie de acorduri de colaborare cu ExxonMobil, OMV Petrom, Lukoil, Vanco, Amromco si Schlumberger, alaturi de alte contracte de asociere (*joint venture*) pentru explorarea, dezvoltarea sau reabilitarea diverselor perimetre sau facilitati din Romania si din perimetre maritime.

Societatea este, de asemenea, cel mai mare operator de inmagazinare subterana a gazelor naturale din Romania. Societatea detine si opereaza sase depozite de inmagazinare subterana, avand un volum total de lucru de 2,76 miliarde m³ si, potrivit ANRE, in 2012 a avut o cota de piata pentru inmagazinare subterana a gazelor naturale in Romania de 90%. Societatea este, de asemenea, actionar in alti doi operatori de inmagazinare subterana a gazelor naturale: Depomures S.A. (in care Societatea detine o participatie de 40%) si Amgaz S.A. (in care Societatea detine o participatie de 35%) si care opereaza depozitul de inmagazinare subterana Nades-Prod-Seleus, avand o capacitate de inmagazinare de 75 milioane m³/ciclu de inmagazinare. Depomures S.A. opereaza depozitul de inmagazinare subterana Targu Mures, avand o capacitate de inmagazinare de 300 milioane m³/ciclu.

La data de 31 ianuarie 2013, Romgaz a preluat CTE Iernut de la Electrocentrale Bucuresti. CTE Iernut are o capacitate instalata de 800 MW. In 2012, CTE Iernut a produs 464 GWh. Din capacitatea totala de 800 MW, Societatea estimeaza ca 160 MW din aceasta capacitate vor fi utilizati in medie in 2013.

Societatea a realizat o valoare a EBITDA ajustata de 1,1 miliarde RON in primele sase luni ale anului 2013 (comparativ cu valoarea de 1,2 miliarde RON realizata in primele sase luni ale anului 2012) si venituri de 3,8 miliarde RON, 4,2 miliarde RON si 3,5 miliarde RON in exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 si respectiv 2010.

Avantaje competitive

Societatea considera ca succesul sau istoric, precum si potentialul pentru o dezvoltare viitoare se datoreaza in primul rand urmatoarelor avantaje competitive.

Societatea isi desfasoara activitatea intr-o economie in crestere cu o piata a gazelor naturale bine definita

Romania este a treia cea mai mare tara din Europa Centrala si de Est in functie de valoarea totala a PIB in 2012 (sursa: IMF World Economic Outlook din aprilie 2013), clasandu-se, dupa numarul locuitorilor, pe locul al

doilea, cu o populatie de 19 milioane de locuitori (sursa: Institutul National de Statistica din Romania) in comparatie cu cele 18 state. Romania are o economie in crestere cu o datorie publica administrabila de aproximativ 40 % din PIB (sursa: IMF World Economic Outlook din aprilie 2013) si cu un deficit bugetar scazut in comparatie cu alte state europene (sursa: IMF World Economic Outlook din aprilie 2013). Numarul mare al populatiei tarii si dimensiunea semnificativa a PIB-ului determina o cerere puternica pentru resurse energetice in Romania.

Romgaz are capacitatea de a vinde tot gazul pe care il produce si tot gazul pe care il importa iar vanzarile acesteia au constituit 47% din necesarul intern de consum de gaze al Romaniei in 2012. Societatea vinde majoritatea gazului sau la locul de productie si, datorita locatiei perimetrelor concesionate in bazinul Transilvania al Romaniei, aceasta beneficiaza de acces excelent la infrastructura de transport bine dezvoltata, operata de societatea de transport cu capital majoritar de stat, Transgaz S.A. In plus, Romgaz considera ca beneficiaza de o perceptie pe piata ca un producator „sigur si de incredere” atat cu privire la clientii existenti cat si in cazul clientilor noi.

Cel mai mare detinator de drepturi privind rezervele de gaze naturale si cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania

Romgaz este cel mai mare detinator de drepturi privind rezervele de gaze din Romania. Potrivit D&M, rezervele nete dovedite, probabile si posibile de gaze naturale ale Romgaz sunt de aprox. 87,0 miliarde m³ (echivalentul a 3.092,8 miliarde ft³, fiind compuse din rezerve nete dovedite de aprox. 62,1 miliarde m³ (echivalentul a 2.192,4 miliarde ft³), rezerve nete probabile de aprox. 13,2 miliarde m³ (echivalentul a 464,4 miliarde ft³) si rezerve posibile nete de aprox. 11,8 miliarde m³ (echivalentul a 416,0 miliarde ft³).

Romgaz este cel mai mare producator de gaze naturale comparativ cu alti producatori din zona Europei Centrale si de Est, cu o productie de aproximativ 5,7 miliarde m³ de gaze naturale in 2012 avand o productie medie in 2012 de 102,5 mii barili echivalent petrol pe zi (2011: 102,0 mii barili echivalent petrol pe zi; 2010: 104,4 mii barili echivalent petrol pe zi; 2009: 104,7 mii barili echivalent petrol pe zi; 2008: 105,8 mii barili echivalent petrol pe zi). Cheltuielile operationale inregistrate de Romgaz in primele sase luni ale anului 2013 si, respectiv, 2012, inclusiv costurile de extractie, impozitele, deprecierea si, ajustate la ratele de schimb valutar, au fost de 12,12 dolari SUA/baril echivalent petrol si de, respectiv, 12,35 dolari SUA/baril echivalent petrol (2011: 13,43 dolari SUA/baril echivalent petrol; 2010: 12,65 dolari SUA/barili echivalent petrol; 2009: 12,47 dolari SUA/baril echivalent petrol; 2008: 12,56 dolari SUA/barili echivalent petrol). Potrivit ANRE, Romgaz detine o cota de piata de aproximativ 50% din productia interna de gaze naturale din Romania.

Societatea detine pe continent un portofoliu de risc scazut avand un istoric operational indelungat

Romgaz furnizeaza gaze naturale in Romania din 1909 si considera ca se bucura de o reputatie solida privind fiabilitatea. La data de 30 iunie 2013, Romgaz detinea 132 concesii si avea acces la 147 zacaminte (141 zacaminte comerciale si sase zacaminte experimentale). In Romania, toate rezervele Societatii se afla pe continent (si prezinta un risc geologic scazut) si o parte semnificativa a sondelor Romgaz se afla in activitatea de productie de peste 50 de ani. Societatea este operator cu privire la majoritatea activitatii sale de productie si a rezervelor actuale. Aproximativ 70% din rezervele dovedite ale Romgaz se regasesc in 25 de zacaminte. Concesiunile referitoare la aceste perimetre vor expira intre 2020 si 2043. Ulterior acestei date, Societatea considera ca va putea conveni cu autoritatile de reglementare pentru prelungirea perioadelor de concesiune in situatiile in care se apreciaza ca este necesar pentru a beneficia de timp suficient in vederea exploatarii complete a rezervelor dovedite si probabile aferente fiecărei concesiuni.

Datorita, in principal, reevaluării rezervelor existente, Romgaz a inregistrat o crestere a ratei de inlocuire care a atins valoarea de 298% in 2012 (2011: 152%, 2010: 92%, 2009: 49%, 2008: 57%), rezervele dovedite fiind de 71% din ponderea rezervelor totale proprii. Romgaz considera ca majorarea suplimentara a bazei sale de rezerve poate fi realizata prin imbunatatirea ratelor sale de recuperare prin utilizarea unor tehnologii bine stabilite. Dimensiunea, longevitatea si pozitia de piata ale Romgaz au ajutat-o sa incheie parteneriate cu importante companii internationale din domeniul gazelor naturale, inclusiv cu Lukoil, ExxonMobil si Schlumberger, in vederea exploatarii si a altor oportunitati de crestere a rezervelor atat la nivel national cat si international.

Istoricul îndelungat de plată a dividendelor a fost susținut de fluxuri periodice considerabile de numerar și de poziția financiară stabilă

Romgaz este conștientă de importanța remunerării acționarilor săi și intenționează să păstreze politica sa de dividende, cu condiția aprobării acesteia de către acționari în fiecare an. Legislația română aplicabilă impune societăților cu capital majoritar de stat să plătească ca dividende minimum 50% din profitul lor de după deducerea impozitelor. În ultimii trei ani, Romgaz a îndeplinit această cerință după cum urmează: 2012: 1.060,1 milioane RON sau 95%; 2011: 938,0 milioane RON sau 79%; 2010: 706,7 milioane RON sau 95% (rata de distribuire a dividendelor către acționari a fost calculată pe baza situațiilor financiare conform IFRS. Pentru calcularea plății dividendelor în 2010, profitul net a fost ajustat cu valoarea de 400 milioane RON a donației către Statul Român. A se vedea secțiunea – "Politica privind Dividendele" pentru mai multe informații). Memorandumul nr. 26373/27.12.2012 cu privire la „Masuri ce trebuie avute în vedere la elaborarea bugetelor de venituri și cheltuieli ale operatorilor economici cu capital sau patrimoniu deținut direct sau indirect de stat”, elaborat de Ministerul pentru Buget delegat de Ministerul de Finanțe, precizează că rata de distribuire a dividendelor de către Societate pentru anul 2013 ar va fi de 85%.

Fluxurile considerabile de numerar din vânzarea gazelor și din serviciile de înmagazinare subterană a gazelor naturale permit Romgaz să-și mențină o poziție financiară solidă și să-și creeze un istoric considerabil în privința plății dividendelor. În 2012, valoarea totală a EBITDA ajustată Romgaz a fost de 1.854,0 milioane RON, reprezentând o ușoară scădere comparativ cu valoarea de 1.940,1 milioane RON din 2011, ceea ce a fost o creștere comparativ cu 1.669,6 milioane RON din 2010. Fluxurile de numerar operaționale periodice au permis Romgaz să își autofinanteze o parte semnificativă din cheltuielile sale de capital și să mențină un grad de îndatorare relativ scăzut. În plus, în octombrie 2012, Romgaz a reușit să ramburseze complet împrumutul său de la BIRD. Romgaz consideră că rezultatele sale deosebite în termeni de profitabilitate și fluxuri de numerar i-au permis să îndeplinească cerințele prevăzute de lege, pe care le-a îndeplinit în fiecare dintre ultimii cinci ani și ar trebui să continue să permită Romgaz să îndeplinească aceste cerințe și în viitor.

Potențial de exploatare a perimetrelor concesionate existente și a perimetrelor noi precum și introducerea de noi tarife și liberalizarea preturilor

Societatea intenționează să folosească experiența considerabilă și cunostințele în activitatea de exploatare și producție de gaze naturale de care dispune conducerea Societății în încercarea de a identifica și exploata noi acumulări de titei și gaze naturale în obiective geologice la medie și mare adâncime (inclusiv obiective presalifere și postsalifere în bazinul Transilvaniei) pentru a-și îmbunătăți astfel rezervele. În plus, Societatea consideră că parteneriatele sale strategice cu alți producători sau operatori de gaze naturale vor fi de natură să conducă la o activitate de exploatare cu succes în care riscurile și costurile de exploatare sunt împartite cu partenerii. Totodată, Societatea beneficiază de tarife noi pentru operațiunile de înmagazinare subterană a gazelor care au fost anunțate de ANRE în luna iunie a anului 2013 și de liberalizarea pretului la vânzarea gazelor naturale anunțată ca începând cu data de 1 octombrie 2014 pentru clienții noncasnici și, de la 1 octombrie 2018, pentru cei casnici.

Societatea dispune de o conducere experimentată și de echipe operaționale cu experiență vastă în sectorul energetic din România

Romgaz este condusă de o echipă extrem de apreciată și experimentată de profesioniști. Toți membrii echipei de conducere au o vechime considerabilă în cadrul Societății sau o vastă experiență în sectorul energetic din România. Directorul General (CEO) are mai mult de 25 ani de experiență în sectorul gazelor naturale din România. Mai mult decât atât, Romgaz are 6.458 de angajați, din care 8,4 % au o pregătire tehnică în domeniul ingineriei. Mai mult de 80 % din echipa operațională are o vechime în cadrul Societății de peste 15 ani. Datorită acestei experiențe, membrii Consiliului de Administrație consideră că echipa Romgaz a dezvoltat o experiență vastă în domeniul producției convenționale de gaze naturale din România, fapt reflectat și de istoricul dovedit al Romgaz.

Strategia Societății

Strategia Societății este să profite de avantajele sale competitive și să urmărească oportunități pentru creșterea valorii pentru acționari prin următoarele măsuri:

Cresterea rezervelor si extinderea portofoliului sau de resurse de titei si gaze naturale din formatiuni geologice bine cunoscute

Romgaz intentioneaza sa isi creasca rezervele prin:

- *Imbunatatirea gradului de recuperare si dezvoltare a rezervelor deja descoperite* prin (i) aplicarea unei combinatii intre expertiza sa si tehnologiile noi si bine stabilite in vederea prelungirii vietii utile si a volumelor recuperate de sondele aflate in prezent in functiune, (ii) evaluarea resurselor sale contingente semnificative si transformarea ulterioara a acestora in rezerve. Optimizarea sondelor de productie va presupune modernizarea instalatiilor tehnologice de suprafata, punerea in functiune a statiilor de uscare si introducerea noilor statii de comprimare in zacamintele de gaze, dupa caz.
- *Descoperirea de noi resurse* prin (i) programe de explorare care sa vizeze obiective noi in cadrul perimetrelor concesionate existente si explorarea in cadrul unor perimetre concesionate recent achizitionate si (ii) incercarea de a achizitiona drepturi si obligatii petroliere in noi perimetre de explorare si dezvoltare de resurse de gaze naturale pe continent. Explorarea va implica folosirea programului de achizitie extensiva de date seismice 3D precum si utilizarea unor programe software moderne specializate care permit o analiza geologica imbunatatita a zonelor investigate, cartarea rezervoarelor si procesarea unei cantitati mai mari de date.

Pentru cheltuielile de capital estimate ale Companiei pentru 2014 si 2015, a se vedea sectiunea „Cheltuieli de capital” prezentata mai jos.

Cautarea unor noi oportunitati de crestere cat mai diversificate

In timp ce Romgaz se axeaza in principal pe productia conventionala de gaze naturale, aceasta cauta, de asemenea, oportunitati de dezvoltare in rezervoare presalifere, de mare adancime si in productia din Marea Neagra in ape adanci impreuna cu parteneri care detin cunostinte si experienta pentru a dezvolta expertiza institutionala. Aceste oportunitati vor presupune cel mai probabil parteneriate sau alte asocieri impreuna cu alte entitati, care ar putea include furnizori de servicii in cazul in care Romgaz are experienta institutionala redusa (ex., in ape adanci). Romgaz a inceput deja sa exploreze aceste posibilitati prin activitati de forare pentru rezervoare presalifere in anumite zone din perimetrele de explorare existente.

Optimizarea politicilor si procedurilor implementate de Societate

Romgaz intentioneaza sa-si consolideze pozitia pe piata romaneasca a gazelor naturale prin optimizarea politicilor si procedurilor sale. Romgaz incearca sa-si concentreze si sa-si coordoneze eforturile prin standardizarea si perfectionarea procedurilor de monitorizare si raportare, a procedurilor tehnologice, a sistemelor si a procedurilor de control. Echipa de conducere are o experienta considerabila in optimizarea politicilor si procedurilor acumulate in urma activitatilor desfasurate in societati cu capital majoritar de stat, si se straduieste sa etapeze aceste procese de perfectionare in termen scurt. De exemplu, in vederea optimizarii structurii sale organizationale, Romgaz (i) si-a modificat structura organizationala (divizia executiva, corporativa, de calitate si de mediu, divizia economica, divizia de resurse umane si Sucursala de Productie de Energie Electrica Iernut); si (ii) cu scopul imbunatatirii eficientei diviziei de comert cu energie, a diviziei executiva, corporative, de calitate si de mediu, diviziei economice, diviziei de resurse umane si diviziei de IT si telecomunicatii, a creat un post de director general adjunct. In plus, anul trecut a infiintat un departament de administrare a riscului. De asemenea, in scopul pregatirii pentru respectarea cerintelor de raportare aplicabile unei societati listate, Romgaz va continua sa-si imbunatateasca sistemul IT care va furniza informatii financiare in IFRS.

Istoric si dezvoltare

Societatea are peste o suta de ani de experienta in domeniul explorarii si exploatarei gazelor naturale si o istorie care a inceput in 1909 cu descoperirea primului zacament comercial de gaz in Bazinul Transilvaniei. In 1925, a fost infiintata Societatea Nationala de Gaz „Sonametan”, care in 2001 a devenit Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A. in baza Hotararii de Guvern nr. 575/2001. Ca urmare a preluarii CTE Iernut in februarie 2013, Romgaz produce, de asemenea, energie electrica. Totodata, infrastructura Societatii s-a dezvoltat in mod continuu de la infiintarea acesteia. Actualii actionari ai Societatii sunt statul roman, care detine o participatie de 85,0071% si Fondul Proprietatea care detine o participatie de 14,9929%.

Istoricul Societatii consemneaza urmatoarele evenimente de importanta majora:

- **1909** – Descoperirea primului zacamant de gaze naturale la Sarmasel (Bazinul Transilvaniei);
- **1913** – Inregistrarea primei productii de gaze naturale din Romania;
- **1925** – Infiintarea Societatii Nationale de Gaz Metan „Sonametan”;
- **1958** – Operarea primului depozit de inmagazinare subterana de gaze naturale din Romania in localitatea Ilimbav, judetul Sibiu (reprezentand o premiera in Europa);
- **1976** – Obtinerea de catre Romgaz a unei productii maxime de gaze naturale;
- **1979** – Demararea importului de gaze naturale din Federatia Rusa;
- **1991** – In baza unei hotarari de guvern, societatea de gaz metan devine Regia Autonoma a Gazelor Naturale Romgaz;
- **1998** – Romgaz RA devine Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A.;
- **2000** – Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A. este reorganizata in cinci societati independente (Exprogaz S.A. Medias, SNDSGN Depogaz S.A. Ploiesti, SNTGN Transgaz S.A. Medias, Distrigaz Sud S.A. Bucuresti si Distrigaz Nord S.A. Targu Mures); si
- **2001** – Infiintarea Societatii in forma sa actuala.

In prezent, Societatea opereaza prin intermediul a sapte sucursale:

- Sucursala de Productie Medias;
- Sucursala de Productie Targu Mures;
- Sucursala de Inmagazinare Subterana a Gazelor Naturale Ploiesti;
- Sucursala de Interventii, Reparatii Capitale si Operatii Speciale la Sonde Medias (SIIRCOS);
- Sucursala de Transport Tehnologic si Mentenanta Targu Mures (STTM);
- Sucursala Bratislava; si
- Sucursala de Productie Energie Electrica Iernut.

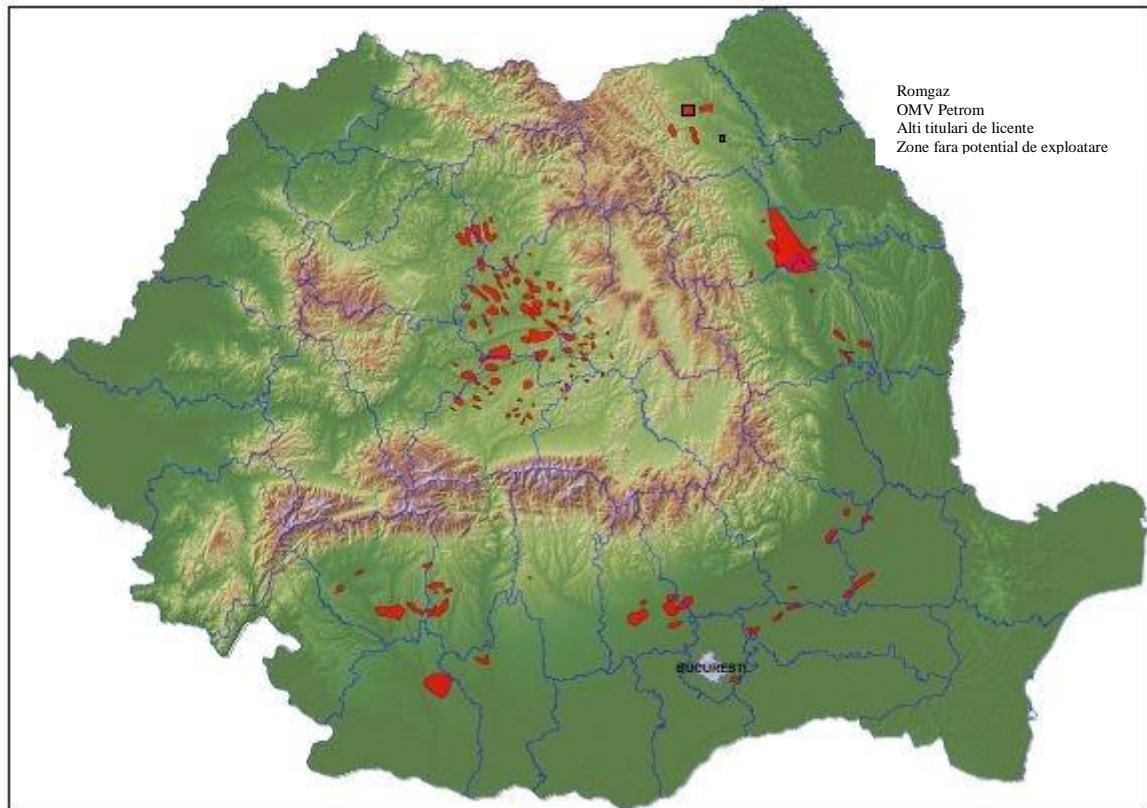
Productia de gaze naturale

In Romania, cele doua sucursale de productie ale Societatii (sucursalele Medias si Targu Mures) opereaza 3.257 sonde care acceseaza 141 zacaminte comerciale si sase zacaminte cu productie experimentală in cadrul a noua perimetre concesionate situate in trei regiuni ale Romaniei, respectiv in Transilvania, in Moldova si in Muntenia. Aproximativ 26% dintre aceste sonde sunt operate la o adancime de peste 2.000 metri. Extractia din aceste sonde este realizata prin utilizarea a 104 compresoare (91 compresoare grupate in statii de comprimare si 13 compresoare de camp) cu o capacitate instalata de 160.000 KW. Cerintele privind calitatea gazelor naturale (astfel cum sunt definite de Regulamentul de Masurare a Cantitatilor de Gaze Naturale Tranzactionate in Romania si Codul Retelei pentru Sistemul National de Transport al Gazelor Naturale) sunt indeplinite pentru aproximativ 99% din cantitatea de gaze naturale datorita celor 71 de statii de uscare. Majoritatea acestor rezervoare, in special cele de dimensiuni mari, sunt rezervoare mature si se afla in productie de peste 30 de ani.

Pe langa sonde, compresoare si statii de uscare, alte componente cheie ale infrastructurii de productie a Societatii includ echipamente si programe software care functioneaza in scopul monitorizarii parametrilor procesului de extractie de gaze si injectie de gaze.

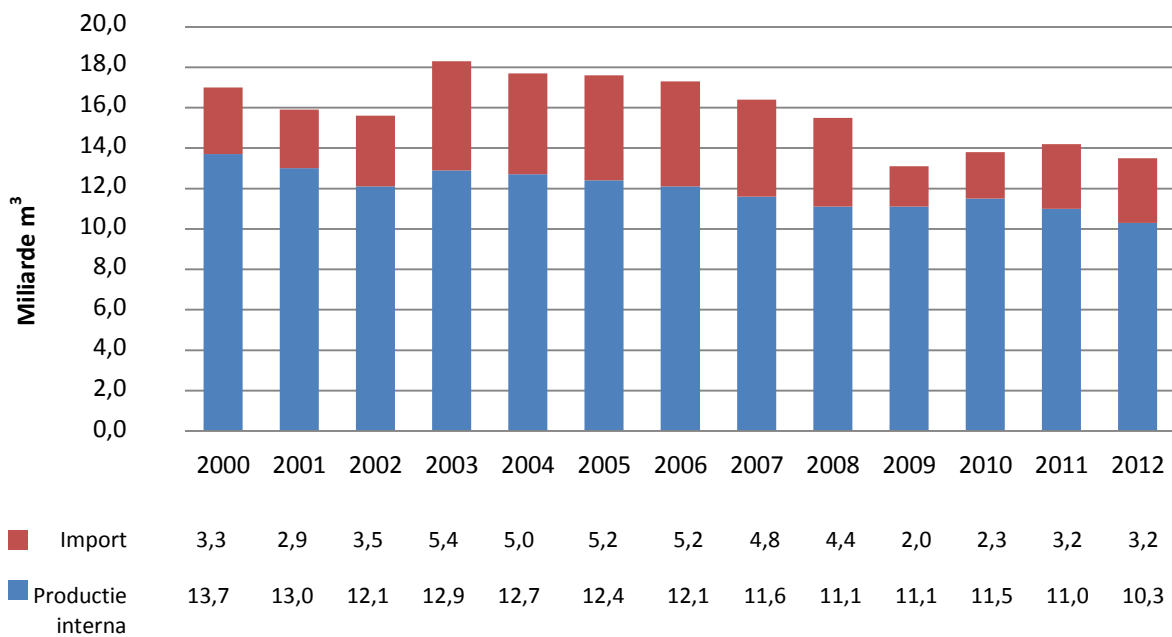
Harta de mai jos prezinta perimetrele de productie ale Societatii:

HARTA CONCESIUNILOR – PERIMETRE DE PRODUCTIE



Sursa: Romgaz

Graficul de mai jos evidentiaza consumul total de gaz in Romania in perioada 2000 – 2012:

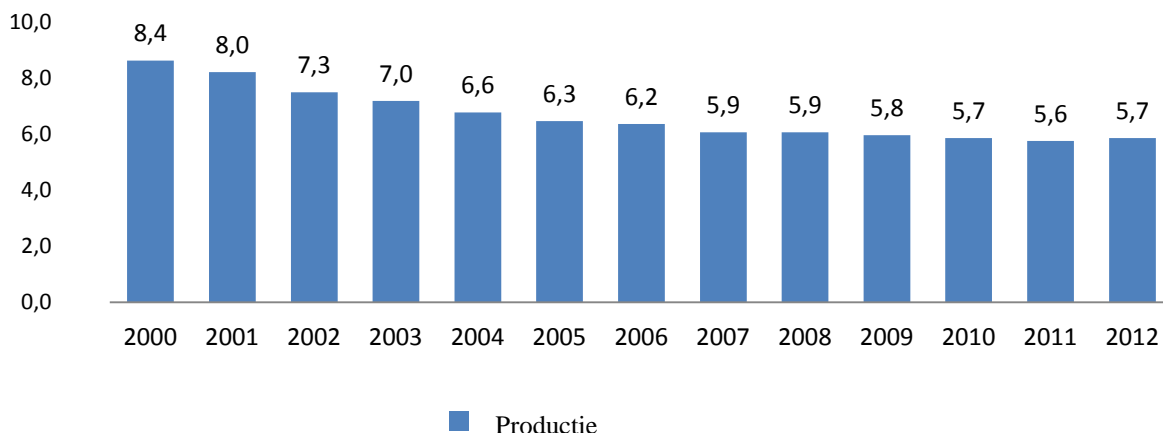


Sursa: ANRE

În 2012, consumul de gaze naturale a înregistrat o usoară scădere la 13,5 miliarde m³ de la 14,2 miliarde m³ în 2011, când se înregistrase o creștere de la 13,8 miliarde m³ în 2010. Scăderea din 2012 se datorează în principal temperaturilor mai calde înregistrate în iarna anului 2012 precum și utilizării surselor alternative de energie și eficientizării consumului energetic. Creșterea din 2011 față de 2010 a fost rezultatul unei creșteri a consumului pentru majoritatea categoriilor de clienți.

Potrivit ANRE, Societatea a reprezentat 50,9% din producția de gaze naturale de pe piața internă și din import în România în 2012, 50,5% în 2011 și 51,3% în 2010.

Producția individuală anuală a Societății (în miliarde m³) pentru perioada 2000-2012 este menționată în graficul de mai jos:



Sursa: Romgaz

În 2012, cinci sonde noi și 11 sonde de exploatare au intrat în producție, (cu o producție anuală estimată de 45 milioane m³) și s-au finalizat aproximativ 188 intervenții la sonde și reparații la suprafața și în adâncimea sondei pentru schimbarea tipului producției (cu o producție anuală estimată de 235 milioane m³). Producția internă de gaze naturale a Societății a fost de 5.663 milioane m³, relativ liniară față de nivelul înregistrat în 2011. În prima jumătate a anului 2013, producția de gaze naturale a scăzut cu 1% comparativ cu situația înregistrată în perioada similară a anului 2012.

Tabelul de mai jos indică producția obținută ca urmare a adâncirii procesului de comprimare în zăcămintele comerciale în perimetrele Bazna, Filiteni și Targu Mureș („Comprimare”), reabilitării producției în perimetrele Nades-Prod-Seleus, Laslau Mare și Roman („Imbunătățirea Producției”) și 11 perimetre noi de producție („Noile Perimetre”) în perioada 2010 – 2012:

	Exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie		
	2012	2011	2010
	(mii barele echivalent petrol pe zi)		
Comprimare	18,4	18,7	19,4
Imbunătățirea Producției	12,8	11,8	12,3
Noile Perimetre	5,1	4,7	3,8

Societatea are o capacitate disponibilă de comprimare semnificativă, 104 unități (91 grupate în stații de comprimare și 13 compresoare de câmp) cu o capacitate totală instalată de 160 MW. În plus, pentru anii 2013, 2014 și 2015, Societatea a planificat reparații capitale la 160, 180 și respectiv 180 de sonde. Factorii de recuperare se situează între aproximativ 55% și 85% pentru cele mai multe dintre perimetre (90% în perimetrele mai mature). Pentru cele mai mari 10 perimetre, care reprezintă mai mult de 50% din producție, factorul de recuperare este între 70% și 86%.

Romgaz produce gaze naturale în România și desfășoară activități de explorare, prin intermediul mai multor concesiuni care acordă Societății dreptul de a explora, dezvolta și/sau exploata gaze naturale în mai multe zone specifice, sau „perimetre”. Aceste concesiuni (cunoscute și sub denumirea de „acorduri petroliere”) au fost

atribuite prin acorduri incheiate intre Romgaz si ANRM. Exista trei tipuri de acorduri: (1) acord de explorare, dezvoltare si exploatare; (2) acord de dezvoltare si exploatare si (3) acord de exploatare. Romgaz este parte la doua acorduri de explorare, dezvoltare si exploatare unde are o participare de 100% si la 61 acorduri de dezvoltare-exploatare si 65 acorduri de exploatare.

Termenul initial de concesiune este pe o perioada de cel mult 30 de ani si poate fi prelungit prin solicitare de catre Romgaz adresata ANRM pe o perioada suplimentara de pana la 15 ani. A se vedea sectiunea „Aspecte de Reglementare – Industria gazelor naturale – Productia de gaze”.

In fiecare trimestru, Societatea plateste o redeventa situata intre 3,5% si 13% din valoarea productiei brute extrase catre bugetul de stat. Calculul redeventei datorate de titularii concesiunilor se realizeaza in functie de pretul de referinta stabilit de ANRM sau pretul de valorificare a gazelor naturale, care dintre acestea este mai mare.

Productie trimestriala/zacaminte	Redeventa
<i>(milioane m³)</i>	<i>(%)</i>
0-10.....	3,5
10-50.....	7,5
50-200.....	9,0
200+.....	13,0

Activitatea de explorare geologica pentru titei si gaze

Societatea desfasoara operatiuni petroliere de explorare pentru titei si gaze naturale in Romania, Slovacia si Polonia.

Romania

In Romania, Societatea are acorduri petroliere pentru noua perimetre de explorare pe continent cu o suprafata totala de aproximativ 17.797 km²: RG.01 Transilvania Nord, RG.02 Transilvania Centru, RG.03 Transilvania Sud, RG.04 Moldova Nord, RG.05 Moldova Sud, RG.06 Muntenia Nord Est, RG.07 Muntenia Centru, RG.08 Oltenia si EVIII-8 Est Depresiunea Panonica (A se vedea, de asemenea, si sectiunea „Contracte Semnificative”). Faza de explorare in baza acordurilor petroliere pentru opt perimetre de explorare expira in 2016. Faza de explorare pentru perimetrul EVIII-8 Est Depresiunea Panonica urmeaza sa expire in 2014.

Urmatorul tabel prezinta proiectele actuale de explorare desfasurate de Societate in cele noua perimetre concesionate referitor la care Societatea considera ca au rate geologice de succes de 0,3 – 0,8 si resurse geologice estimate la 26 miliarde m³ (P90) si 160 miliarde m³ (P10):

Perimetru	Suprafata (km²)	Proiecte	Situatie
RG.01 Transilvania Nord	2.377,41	Buza Nord	Explorare-deschidere
		Chendu presalifer	Explorare-prospectiune
RG.02 Transilvania Centru	2.613,50	Laslau Nord	Explorare - deschidere
		Laslau Badenian	Explorare-deschidere
RG.03 Transilvania Sud	4.056,17	Nades Vest	Explorare evaluare
		Deleni Badenian	Explorare-deschidere

		Boian Nord presalifer	Explorare-deschidere
		Armeni	Explorare-evaluare
		Tapu	Explorare evaluare
		Cris	Explorare evaluare
		Idiciu presalifer	Explorare- deschidere
		Cibu	Explorare-prospectiune
		Beia Est	Explorare-deschidere
RG.04 Moldova Nord	2.048,13	Frasin Albian	Explorare-evaluare
		Radeni	Explorare-prospectiune
RG.05 Moldova Sud	1.705,74	Roman Vest	Explorare- deschidere
		Salcii	Explorare -evaluare
RG.06 Muntenia Nord Est	2.312,33	Merii	Explorare - evaluare
		Fulga	Explorare-evaluare
		Caragele Est	Explorare - evaluare
		Florica Miocen Inferior	Explorare-deschidere
		Caragele Est Dogger	Explorare- prospectiune
		Caragele Vest	Explorare-deschidere
RG.07 Muntenia Centru	824,50	Banesti	Explorare-deschidere
RG.08 Oltenia	272,15	Giulesti	Explorare-deschidere
EVIII – 8 Est Depresiunea Panonica	1.587,48	Belis	Explorare-prospectiune
		Gurba	Evaluare-prospectiune

Explorarea primelor opt perimetre concesionate mentionate in tabelul de mai sus a inceput in 1997. Pe parcursul perioadei initiale de explorare a acestor perimetre (din 1997 pana in 2002), au fost realizate 12 descoperiri comerciale care in prezent se afla intr-un stadiu avansat de dezvoltare sau productie. Intre 2002-2004, pe parcursul primei prelungiri a perioadei initiale de explorare, au avut loc 15 noi descoperiri comerciale care in prezent se afla in stadii diferite de dezvoltare sau productie. Intre 2004-2006, pe parcursul celei de-a doua prelungiri a perioadei initiale de explorare, Societatea a adaugat opt descoperiri comerciale la portofoliul sau. Intre 2006-2008 si 2008-2011, Societatea a beneficiat de doua prelungiri suplimentare a perioadei de explorare acordate in baza acordurilor petroliere pentru fiecare dintre cele opt perimetre concesionate care au permis realizarea a 28 de noi descoperiri comerciale (2006-2008: 16 descoperiri; 2008-2011: 12 descoperiri).

In prezent, activitatea de explorare se deruleaza in cele opt perimetre in extinderea perioadei de explorare de cinci ani (9 octombrie 2011-9 octombrie 2016) conform Hotararii de Guvern nr. 968/2011. Lucrarile executate incepand cu 9 octombrie 2011 si pana in iulie 2013 s-au concretizat in descoperirea a altor 6 noi acumulari de hidrocarburi, prin sonde testate cu gaze naturale in legatura cu resurse contingente (2C) pe care Societatea considera le ca sunt estimate la valoarea de 7,8 miliarde m³. La data Prospectului, Societatea are in prototoliu un numar de 29 de sonde de explorare care au rezultate pozitive la testele de productie urmand sa fie trecute in perioada de exploatare experimentală si, dupa confirmare, sa treaca in faza de dezvoltare-exploatare.

In total, incepand cu anul 1997, mai mult de 70 de noi descoperiri de gaze naturale au avut loc in perimetrele de explorare concesionate si s-a inregistrat o rata de succes de 66% pentru forajele de explorare finalizate. Mai mult de 3,83 miliarde m³ de gaze naturale au fost produse din aproximativ 45% din noile descoperiri comerciale de gaze.

In conformitate cu cerintele programului minimal de explorare actual, Societatea se angajeaza sa foreze 75 de sonde de explorare si sa execute 4.000 km² de analiza seismica 3D si 1.100 km profile seismice 2D in cele opt perimetre concesionate pe parcursul celei de-a treia prelungiri suplimentare a perioadei de explorare (2011-2016). Costul total al programului minimal de explorare angajat este de 520 milioane dolari SUA.

Lucrarile de explorare de suprafata se bazeaza, in principal, pe metoda seismica 2D si 3D capabile sa puna in evidenta posibilele acumulari de hidrocarburi in cadrul perimetrelor explorate. Lucrarile de explorare-deschidere au fost sustinute, in principal, de profile seismice 2D, care au condus la identificarea zonelor de maxim interes pentru realizarea descoperirilor. Mai mult, majoritatea zonelor de interes au fost cercetate cu metode seismice 3D. Se estimeaza ca la finele anului 2013 se va inregistra o acoperire seismica 3D a perimetrelor de explorare aflate in prezent in lucru de aproximativ 27%, iar pentru Bazinul Transilvaniei, care reprezinta unul din proiectele majore de explorare, acoperirea seismica 3D se estimeaza ca va fi de aproximativ 38%. De asemenea, sunt prevazute pentru anul 2014 lucrari seismice 3D in perimetrele de explorare din Moldova, Muntenia si Oltenia astfel incat, la finele anului 2014, gradul de acoperire generala va fi de 35%. Efectul direct al lucrarilor seismice 3D va consta in reducerea riscului in activitatea de foraj de deschidere si, in consecinta, va contribui la cresterea numarului noilor descoperiri de hidrocarburi.

Activitatea de explorare desfasurata in Romania pe parcursul anilor 2012, 2011, 2010 si este prezentata sintetic in tabelul urmator, cu volumul lucrarilor executate si cheltuielile aferente:

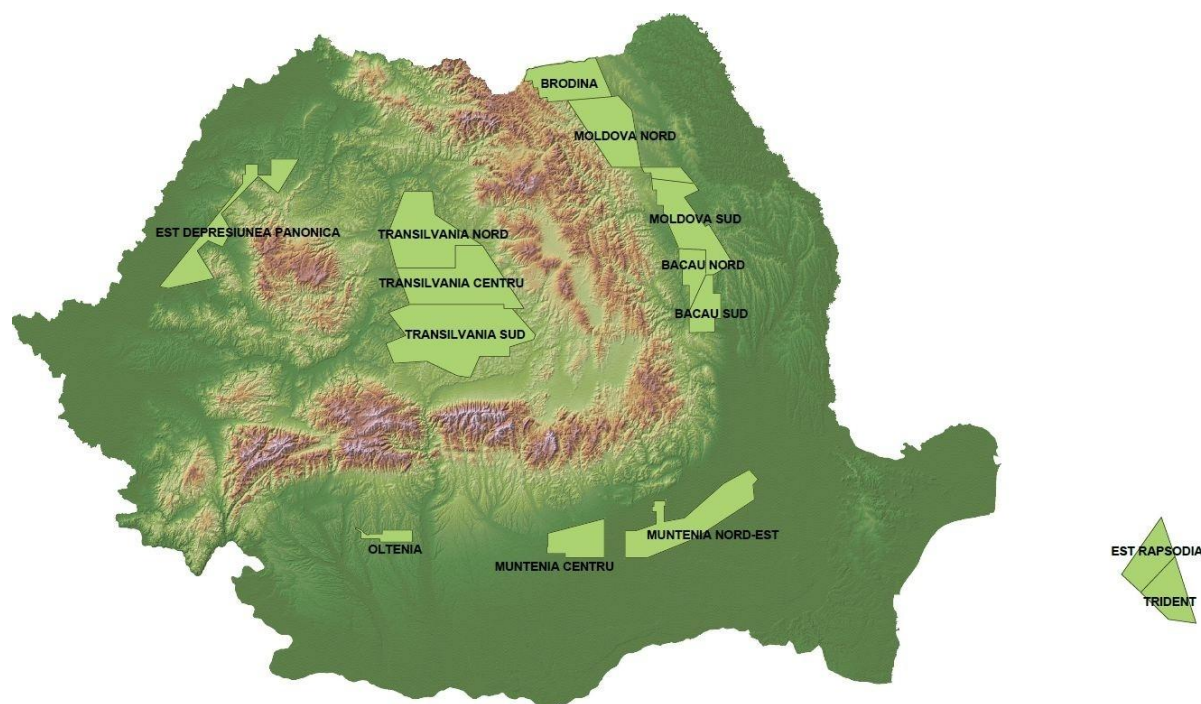
	Exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie					
	2012		2011		2010	
	(unitati)	(milioane RON)	(unitati)	(milioane RON)	(unitati)	(milioane RON)
3D (km ²)	36	3,0	—	—	700	50,6
2D (km ²)	576	17,6	1.114	47,3	517	23,2
Foraj sonde	17	176,6	7	120,5	5	66,2
Alte lucrari ⁽¹⁾		7,4		14,8		9,4

Sursa: Romgaz

(1) Alte lucrari: Sondaje magneto-telurice, geochimie de suprafata Gore –Sober si dezvoltare pentru productie experimentală

Cheltuielile de capital efectuate in primul rand pentru extinderea explorarii si dezvoltarii si pentru imbunatatirea recuperarii aferente sondelor de productie anticipam ca vor creste de la 732,6 milioane RON in 2013 pana la 966,4 milioane RON in 2014 si 1.098,9 milioane RON in 2015. Avand in vedere rata de succes pentru foraje demonstrata, Societate estimeaza ca 50% din sondele de explorare vor fi puse in functiune.

Perimetrele de explorare-dezvoltare-exploatare din Romania, in care Romgaz detine drepturi si obligatii, sunt prezentate in harta de mai jos:



Sursa: Romgaz

Romgaz este, de asemenea, co-titularul acordurilor petroliere în legatură cu două perimetre concesionate din zona Moldovei – Brodina EIII-3 și Bacău EIII-4 (A se vedea, de asemenea, și secțiunea „*Contracte Semnificative – Acordurile Petroliere cu Aurelian Petroleum, Raffles Energy și Europa Oil & Gas*”):

- La data de 11 februarie 2003, Societatea a încheiat acorduri de asociere operațională (*joint operating agreements*) privind concesiunile acordate pentru perimetrele Brodina și Cujeștii cu Ramco Romania SRL, Europa Oil & Gas și Millennium International Corporation Resource LTD pentru explorarea, dezvoltarea și exploatarea perimetrelor Brodina și Cujeștii. Conform acestor acorduri, părțile au desemnat Ramco Romania SRL (în prezent Raffles Energy SRL și Aurelian Petroleum SRL) în calitate de operator. Cota de participare a Societății pentru fiecare dintre aceste perimetre concesionate este de 37,5%. Din cauza rezultatelor nefavorabile a eforturilor de explorare inițiale, parteneriatul a abandonat perimetrul Cujeștii în august 2012.
- Contractul de concesiune pentru perimetrul Bacău a fost încheiat între ANRM și Ramco Romania SRL, Europa Oil & Gas și Millennium International Corporation Resource LTD. La data de 5 iunie 2008, Societatea a convenit cu privire la un contract de achiziție de active petroliere cu Aurelian Oil & Gas Romania SRL pentru transferul a 40% din drepturile și obligațiile sale în perimetrul Bacău pentru a explora, dezvolta și exploata acest perimetru. Ulterior, la data de 22 ianuarie 2009, părțile au semnat un contract de novatie pentru ca Societatea să devină parte la contractul de concesiune.

Slovacia

În Slovacia, prin intermediul Sucursalei Bratislava, Societatea a încheiat un parteneriat (acord de operare în comun) cu Aurelian Oil & Gas și JKK Oil & Gas pentru explorarea perimetrelor Svidník, Medzilaborce și Snina, în care deține o cota de participare de 25% (A se vedea secțiunea „*Activitatea Societății – Investiții de capital*”). În ultimii trei ani, Societatea a contribuit cu 2,8 milioane EUR (echivalentul cu suma de 12,2 milioane RON) la costurile de explorare ale celor trei perimetre concesionate și estimează că va mai contribui în plus 3,3 milioane EUR (echivalentul sumei de 14,8 milioane RON) până în 2014 pentru studii geologice și geofizice și activități de foraj pentru explorare.

Polonia

În Polonia, Societatea deține o cota de participare de 30% în Energia Torzym s.z.o.o.sp.k., o societate în participatiune care deține licențele de explorare pentru perimetrul Torzym și o cota de participare de 30% în Energia Cybinka s.z.o.o.sp.k., o societate în participatiune care deține licențele de explorare pentru perimetrul Cybinka. Ceilalți acționari majoritari ai celor două societăți poloneze sunt Aurelian Oil & Gas Poland s.z.o.o. (34%), GB Petroleum Plc (actualul Sceptre Oil&Gas) (25%) și Avobone Poland B.V (10%) (A se vedea secțiunea „*Activitatea Societății – Investiții de capital*”).

Între 2010-2012, Societatea a contribuit cu 3,7 milioane EUR la costurile de explorare a celor două perimetre concesionate și estimează că va mai contribui în plus 1,8 milioane EUR (echivalent cu suma de 8,1 milioane RON) în următorii doi ani în legatură cu procesarea seismică și activitățile de foraj pentru aceste perimetre.

În septembrie 2013 acționarii Societății au hotărât ca Societatea să înceapă căutarea unui partener către care să transfere 50% din acțiunile Societății în fiecare dintre perimetrele Cybinka și Torzym.

Acordurile de asociere Amromco și Schlumberger

La data de 25 ianuarie 2002, Societatea a încheiat un acord de asociere operațională cu Amromco Energy LLC pentru reabilitarea mai multor structuri de gaze naturale și modernizări de producție la 11 perimetre din Muntenia și Oltenia. Drepturile și obligațiile privind producția în surplus față de producția de bază sunt împartite în mod egal de către Societate și Amromco iar Societatea deține toate drepturile și obligațiile privind producția de bază. În 2010, 2011 și 2012, producția suplimentară a fost de 3,3 mii barili echivalent petrol pe zi, 3,9 mii barili echivalent petrol pe zi și, respectiv, 3,4 mii barili echivalent petrol pe zi. Amromco acționează în calitate de operator al producției suplimentare, iar Societatea este operatorul producției de bază. A se vedea de asemenea secțiunea „*Contracte Semnificative – Contractul de Farm-out cu Amromco*”.

La data de 3 septembrie 2003, Societatea a încheiat un acord de participare (*participation agreement*) cu Schlumberger pentru creșterea producției aferente zăcămintului Laslau Mare prin tehnici și tehnologii avansate. Drepturile și obligațiile privind producția suplimentară sunt împartite în mod egal între Societate și Schlumberger. În 2010, 2011 și 2012, producția suplimentară a fost de 2,9 mii barili echivalent petrol pe zi, 3,3 mii barili echivalent petrol pe zi și, respectiv, 3,5 mii barili echivalent petrol pe zi. Societatea este titularul

drepturilor si obligatiilor in baza contractului de concesiune aferent. A se vedea de asemenea sectiunea „Contracte Semnificative – Acordul de Asociere cu Schlumberger”.

Explorare maritima

La data de 13 februarie 2013, Societatea a incheiat un contract de optiune cu OMV Petrom si ExxonMobil prin care Societatea a obtinut dreptul conditionat (inclusiv de transferul complet al suprafetei relevante catre ExxonMobil si OMV Petrom) de a achizitiona o cota de participare de 10% dintr-un acord privind explorarea si exploatarea unei portiuni de apa adanca din blocul Midia XV care, in prezent, constituie obiectul unui acord de concesiune pentru perimetrele de explorare maritima Midia XV si Pelican XIII (perimetrul Midia) situat in Marea Neagra in apele teritoriale ale Romaniei. In momentul exercitarii optiunii de catre Romgaz, aceasta trebuie sa plateasca o suma initiala de 9 milioane dolari SUA si, ulterior primei productii comerciale, sa efectueze o plata viitoare in cuantum de 3 milioane dolari SUA plus 10% din valoarea totala a costurilor de explorare suportate de ExxonMobil si OMV Petrom pana la data notificarii descoperirii comerciale, plus o suma reprezentand dobanda aferenta calculata intre momentul efectuarii costurilor de explorare si data platii de catre Societate. Costurile de dezvoltare estimate care urmeaza sa fie contribuite de catre Societate incepand cu 2016 sunt de 10 milioane dolari SUA. A se vedea, de asemenea, sectiunea „Contractele Semnificative – Contractul de Optiune cu ExxonMobil si OMV Petrom”.

Societatea este parte la doua acorduri de operatiuni in comun, incheiate initial intre Lukoil si Vanco International Limited („Vanco”) in legatura cu doua perimetre situate in zona Marii Negre (Trident si Rapsodia). In cadrul fiecaruia dintre aceste acorduri de operatiuni in asociere, Societatea detine un drept de participare de 10%, in timp ce Lukoil detine 72% si Vanco 18%. Aceste acorduri stabilesc drepturile si obligatiile partilor in legatura cu operatiunile in comun de explorare, evaluare, dezvoltare, productie si vanzare de hidrocarburi din perimetrele concesionate.

Rezerve de gaze naturale

La data de 30 iunie 2013, potrivit Raportului intocmit de D&M, Societatea detinea rezerve nete dovedite de 62,1 miliarde m³ (echivalentul a 2.192,4 miliarde ft³) de gaze naturale si rezerve nete probabile de 13,2 miliarde m³ (echivalent a 464,4 miliarde ft³) de gaze naturale.

D&M a realizat o evaluare independenta a rezervelor estimate de gaze naturale ale Societatii la data de 30 iunie 2013 si a pregatit un raport intocmit de o persoana competenta. Rezervele Societatii sunt estimate de D&M in conformitate cu indrumarile SGRP. Estimarea rezervelor de gaze naturale este un proces complex si plin de incertitudini si necesita realizarea de prezumtii privind rata de productie si durata dezvoltarii si analiza datelor geologice, geofizice, de productie, tehnice si economice, disponibile pentru fiecare zacament. Dimensiunea, calitatea si fiabilitatea acestor date poate varia. Acuratetea estimarilor privind rezervele reprezinta de asemenea o functie privind calitatea si cantitatea celorlalte date disponibile, a interpretarii si analizei tehnice si geologice.

Tabelul de mai jos prezinta rezervele dovedite, probabile si posibile estimate brute si nete ale Societatii la data de 30 iunie 2013, extrase din Raportul D&M:

	Rezumat privind rezervele					
	Gaze naturale			Condensate		
	Dovedite (10 ⁶ m ³)	Probabile ⁽¹⁾ (10 ⁶ m ³)	Posibile ⁽¹⁾ (10 ⁶ m ³)	Dovedite (10 ³ m ³)	Probabile ⁽¹⁾ (10 ³ m ³)	Posibile ⁽¹⁾ (10 ³ m ³)
Brut.....	62.506	13.235	11.844	0	3	2
Net.....	62.083	13.157	11.780	0	3	2

⁽¹⁾ Rezervele probabile si posibile nu au fost ajustate la risc pentru a fi comparate cu rezervele dovedite.

Volumul mediu al rezervelor dovedite pentru fiecare perimetru mediu este de 450 milioane m³ cu 17 perimetre cu peste 1 miliard m³ rezerve dovedite.

Furnizarea de gaze naturale

In 2012, potrivit ANRE, consumul Romaniei a fost de 13,5 miliarde m³, dintre care 75,7% au reprezentat gaze naturale din productia interna si 24,3% gaze naturale din import. Practic, toate gazele naturale produse pe teritoriul Romaniei sunt vandute pe piata interna.

In Romania, piata gazelor naturale este impartita in piata concurentiala si piata reglementata. Piata concurentiala cuprinde tranzactiile comerciale pe baza de contracte negociate intre furnizori si intre furnizori si „clientii eligibili”, care sunt liberi sa-si aleaga furnizorul. Piata reglementata cuprinde tranzactiile realizate in baza contractelor-cadru la preturi reglementate intre furnizori si clientii care nu isi pot alege furnizorul. Prin urmare, preturile pentru tranzactiile de gaze naturale pe piata concurentiala cu clientii eligibili au o flexibilitate sporita, in timp ce preturile pentru tranzactiile de gaze naturale pe piata reglementata sunt stabilite de ANRE potrivit Deciziei Generale nr. 22/2013. A se vedea, de asemenea, si sectiunea „Aspecte de reglementare – Industria gazelor naturale – Furnizarea gazelor naturale”.

Conform Legii Energiei, consumatorii din Romania sunt obligati sa consume gaze naturale sub forma unui „cos de gaze” cu o componenta fixa a gazelor din productia interna si a gazelor din import. Consumul de gaze naturale in amestec este obligatoriu pana la data eliminarii preturilor reglementate. Raportul gazelor din productia interna fata de gazele din import in structura cosului de gaze este stabilit de un departament din cadrul Transgaz S.A., operatorul de stat al sistemului de transport al gazelor naturale din Romania, si aprobat de ANRE in baza Ordinului nr. 15/2013. Este determinat un cos de gaze separat pentru clientii consumatori casnici si producatorii de energie termica, numai pentru cantitatea de gaze naturale utilizata la producerea de energie termica in centralele de cogenerare si in centralele termice destinate consumului populatiei si pentru clientii noncasnici de gaze naturale, cu exceptia producatorilor de energie termica, pentru cantitatea de gaze naturale utilizata la producerea de energie termica in centralele de cogenerare si in centralele termice, care este destinata consumului populatiei. Pentru luna septembrie 2013, cosul de gaze a fost stabilit la 95,8% pentru clientii casnici si 81% pentru clientii non-casnici din productia interna si 4,2% pentru clientii casnici si 19% pentru clientii non-casnici din gazele naturale provenite din import. Pentru clientii casnici si producatorii de energie termica, structura cosului de gaze este reinnoita sau actualizata lunar. Daca un client eligibil cumpara gaze naturale de la mai multi furnizori, respectivul client trebuie sa achizitioneze gaze din import si de pe piata locala in cantitati egale cu cele utilizate pentru realizarea cosului de gaze. Insa, in cazul in care un client eligibil cumpara gaze naturale de la un singur furnizor, obligatia de a crea un cos de gaze va fi indeplinita de catre furnizor.

Romania s-a angajat sa liberalizeze pe deplin pretul gazelor pentru productia nationala precum si preturile pentru clientii finali. Pentru mai multe detalii, a se vedea Sectiunea „Descrierea sectorului industrial”.

Tabelul de mai jos prezinta volumul gazelor naturale din productia interna si din import, pretul gazelor din import si raportul dintre gaze naturale din import/productia interna vandute de Societate in perioada 2005 – 2012:

Exercitiul financiar	Volumul productiei interne	Pretul productiei interne	Volumul gazelor din import	Pretul gazelor din import	Raport import/productie interna
	<i>(milioane m³)</i>	<i>(RON/1000 m³)</i>	<i>(milioane m³)</i>	<i>(dolari SUA/1000 m³)</i>	<i>(%)</i>
2005	6.214,02	260,43	703,95	220,15	11,33
2006	6.107,83	332,79	965,13	293,00	15,80
2007	5.639,58	431,53	738,81	306,29	13,10
2008	5.621,29	453,91	343,20	431,12	6,11
2009	5.627,32	426,46	462,06	316,18	8,21
2010	5.703,70	419,63	730,12	342,28	12,80
2011	5.287,86	463,92	1.018,31	437,65	19,26
2012	5.250,55	476,55	605,83	501,80	11,54

In perioada 2005-2012, pretul productiei interne a crescut pana la 476,55 RON per 1000 m³, sau cu 83,0%, fata de 260,43 RON per 1000 m³. In aceeasi perioada, pretul gazelor din import a crescut pana la 501,80 dolari SUA per 1000 m³, sau cu 127,9% fata de 220,15 dolari SUA per 1000 m³. In plus, fata de perioada 2005-2012, volumul productiei interne a scazut la 5.250,55 milioane m³, sau cu 15,5%, de la 6.214,02 milioane m³.

Societatea achizitioneaza gaze din import pe baza unor contracte pe termen lung incheiate cu Imex Oil Limited („Imex”) si Wintershall Erdgas Handelhaus AG Zug. („Wintershall”). Pretul mediu de cumparare al Societatii pentru gaze din import pentru primele sase luni ale anului 2013 a fost de EUR 315,64/1.000 m³ (la 15 grade Celsius). Societatea achizitioneaza gaze din import de calitate identica si la preturi diferite, calculeaza pretul mediu de cumparare si vinde gazele din import in amestec la un pret de vanzare mai ridicat decat pretul mediu de cumparare.

Majoritatea vanzarilor de gaze naturale ale Societatii in 2012 au fost realizate pe piata concurentiala fata de vanzarile realizate pe piata reglementata. Pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 si 2010, Societatea a vandut 5,9 miliarde m³ de gaze naturale, 6,3 miliarde m³ si respectiv 6,4 miliarde m³, si 2,9 miliarde m³ de gaze naturale in perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2013.

In 2012, sapte dintre clientii Societatii care reprezentau 81,6% din vanzarile sale, respectiv S.C. EON Energie Romania SA, GDF Suez Energy Romania S.A., S.C. Azomures SA, Electrocentrale Bucuresti, S.C. Conef Gaz SRL, S.C. Arelco Distributie SRL si Transgaz S.A.

Inmagazinarea subterana si distributia gazelor naturale

Gazele naturale sunt inmagazinate in subteran in zacaminte de gaze epuizate, iar aceste operatiuni de inmagazinare sunt realizate de operatori licentiatii si reglementati de ANRE. Inmagazinarea gazelor permite asigurarea furnizarii pe durata perioadelor cu cerere ridicata prin suplimentarea cantitatilor livrate prin productia curenta, coreleaza variatia de consum sezoniera/zilnica/orara cu sursele de gaze naturale disponibile si asigura echilibrul sistemului national de transport. Inmagazinarea subterana a gazelor naturale este realizata in baza unei licente de inmagazinare emise de ANRE si a unui contract de concesiune incheiat cu ANRM (A se vedea sectiunea „Activitatea Societatii – Principalele licente operationale – Licenta de Inmagazinare a Gazelor Naturale” si „Aspecte de Reglementare – Industria Gazelor Naturale – Inmagazinarea gazelor naturale”).

Romgaz detine si opereaza 6 depozite cu un volum de lucru de 2,76 miliarde m³. Un rezumat cu privire la fiecare depozit de inmagazinare subterana exploatat de Romgaz este prezentat in cele ce urmeaza:

- Depozitul Bilciuresti, situat la aproximativ 40 km de Bucuresti, are un volum de lucru de 1.310 milioane m³/ciclu prin functionarea a 57 de sonde existente care utilizeaza statia de comprimare Butimanu. Din 2007 pana in 2012, s-au realizat lucrari de investitii iar volumul gazelor din pernele de gaze a crescut cu 300 milioane metri cubi pentru a ridica potentialul de extractie de la 12,5 milioane m³/zi la 17 milioane m³/zi (la inceputul ciclului de extractie);
- Depozitul Sarmasel, situat in nordul Bazinului Transilvaniei, are un volum de lucru de 800 milioane m³/ciclu prin functionarea a 59 de sonde de foraj care utilizeaza statia de comprimare de gaze de la Sarmasel. Intre 2007 si 2012, lucrarile de investitii si cresterea volumului gazelor din pernele de gaze la 540 milioane m³ au dus la extinderea capacitatii de la 650 milioane m³ pana la 800 milioane m³. Investitiile angajate in prezent vizeaza inlocuirea statiilor de comprimare, retehnologizarea infrastructurii de la suprafata si construirea unei statii de uscare a gazelor la interfata cu Sistemul National de Transport. Prin urmare, se asteapta o crestere a volumului de lucru la 920 milioane m³ pe ciclu si a capacitatii zilnice de livrare de la 6,5 milioane m³/zi la 7,5 milioane m³/zi (la inceputul ciclului de extractie);
- Depozitul Urziceni are un volum de lucru de 250 milioane m³/ciclu si este exploatat prin cele 26 de sonde instalate. In perioada 2007-2012, s-au realizat atat lucrari de investitie cat si cresteri ale volumului gazelor din pernele de gaze cu 75 milioane m³ in vederea extinderii capacitatii de extractie de la 2 milioane m³/zi pana la 2,7 milioane m³/zi. (la inceputul ciclului de extractie). In plus, alte lucrari de modernizare in curs includ construirea unei statii de comprimare (care se asteapta a se finaliza in 2014), retehnologizarea infrastructurii de la suprafata si cresterea numarului de sonde pentru extinderea capacitatii de inmagazinare la 360 milioane m³/ciclu (preconizata a avea loc in 2014/2015) si la maxim 3,6 milioane m³/zi (la inceputul ciclului de extractie);
- Depozitul Cetatea de Balta, situat in Judetul Alba, are un volum de lucru de 200 milioane m³/ciclu. Acest depozit este accesat prin cele 15 sonde amplasate la locatie si prin utilizarea statiei de comprimare Botorca - modulul (I). Fluxul maxim de extractie la inceputul ciclului este de 1 milion m³/zi;
- Depozitul Ghercesti, situat in vecinatatea orasului Craiova, are un volum de lucru de 150 milioane m³/ciclu. Depozitul de inmagazinare dispune de 83 de sonde amplasate la locatie. In perioada 2007-2012, s-au realizat investitii care au condus la cresterea capacitatii zilnice de livrare de la 1 milion m³/zi la 1,5 milioane m³/zi (la inceputul ciclului de extractie);
- Depozitul Balaceanca, situat la 4 km de Bucuresti, are un volum de lucru de 50 milioane m³/ciclu. Acest depozit este accesat prin cele 21 de sonde amplasate si un modul de comprimare. In perioada

2007 - 2012, s-au realizat investitiile care au rezultat in cresterea capacitatii zilnice de livrare de la 0,55 milioane m³/zi la 1,2 milioane m³/zi (la inceputul ciclului de extractie).

Tabelul de mai jos ilustreaza evolutia capacitatii active totale de inmagazinare si a fluxului zilnic maxim de extractie al fiecaruia dintre cele 6 depozite de inmagazinare:

			2007- 2008	2008- 2009	2009- 2010	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014
Capacitate	(miliarde	m ³ /ciclu)	2.550	2.760	2.760	2.760	2.760	2.760	2.760
.....									
Fluxul maxim (mii m ³ /zi)			23.290	24.900	25.400	25.400	25.900	26.500	30.000

Asocieri privind activitatea de inmagazinare subterana a gazelor naturale

Totodata, Societatea participa la capitalul social al altor doi operatori de inmagazinare subterana de gaze naturale. Amgaz S.A., in care Societatea detine o participatie de 35% in asociere cu Gaz de France, exploateaza depozitul de inmagazinare de gaz de la Nades-Prod-Seleus care are o capacitate de inmagazinare de 75 milioane m³/ciclu de inmagazinare. In urma identificarii unor aspecte referitoare la lipsa de etanseitate a depozitului, asocierea a decis ca era inadecvata continuarea inmagazinarii in acest depozit. Amgaz S.A. a inceput demersurile de renuntare la acordul de concesiune a depozitului Nades – Prod – Seleus, estimandu-se ca pana la sfarsitul anului 2013 societatea sa fie lichidata.

Depomures S.A., in care Societatea detine o participatie de 40%, exploateaza depozitul de inmagazinare subterana de gaz de la Targu Mures care are o capacitate de inmagazinare de 300 milioane m³/ciclu. A se vedea, de asemenea, sectiunea „Activitatea Societatii – Investitii de capital”. In prezent, capacitatea de inmagazinare este de 300 milioane m³, iar Societatea isi propune cresterea volumului la o capacitate de 400 milioane m³ in viitorul apropiat, intentionandu-se o posibila extindere a capacitatii pana la 600 milioane m³ pe termen lung. La aceasta data, costul investitiilor astfel cum rezulta in baza studiilor de proiectare industriala initiala FEED insumeaza aproximativ 49,5 milioane EUR.

Activitatea de distributie

Distributia gazelor naturale este, de asemenea, o activitate reglementata. Activitatea de distributie a gazelor naturale desfasurata de Societate se limiteaza, in prezent, la trei localitati: comuna Stejari (Judetul Gorj) si comunele Ghercesti si Garlesti (Judetul Dolj). Operatiunile de distributie ale Societatii se desfasoara prin intermediul sucursalei Targu-Mures prin unitatile de distributie Ghercesti si Piscu Stejari. In prezent, Romgaz a semnat contracte de concesiune cu Ministerul Economiei pentru unitatile de distributie Ghercesti si Piscu Stejari, fiecare cu un termen de 49 de ani, incepand cu 2004 si, respectiv, 2000. Unitatea de distributie Ghercesti care a fost pusa in functiune in 2009, are, in prezent, 106 clienti finali si a livrat 96.512 m³ (1.028.022 kWh) de gaze naturale in 2012. Unitatea de distributie Piscu Stejari a fost pusa in functiune in 2009 si are, in prezent, 33 clienti finali si a livrat 59.890 m³ (634.996 MW) de gaze naturale in 2012.

Stabilirea pretului pe Piata Reglementata

Pe piata reglementata, pretul final al gazelor naturale si pretul de livrare sunt reglementate de ANRE in baza Ordinilor ANRE nr. 46/2013, nr. 70/2013, si, respectiv, nr. 103/2008.

Tarifele de inmagazinare constau din tariful fix pentru rezervarea capacitatii de depozitare si tarifele pentru injectia si extractia de gaze naturale in functie de volum. Tabelul de mai jos prezinta tarifele de inmagazinare stabilite de ANRE pentru perioada 2010 – 2013:

	2010-2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽²⁾
	(RON/MWh)	
Tarif pentru rezervarea capacitatii de depozitare.....	5,65	5,65/13,12
Tarif pentru injectia de gaze naturale.....	2,76	2,76/2,37
Tarif pentru extractia de gaze naturale	2,76	2,76/1,80
Tarif de inmagazinare	11,17	11,17/17,29

Sursa: ANRE

⁽¹⁾ ANRE a prelungit valabilitatea tarifelor in baza Ordinului nr. 63/2009 pentru ciclurile de inmagazinare 2010/2011, 2011/2012 si 2012/2013.

⁽²⁾ Primul tarif se aplica pana la sfarsitul ciclului de inmagazinare la data de 31 martie 2013. Cel de-al doilea tarif este aplicabil de la inceputul noului ciclu de inmagazinare la data de 1 aprilie 2013.

Tarifele de distributie si preturile finale reglementate pentru furnizarea gazelor naturale sunt aprobate prin Ordinul ANRE nr. 103 din data de 26 iunie 2008, modificat prin Ordinul ANRE nr. 46, din data de 28 iunie 2013 si Ordinul ANRE nr.70, din data de 25 septembrie 2013. Tarifele de distributie si preturile finale reglementate la data Prospectului sunt prezentate in tabelul de mai jos:

	Consum anual <23,25MW	Consum anual intre 23,25 – 116,28MW
	<i>(RON/MWh)</i>	
Tariful de distributie	22,73	22,30
Preturile finale reglementate pentru furnizarea gazelor naturale (pentru consumatorii casnici si producatorii de energie termica)	103,22	102,26
Preturile finale reglementate pentru furnizarea gazelor naturale (pentru consumatorii noncasnici de gaze naturale)	130,77	129,81

Activitatile de distributie ale Societatii reprezinta o cota nesemnificativa a veniturilor sale. Cifra de afaceri aferenta activitatii de distributie in 2012 si 2011 a fost de 0,002% si, respectiv, de 0,003%.

Separarea juridica si contabila a activitatii in domeniul gazelor naturale si al energiei electrice

In 2009 cand a fost adoptat Pachetul Energetic III al UE (Directiva 2009/72/CE din data de 13 iulie 2009 si Directiva 2009/73/CE din data de 13 iulie 2009), acesta isi propunea definitivarea liberalizarii pietelor energiei si a gazelor naturale si formarea unei pietee unice in cadrul Uniunii Europene. Scopul avut in vedere era ca piata europeana a energiei sa nu fie afectata de integrarea pe verticala. Legea Energiei transpune majoritatea prevederilor incluse in Pachetul Energetic III in legislatia romneasca.

Legea Energiei prevede ca (i) operatorii de distributie integrati pe verticala sa fie entitati independente cel putin in ceea ce priveste statutul, forma lor de organizare si procesul decizional de alte activitati care nu sunt asociate operatiunilor de distributie si (ii) operatorii de inmagazinare a gazelor naturale sa fie entitati independente in ceea ce priveste statutul, forma lor de organizare si procesul decizional de alte activitati care nu sunt asociate operatiunilor de transport, distributie sau inmagazinare a gazelor naturale.

In legatura cu ambele puncte (i) si (ii), Legea Energiei stabileste o serie de criterii care sa asigure independenta operatorilor de inmagazinare si distributie: (a) persoanele din conducerea executiva a operatorului nu pot detine o functie de coordonare directa sau indirecta in ceea ce priveste productia, transportul si furnizarea gazelor naturale; (b) trebuie luate in considerare si interesele profesionale ale persoanelor din conducerea executiva a operatorului si sa se asigure libertatea lor de actiune; (c) operatorul trebuie sa dispuna de putere efectiva in procesul decizional cu privire la bunurile necesare pentru exploatarea, intretinerea si dezvoltarea instalatiilor de inmagazinare sau a unitatilor de distributie, independent de societatea integrata pe verticala; (d) operatorul trebuie sa stabileasca un plan de actiune care sa asigure excluderea practicilor discriminatorii si sa monitorizeze acest plan; (e) operatorul trebuie sa desemneze un agent pentru conformitate pentru monitorizarea corespunzatoare a planului de conformitate care sa inainteze ANRE si sa publice pe pagina sa de internet un raport care evidentiaza masurile luate pana la sfarsitul fiecarui an.

Regulile de mai sus nu se aplica operatorilor de distributie care deservesc mai putin de 100.000 clienti finali. Prin urmare, data fiind amploarea redusa a activitatilor de distributie ale Societatii, conducerea considera ca regulile de separare a activitatilor nu sunt aplicabile operatiunilor sale de distributie. Societatea intentioneaza sa realizeze procesul de separare juridica a activitatilor de inmagazinare ale Societatii.

Legea Energiei stabileste totodata si obligatii de separare a activitatii contabile, impunand tinerea unei evidente contabile separate pentru fiecare activitate autorizata/reglementata in domeniul energiei electrice si al gazelor naturale.

In prezent Societatea analizeaza modul de implementare a cerintelor Legii Energiei in vederea respectarii cerintelor cu privire la independenta in ceea ce priveste statutul, forma de organizare si procesul decizional al activitatii de inmagazinare subterana a gazelor naturale.

Productia de energie electrica

In 2013, Societatea si-a extins activitatea prin achizitia CTE Iernut. Termocentrala este administrata de Sucursala de Productie de Energie Electrica Iernut a Societatii. CTE Iernut a fost transferata Societatii de la Electrocentrale Bucuresti in contul stingerii unei datorii a Electrocentrale Bucuresti catre Societate in cuantum

de 653 milioane RON. Aceasta datorie a fost rezultatul incapacitatii de plata a Electrocentrale Bucuresti catre Societate pentru gazele naturale furnizate catre Electrocentrale Bucuresti.

Situata in Transilvania, un centru important al sistemului energetic national, termocentrala functioneaza ca un sistem de tranzit al energiei care redistribuie energia electrica din zonele excedentare catre zonele cu deficit in partea de nord a Transilvaniei prin intermediul statiilor de transformare. O mica parte a cantitatii de energie produse (sub 6%) este utilizata pentru asigurarea necesarului intern al Societatii.

CTE Iernut este o centrala electrica in condensatie, cu supraincalzire intermediara a aburului (*of steam*) cu o putere instalata de 800 MW (patru unitati energetice cu o capacitate instalata de 100 MW si doua unitati cu o putere individuala de 200 MW. In cursul anului 2012, CTE Iernut a produs 464 GWh. Din capacitatea totala de 800MWh, Societatea estimeaza ca 160 MW din aceasta capacitate vor fi utilizati in medie in 2013. Printre clientii CTE Iernut se numara Electrica Furnizare, Electrica Distributie Transilvania si Transilvania Nord.

Instalatiile de automatizare si protectie ale unitatilor energetice independente ajuta la functionarea continua a sistemului energetic national prin interconectarea la sistemele energetice ale tarilor vecine si la sistemele electroenergetice ale Retelei Europene a Operatorilor de Transport si Sistem pentru Energie Electrica („**ENTSO-E**”). La data de 1 ianuarie 2016, capacitatile termocentralei se vor reduce la puterea de 600 MW, avand in vedere ca doua unitati urmeaza sa fie scoase din functiune deoarece nu mai intrunesc cerintele privind protectia mediului.

CTE Iernut foloseste gaze naturale drept combustibil. In luna august 2012, Guvernul Romaniei a aprobat Hotararea de Guvern nr. 870/2012 care permite societatilor producatoare de gaze naturale si energie electrica sa-si foloseasca propria productie de gaze naturale pentru a genera energie electrica pana in anul 2014. Prin urmare, CTE Iernut functioneaza pe baza gazelor naturale produse de Societate.

Incepand cu luna mai 2013, Societatea a intrat pe Piata pentru Ziua Urmatoare („**PZU**”), o componenta a pietei angro de energie electrica pe care se realizeaza tranzactii cu energie electrica activa pentru fiecare interval de tranzactionare din ziua corespunzatoare de livrare. Totodata, Societatea a incheiat un contract bilateral de furnizare a energiei electrice cu Electrica Furnizare SA pentru energie electrica livrata in banda in cursul anului 2013 la o putere de 60MWh pentru un numar de 5.881 ore si o cantitate de 352.860 MWh. In afara de contractul incheiat cu Electrica Furnizare S.A., Societatea mai are in derulare contracte de furnizare de energie electrica incheiate cu Transelectrica S.A., Electrica Transilvania Nord S.A.

Tehnologie

Societatea dispune de tehnologii clasice si moderne de productie (extractie) a gazelor naturale din zacamintele comerciale aflate in concesiunea Societatii.

Gazele naturale cantonate in aceste zacaminte, care pot fi fie medii poros-permeabile fie fisurate, se gasesc sub anumite valori de presiune si temperatura de zacamant, valori care sunt mult mai mari decat cele de presiune si temperatura de suprafata. Dintre aceste doua valori, presiunea de zacamant joaca rolul motor in complexul proces de extractie (productie) a acestor hidrocarburi nonregenerabile. Datorita ordinului de marime mult mai mare a presiunii de zacamant (este vorba de presiuni de zeci si sute de atmosfere) fata de cel al presiunii de suprafata, procesul de extractie este unul in regim eruptiv controlat. Controlul asupra eruptiei libere de hidrocarburi, in particular, a gazelor naturale se face prin intermediul sondelor care reprezinta componenta de baza a asa-numitei infrastructuri productive a gazelor. Sondele de gaze naturale sunt definite ca fiind „*piesele*” de legatura intre zacamint si suprafata, legatura realizata fizic prin intermediul unui canal vertical/inclinat/orizontal sau combinatii din aceste configuratii a carui robustete si longevitate se obtine in urma introducerii in interiorul acestui canal a unor tuburi de otel de diferite diametre si grosimi de perete.

Esenta tehnologiei de extractie (productie) consta in aducerea la suprafata din mediile poros-permeabile sau fisurate ale zacamintelor gaze naturale la valori de presiune si debit cat mai ridicate si pe intervale de timp cat mai lungi. Altfel spus, tehnologiile actuale si viitoare urmaresc atingerea de valori maxime ale factorilor de recuperare (85%-90%). Atingerea unor asemenea valori inseamna de fapt intensificarea afluxului de gaze in asa numita zona de influx strat-sonda. Metodele, implicit tehnologiile de stimulare a afluxului de gaze inseamna actionarea fie asupra matricii rocii din zacamint fie inducerea de la suprafata a unei scaderi semnificative a presiunii din sistemul de colectare a gazelor sau combinarea acestor proceduri.

Oricare ar fi tehnologiile de extractie utilizate, productia de gaze este dependenta de existenta unei infrastructuri care se compune din urmatoarele: sondele productive de gaze naturale, conductele de aductie in

numar egal cu numarul de sonde productive, conducte colectoare a gazelor, conducte colectoare a apei de zacamint (aceasta este produsa odata cu gazele naturale), sonde in care se injecteaza apa de zacamint, incalzitoare de gaze, separatoare de impuritati lichide din fluxul de gaze, panouri de masurare a debitelor de gaze (panouri tehnologice, panouri fiscale), statii de uscare (conditionare) a gazelor, agregate de comprimare a gazelor si statii de pompare a apei de zacamint.

Se mentioneaza faptul ca ritmul de extractie a gazelor, care este tributar tehnologiei folosite, se circumscrie unor studii tehnico-economice de evaluare a resurselor geologice si a performantelor in exploatarea zacamintelor de gaze. Aceste studii sunt specifice fiecarui zacamant de gaze, sunt elaborate in cea mai mare parte de catre specialistii acreditati ai Societatii, studii aprobate apoi de ANRM.

In situatia in care se apreciaza ca este oportun si eficient, sub raportul costurilor, Societatea incearca sa beneficieze de expertiza tehnologica a unor furnizori de servicii de top care poseda tehnologie de inalt nivel in scopul imbunatatirii productiei.

Principalele licente operationale

Aprecieri generale referitoare la licentele din domeniul gazelor naturale

Licentele/autorizatiile din domeniul gazelor naturale obtinute de Societate au fost emise in baza regulamentului de autorizare aprobat prin Hotararea de Guvern nr. 784/2000, recent abrogata prin Hotararea de Guvern nr. 446/2013 si inlocuita cu Ordinul nr. 34/2013 („**Regulamentul privind Autorizarea in Sectorul Gazelor Naturale**”). Potrivit acestui ultim act normativ, ANRE va emite *ex officio*, licente/autorizatii noi in termen de 9 (noua) luni de la data intrarii in vigoare a Ordinului nr. 34/2013 (*i.e.* 15 iulie 2013). Autorizatiile/licentele emise in baza Hotararii de Guvern nr. 784/2000 nu vor mai fi valabile la data emiterii noilor licente/autorizatii.

Licenta de furnizare a gazelor naturale

Societatea isi desfasoara activitatea in calitate de furnizor de gaze naturale in baza Licentei nr. 642 eliberate de ANRE la data de 21 august 2006, cu modificarile ulterioare („**Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale**”). Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale este valabila pana la 21 august 2036, pentru o perioada de 30 ani, si acopera activitatile Societatii de furnizare si comercializare a gazelor naturale.

Potrivit conditiilor de valabilitate anexate Licentei de Furnizare a Gazelor Naturale, Societatea are, printre altele, dreptul de a colecta veniturile obtinute din serviciile de furnizare in baza contractelor incheiate cu clientii eligibili, operatorii de sistem si/sau alti furnizori; de a colecta incasarile rezultate din serviciile de furnizare in baza contractelor standard incheiate cu clientii care cumpara gaze naturale la pret reglementat; de a furniza gaze naturale exclusiv catre clienti neeligibili (*i.e.* clienti care nu sunt in masura sa-si aleaga furnizorul) din urmatoarele zone: comuna Stejari (Judetul Gorj), comunele Ghercesti si Garlesti (Judetul Dolj); si de a limita ori suspenda furnizarea in caz de intarzieri la plata.

In baza aceleiasi licente, Societatea are, printre altele, obligatia de a incheia contracte de vanzare a gazelor naturale; de furnizare a gazelor naturale catre clienti neeligibili in baza contractelor standard; de a respecta standardele de performanta ale serviciului de furnizare; de a masura cantitatile de gaze naturale furnizate clientilor; si de a notifica corespunzator ANRE cu privire la orice incalcare a conditiilor prevazute in licenta sa, reducere a capitalului sau social cu mai mult de 25%, schimbarea sediului social precum si orice schimbare a sediilor secundare, a formei de organizare juridica sau a structurii capitalului social.

ANRE poate suspenda Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale pentru o perioada de 60 zile daca Societatea nu isi indeplineste obligatiile prevazute de lege sau una ori mai multe dintre conditiile prevazute in Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale de mai mult de trei ori intr-un an, **cu conditia ca** aceasta incalcare sa poata fi remediata. Intr-o astfel de situatie, ANRE va stabili o perioada de remediere, iar Societatea trebuie sa depuna la ANRE documente care sa dovedeasca remedierea situatiei in termen de maxim 30 zile de la data suspendarii. De asemenea, instituirea de proceduri de reorganizare judiciara sau de faliment impotriva Societatii atrage dupa sine suspendarea Licentei de Furnizare a Gazelor Naturale.

Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale poate fi retrasa de ANRE daca Societatea nu isi poate indeplini obligatiile prevazute de lege sau conditiile mentionate in Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale, in cazul in care respectiva incalcare nu poate fi remediata. ANRE mai poate retrage licenta daca Societatea intra in faliment in urma pronuntarii unei hotarari definitive sau daca Societatea inaintea o cerere scrisa in care solicita acest lucru in mod expres.

Licenta de inmagazinare a gazelor naturale

Licenta nr. 830 din data de 20 septembrie 2007, (cu modificarile ulterioare („**Licenta de Inmagazinare a Gazelor Naturale**”)) este valabila pentru o perioada de 30 ani, pana la data de 20 septembrie 2037 si se refera la depozitele de inmagazinare subterana situate la Sarmasel (Judetul Mures), Bilciuresti (Judetul Dambovita), Urziceni (Judetul Ialomita), Balaceanca (Judetul Ilfov), Ghercesti (Judetul Dolj) si Cetatea de Balta (Judetul Alba).

Nu sunt prevazute conditii de valabilitate anexate Licentei de Inmagazinare a Gazelor Naturale deoarece, potrivit Societatii, ANRE nu a aprobat in mod oficial conditiile specifice pentru activitatile de inmagazinare. Prin urmare, drepturile si obligatiile aplicabile in baza Licentei de Inmagazinare a Gazelor Naturale sunt cele prevazute in Legea Energiei (A se vedea sectiunea „*Aspecte de Reglementare – Industria gazelor naturale – Inmagazinarea gazelor naturale*”). In plus, o serie de obligatii suplimentare rezulta din caracterul de serviciu public al serviciului de inmagazinare si din legislatia secundara, inclusiv: sa nu detina o capacitate de inmagazinare rezervata si neutilizata pentru o perioada lunga de timp; sa nu depoziteze gaze naturale in depozitele de inmagazinare pentru mai mult decat durata unui ciclu complet de inmagazinare; si sa asigure folosirea eficienta a capacitatilor de inmagazinare.

In conformitate cu Prevederile Regulamentului privind Autorizarea in Sectorul Gazelor Naturale, in cazul in care titularul unei licente nu indeplineste conditiile de valabilitate specifice din motive neimputabile acestuia constatate de ANRE, sesizate de catre terti sau notificate de catre titular, ANRE: (i) va acorda un termen de trei luni in vederea remedierii situatiei, daca situatia poate fi remediata; (ii) va suspenda licenta pe o perioada de trei luni, daca nu s-a remediat situatia in termenul acordat specificat la punctul (i); sau (iii) va retrage licenta, daca, in urma expirarii termenului acordat la punctul (ii), situatia nu a fost remediata.

Licenta de Inmagazinare a Gazelor Naturale va fi retrasa de ANRE daca Societatea (i) intra in faliment, (ii) nu remediaza situatia in conformitate cu punctul (ii) mai sus mentionat sau (iii) la cerere. In acest ultim caz, daca titularul isi desfasoara activitatea in baza unui contract de concesiune, contract de asociere cu autoritatea locala sau acord petrolier, ANRE are dreptul sa retraga licenta numai dupa ce titularul prezinta acordul partenerului de contract relevant.

Licenta de distributie a gazelor naturale

Licenta nr. 879 din data de 7 februarie 2008, cu modificarile ulterioare („**Licenta de Distributie a Gazelor Naturale**”) este valabila pentru o perioada de 15 ani pana la data de 7 februarie 2023 si se refera la activitatile de distributie din urmatoarele localitati: comuna Stejari (Judetul Gorj), comunele Ghercesti si Garlesti (Judetul Dolj).

ANRE poate suspenda Licenta de Distributie a Gazelor Naturale daca Societatea nu isi indeplineste obligatiile sau nu respecta conditiile, limitele, restrictiile, interdictiile sau atributiile prevazute in Licenta de Distributie a Gazelor Naturale si, cu toate ca situatia respectiva poate fi remediata, Societatea nu o remediaza in perioada stabilita de remediere de maxim trei luni conform precizarilor ANRE.

In conformitate cu conditiile de valabilitate anexate Licentei de Distributie a Gazelor Naturale, daca Societatea nu isi indeplineste obligatiile care ii revin in mod corespunzator, ANRE poate suspenda Licenta de Distributie a Gazelor Naturale pentru o perioada de 60 zile pana cand Societatea remediaza respectiva incalcare. Intr-o astfel de situatie, Societatea are obligatia de a inainta ANRE documentele care sa dovedeasca remedierea situatiei in termen de maxim 30 zile. De asemenea, instituirea de proceduri de reorganizare judiciara sau de faliment impotriva Societatii ar putea atrage dupa sine suspendarea Licentei de Distributie a Gazelor Naturale.

In conformitate cu prevederile Regulamentului privind Autorizarea in Sectorul Gazelor Naturale, in cazul in care titularul unei licente nu indeplineste conditiile de valabilitate specifice din motive neimputabile acestuia constatate de ANRE, sesizate de catre terti sau notificate de catre titular, ANRE: (i) acorda un termen de maxim trei luni in vederea remedierii situatiei, daca situatia poate fi remediata; (ii) sanctioneaza contravențional cu avertisment si, corelativ, suspenda licenta pe o perioada de maxim trei luni, daca nu s-a remediat situatia in termenul acordat specificat la punctul (i), (iii) retrage licenta, daca, in urma expirarii termenului acordat la punctul (ii), situatia nu a fost remediata.

De asemenea, ANRE va retrage licenta in cazul in care: (i) titularul intra in faliment, (ii) titularul nu remediaza situatia in conformitate cu punctul (ii) mai sus mentionat sau (iii) titularul inaintea o solicitare in forma scrisa in acest sens. In acest ultim caz, daca titularul isi desfasoara activitatea in baza unui contract de concesiune,

contract de asociere cu autoritatea locala sau acord petrolier, ANRE are dreptul sa retraga licenta numai dupa ce titularul prezinta acordul partenerului de contract relevant.

Licenta de productie a energiei electrice

Licenta nr. 1180 din data de 20 februarie 2013 pentru producerea energiei electrice („**Licenta de Producere a Energiei Electrice**”) este valabila pentru o perioada de 25 ani pana la data de 20 februarie 2038.

In baza Licentei de Producere a Energiei Electrice, Societatea are acces la retelele de interes public de transport si distributie a energiei electrice si poate obtine dreptul de servitute legala de trecere pentru retelele sale electrice. Societatea poate comercializa energie electrica pe piata angro in baza unor contracte bilaterale negociate sau reglementate (inclusiv in baza unor contracte de export) si/sau prin tranzactii pe PZU si poate cumpara energie electrica de la alti titulari de licenta sau din import, pentru a putea asigura cantitatile contractate in calitate de producator si pentru a transfera responsabilitatea de echilibrare unei alte PRE inregistrate la operatorul de transport si sistem.

De asemenea, Societatea are obligatia de a respecta codurile comerciale ale pietei de energie electrica; de a participa la piata de echilibrare a energiei electrice; de a mentine rezerva de reglaj primar; de a informa ANRE cu privire la cantitatea totala de energie electrica vanduta si la sursele primare utilizate; de a respecta obligatiile de mediu; de a asigura disponibilitatea si eficienta instalatiilor de productie a energiei electrice; si de a instiinta in mod corespunzator ANRE cu privire la orice incalcare a conditiilor prevazute in licenta, schimbare a reprezentantilor legali si realizarea de tranzactii care implica bunurile sale.

Conform conditiilor asociate Licentei de Producere a Energiei Electrice, daca Societatea nu isi indeplineste, dintr-o cauza imputabila obligatiile legale sau o conditie prevazuta in Licenta de Producere a Energiei Electrice considerata esentiala sau daca, pe perioada unui an, exista cel putin trei situatii repetate de nerespectare a conditiilor mentionate in Licenta de Producere a Energiei Electrice, ANRE poate suspenda Licenta de Producere a Energiei Electrice pentru o perioada de cel putin 30 zile lucratoare necesara pentru remedierea cazurilor de neindeplinire si pentru conformare. Totodata, ANRE poate suspenda Licenta de Producere a Energiei Electrice daca Societatea intra in procedura generala de reorganizare.

In cazul imposibilitatii iremediabile a Societatii, indiferent de culpa acesteia, de a-si indeplini obligatiile prevazute de lege sau de conditiile asociate Licentei de Producere a Energiei Electrice, ANRE va putea retrage Licenta de Producere a Energiei Electrice. Aceasta va putea fi retrasa de ANRE si daca Societatea se desfiinteaza in urma reorganizarii sau in eventualitatea in care nu isi mai poate desfasura activitatea in urma reducerii activelor sau daca Societatea inaintea o cerere scrisa in care solicita acest lucru in mod expres.

(A se vedea si sectiunea „Aspecte de Reglementare – Industria de electricitate – Cadru normativ”)

Licenta de furnizare a energiei electrice

Licenta nr. 1181 emisa Societatii de ANRE la data de 20 februarie 2013 („**Licenta de Furnizare a Energiei Electrice**”) este valabila pentru o perioada de 2 ani pana la data de 20 februarie 2015.

In baza Licentei de Furnizare a Energiei Electrice, Societatea are dreptul, printre altele, sa cumpere energie electrica de pe piata angro in baza unor contracte de achizitie de energie electrica negociate si a unor contracte de import, pe Piata pentru Ziua Urmatoare, pe Piata Intrazilnica de Energie si pe Piata de Echilibrare; sa vanda energie electrica catre clientii eligibili si catre alti titulari de licenta, pe Piata pentru Ziua Urmatoare, pe Piata Intrazilnica de Energie si pe Piata de Echilibrare sau in baza unor contracte de export; sa transfere responsabilitatea de echilibrare unei alte PRE inregistrate la operatorul de transport si sistem; sa incheie contracte de transport si/sau distributie de energie electrica; sa aplice sanctiuni, sa limiteze sau chiar sa suspende furnizarea serviciului in caz de intarziere la plata.

In baza aceleiasi licente, Societatea are, printre altele, urmatoarele obligatii: sa incheie contracte de furnizare cu clientii; sa isi asume obligatia de echilibrare in legatura cu achizitia, vanzarea, importul sau exportul de energie electrica; sa cumpere un anumit numar de certificate verzi corespunzator cantitatii anuale de energie electrica furnizata clientilor finali; sa masoare cantitatile de energie electrica furnizate clientilor; sa notifice ANRE inainte de reducerea capitalului sau social cu mai mult de 25%; si sa instiinteze in mod corespunzator ANRE cu privire la orice incalcare a conditiilor prevazute in licenta, schimbare a sediului social, a obiectului de activitate, modificare a formei de organizare, a capitalului social sau schimbare a directorului general si realizarea de tranzactii care implica bunurile sau actiunile sale.

Conform conditiilor asociate Licentei de Furnizare a Energiei Electrice, daca Societatea nu isi indeplineste, dintr-o cauza imputabila, obligatiile legale sau nu respecta o conditie prevazuta in Licenta de Furnizare a Energiei Electrice, situatie care se repeta de cel putin trei ori pe parcursul unui an, ANRE poate suspenda Licenta de Furnizare a Energiei Electrice pentru o perioada de cel putin 30 zile lucratoare pentru a se remedia situatia de neindeplinire. Totodata, ANRE poate suspenda Licenta de Furnizare a Energiei Electrice daca Societatea intra in procedura generala de insolventa.

In cazul imposibilitatii iremediabile a Societatii, indiferent de culpa acesteia, de a-si indeplini obligatiile prevazute de lege sau de conditiile asociate Licentei de Furnizare a Energiei Electrice, ANRE va putea retrage Licenta de Furnizare a Energiei Electrice. Aceasta va putea fi retrasa de ANRE si daca Societatea intra in faliment sau in eventualitatea in care nu isi mai poate desfasura activitatea in urma reducerii portofoliului sau daca Societatea inaintea o cerere scrisa in care solicita acest lucru in mod expres.

(A se vedea si sectiunea „Aspecte de Reglementare – Industria de electricitate – Cadru normativ”).

Salariati si sistemul de pensii

La data de 30 iunie 2013, Societatea avea un numar de 6.458 salariati. Tabelul de mai jos include numarul salariatilor cu norma intreaga ai Societatii in functie de sucursale, astfel cum aceasta situatie se prezenta la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 si la 30 iunie 2013:

Personal	la	la		
	30 iunie	31 decembrie		
	2013	2012	2011	2010
Sucursala Medias	1.967	1.979	1.986	1.996
Sucursala Targu-Mures	1.712	1.726	1.749	1.770
SIRCOSS	719	718	722	723
Sucursala Ploiesti	534	537	533	530
STTM	577	582	577	576
Sucursala Iernut	557			
Sucursala Bratislava	—	1	1	1
Sediul central	391	376	376	379
Total	6.458	5.922	5.946	5.976

Numarul total al salariatilor Societatii a crescut cu 482 persoane de la 5.976 la data de 31 decembrie 2010 la 6.458 la data de 30 iunie 2013.

Aproximativ 99,8% dintre salariatii Societatii sunt membri ai sindicatelor, iar conditiile de angajare ale acestora sunt guvernate de dispozitiile contractului colectiv de munca care se renegociaza cel putin la fiecare doi ani si se depune la autoritatile de munca competente din Romania. Niciuna dintre operatiunile Societatii nu a fost afectata de vreo greva sau de alte forme de intrerupere a activitatii care sa interfereze cu operatiunile acesteia, iar Societatea aprecieaza ca are raporturi de munca bune cu salariatii sai.

Societatea le ofera salariatilor diverse beneficii, inclusiv plati compensatorii in caz de concediere individuala sau colectiva (in cuantum de 20 de salarii de baza), o prima de pensionare (care cumuleaza intre sase si 10 salarii de baza, in functie de vechimea in munca a salariatului) precum si cote de participare la profitul Societatii.

Potrivit prevederilor contractului colectiv de munca al Societatii, salariatii au dreptul de a participa la profitul Societatii in limita a 10% din profitul net, proportional cu salariile de baza individuale, dar nu mai mult de nivelul unui salariu de baza mediu lunar per salariat potrivit Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome. In anul 2010, nu s-a realizat distribuirea profitului catre salariati. Pentru exercitiile financiare 2012 si 2011, participarea salariatilor la profitul Societatii (determinat pe baza situatiilor financiare statutare) a fost dupa cum urmeaza: 0,9% din profitul net al Societatii (11.5 milioane RON) pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012; si 1,1% (11.1 milioane RON) pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2011.

Salariatii Societatii sunt membri ai unui plan de pensii administrat de stat si, incepand cu data de 1 ianuarie 2008, salariatii cu varsta de peste 35 ani se pot inscrie voluntar la un fond de pensii administrat privat. Inscrierea la un fond de pensii administrat privat este obligatorie pentru angajatii cu varsta sub 35 de ani. Societatea contribuie intr-un anumit procent la fondul de pensii in vederea finantarii acordarii de pensii salariatilor. Potrivit contractului colectiv de munca, Societatea are obligatia de a plati salariatilor la data

pensionarii, anumite sume calculate in functie de numarul de ani de munca in Societate, de conditiile de munca si de alte criterii similare. In acest scop, in 2012, Societatea a constituit un provizion la 31 decembrie 2012 intr-un cuantum de 63,8 milioane RON pentru acordarea de beneficii la data pensionarii, in functie de salariul mediu estimat, de numarul mediu al salariilor care se platesc la pensionare si de perioada estimata a datei de plata a acestor salarii.

Procedurile Societatii privind recrutarea de personal se concentreaza pe atragerea si pastrarea de personal motivat sa avanseze in cadrul organizatiei si sa satisfaca necesitatile din ce in ce mai ample ale Societatii. Societatea foloseste metode traditionale de recrutare de personal, inclusiv anunturi in presa, recrutare de tineri absolventi sau studenti in ultimii ani de studii si are in vedere recrutare prin intermediul consultantilor si al agentiilor de recrutare si selectie de personal precum si prin campanii speciale de recrutare. In Romania, exista o concurenta intensa pentru forta de munca calificata intre companiile ale caror operatiuni se bazeaza in mod substantial pe servicii de inginerie si tehnologie. A se vedea sectiunea „*Factori de Risc — Riscuri privind activitatea si domeniul industrial al Societatii — Este posibil ca Societatea sa nu poata angaja, instrui sau retine suficienti salariati calificati*”. In ultimii sase ani, personalul care a plecat din serviciul Societatii (din considerente voluntare cat si din ratiuni disciplinare) reprezinta mai putin de 1% din forta de munca.

Programele de pregatire profesionala implementate de Romgaz isi propun sa perfectioneze abilitatile salariatilor Societatii pentru ca acestia sa se poata adapta unor sarcini extinse precum si in vederea unei utilizari mai eficiente a resurselor existente. Societatea considera ca pregatirea si dezvoltarea profesionala sunt benefice salariatilor si ii ajuta sa-si indeplineasca de o maniera mai eficienta sarcinile si provocarile din cadrul activitatii. Societatea dispune de forta de munca experimentata si eficienta.

Protectia mediului

Romgaz trebuie sa respecte un numar considerabil de acte normative si regulamente privind protectia mediului (A se vedea sectiunea „*Aspecte de Reglementare — Protectia mediului*”). Aceste legi reglementeaza emisiile, deversarile de ape uzate, contaminarea solului, utilizarea, manipularea si eliminarea substantelor periculoase si a reziduurilor precum si sanatatea si securitatea in munca a salariatilor. Mai mult decat atat, Societatea s-a angajat sa respecte obligatii pe termen lung privind dezafectarea instalatiilor operationale si remedierea solului sau a panzelor freatice in cazul anumitor instalatii.

Societatea depune eforturi pentru a satisface nevoile clientilor si, in acelasi timp, pentru a diminua impactul asupra mediului, asigurandu-se ca generatiile viitoare vor beneficia de un mediu curat. Ca dovada a acestui angajament asumat, Societatea si-a reinnoit certificatul privind Sistemul de Management de Mediu (ISO14001) la SRAC-IQNet, organismul de certificare a sistemelor de management. Intentia permanenta a Societatii este indreptata in sensul prevenirii poluarii, a implementarii de programe pentru protectia mediului si realizarii de analize periodice in vederea monitorizarii evolutiei inregistrate de Societate. In cadrul acestui proces, Societatea a investit in numeroase initiative „verzi”, cum ar fi utilizarea unor sisteme inchise de colectare a apei rezultate din exploatarea sondelor, inlocuirea/retehnologizarea compresoarelor in vederea reducerii consumului de energie electrica, eliminarea tuturor pierderilor de gaz metan in timpul transportului si realizarea de studii geotehnice privind zonele predispuise la alunecari de teren pentru prevenirea accidentelor.

Cheltuielile totale suportate de Societate pentru respectarea obligatiei de mediu s-au cifrat la valoarea de 14,9 milioane RON si 7,2 milioane RON in 2012 si, respectiv, pentru ultimele sase luni incheiate la data de 30 iunie 2013. In implementarea politicilor sale de mediu, Societatea incearca, in general, sa adopte standardele internationale privind protectia mediului si sa-si monitorizeze nivelul de conformare cu aceste principii. In scopul imbunatatirii rezultatelor Societatii in ceea ce priveste activitatea de protectie a mediului, Societatea desfasoara atat misiuni de audit intern de mediu cat si inspectiile de mediu.

Autorizatie integrata de mediu

La data de 29 decembrie 2006, Societatea a primit o autorizatie integrata de mediu pentru o groapa de gunoi ecologica realizata pe o fosta groapa in legatura cu care i s-a acordat un drept de concesiune pentru o perioada de 25 ani si este formata dintr-o unitate de a procesare deseuri si doua celule de depozitare deseuri situate la Ogra, Judetul Mures, si administrata de Sucursala de Productie Targu Mures. Autorizatia este valabila pana la data de 1 aprilie 2020 si include toate operatiunile Societatii desfasurate la amplasamentul respectiv, din momentul receptiei deseurilor pana la stocarea definitiva in urma procesarii. Daca nu se respecta conditiile in baza carora a fost emisa autorizatia, autoritatea emitenta va suspenda autorizatia in baza unui preaviz prin care ii poate acorda un termen pentru conformare de maxim 60 zile. Autorizatia va putea fi suspendata pana la data

la care Societatea remediază încălcarea, însă nu va depăși o perioadă de 6 luni. Dacă Societatea nu remediază încălcările în acest termen de conformare, autoritatea emitentă va anula autorizația.

În conformitate cu cerințele prevăzute de autorizația integrată de mediu și de legislația internă, urmează să se constituie un provizion în valoare de 1.677.700 RON (373.000 EURO) pentru închiderea amplasamentului și operațiunile de monitorizare ulterioară într-o perioadă de 20 ani (2007 – 2027) prin depozite egale anuale într-un cont bancar. Plățile sunt efectuate în mod periodic de către Societate, cu o cotă anuală de participare la fondul de închidere de 83.885,08 RON, rezultând un depozit cu o valoare totală de aproape 566.224,29 RON până în luna septembrie 2013. Prin urmare, plata realizată în contul bancar este, asadar, făcută în avans și a depășit nivelul cerut. Plățile periodice va trebui să fie susținute pentru a se atinge valoarea impusă a provizionului de 1.677.700 RON până în primul trimestru al anului 2027.

CTE Iernut a primit o autorizație integrată de mediu valabilă până la data de 31 decembrie 2013, care reglementează toate activitățile desfășurate de operator la amplasamentul termocentralei (emisiile de CO₂, controlul deșeurilor, folosirea și tratarea apei, monitorizarea substanțelor chimice etc.). Autorizația a fost revizuită la data de 20 februarie 2013 și, potrivit deciziei autorității competente pentru protecția mediului emisă sub nr. 1429 la data de 18 martie 2013, a fost transferată Societății de la fostul titular, Electrocentrale București. Două generatoare ale centralei electrice beneficiază de o perioadă de tranziție (în timpul căreia nu există obligația de a respecta toate condițiile prevăzute în autorizație) până la data de 31 decembrie 2013 (după această dată, emisiunile de oxizi de azot (NO_x) trebuie reduse sub nivelul de 300 mg/m³), în timp ce, pentru un alt generator, perioada de tranziție s-a încheiat la 31 decembrie 2012. Totodată, alte două generatoare pot fiținute în funcțiune pentru o perioadă de numai 20.000 ore fiecare, pentru perioada 1 ianuarie 2008 – 31 decembrie 2015, urmând ca, ulterior, la epuizarea celor 20.000 ore, să fie închise.

Datorită cerințelor aplicabile ale Directivei privind Emisiile Industriale (Directiva DEI 2010/75/UE), Societatea a agreat un plan de acțiune împreună cu autoritățile de mediu pentru a reduce emisiile de oxizi de azot la CTE Iernut sub nivelul de 100 mg/m³ până la data de 1 iulie 2020 pentru a asigura conformitatea cu Directiva privind limitarea emisiilor în atmosferă a anumitor poluanți provenind de la instalații de ardere de dimensiuni mari (2001/80/EC) și Directiva DEI privind limitele emisiilor de oxizi de azot. Totodată, autoritatea emitentă a impus un plan de acțiune care stabilește ca operatorului îi revine obligația de a realiza anumite investiții pentru: (i) modernizarea unității de epurare a apei uzate până la sfârșitul lui 2013, investiție în valoare aproximativă de 250.000 EURO și (ii) achiziția și amplasarea de instalații de ardere cu emisii scăzute de oxizi de azot până la sfârșitul lui 2013, investiție care se va ridica aproximativ la valoarea de 12 milioane EURO.

Alte autorizații de mediu

Societății i-au fost emise un număr considerabil de autorizații de mediu și/sau autorizații de gospodărirea apelor pentru diverse locații de exploatare a gazului, cu termene de valabilitate între 7 luni și 10 ani, în ceea ce privește autorizațiile de mediu, și între 10 luni și 5 ani, în ceea ce privește autorizațiile de gospodărirea apelor. Cu toate acestea, un număr de aproximativ 37 autorizații de mediu și gospodărirea apelor au expirat sau vor expira în perioada următoare. Pentru toate aceste autorizații ale caror termene de valabilitate au expirat sau vor expira în curând, s-au depus cereri de solicitare a încuviințării reautorizării, cu excepția a două autorizații. În aceste două cazuri, care nu sunt apreciate de Societate ca fiind semnificative, activitatea va înceta la solicitarea Societății, la data expirării respectivelor autorizații.

Autorizația privind emisiile de gaze cu efect de seră

Având în vedere că CTE Iernut este participantă la Schema Uniunii Europene de Comercializare a Emisiilor (Schema EU-ETS), aceasta a primit o autorizație privind emisiile de gaze cu efect de seră pentru cea de-a treia fază a acestei scheme, valabilă până în 2020. În baza acestei autorizații, CTE Iernut primește un anumit număr de certificate UE care îi dau dreptul să emită numărul maxim de tone de CO₂ în această perioadă.

Contul aferent Schemei EU-ETS pentru CTE Iernut a fost deschis începând cu luna septembrie 2013 de către conducerea CTE Iernut în Registrul național al emisiilor de gaze cu efect de seră, însă încă nu se cunoaște numărul de certificate alocate pentru perioada 2013-2020. În trecut, contul a fost administrat de fostul proprietar ELCEN, împreună cu Schema EU-ETS aferentă altor centrale electrice operate de ELCEN. Nu este clar dacă certificatele de CO₂ anuale ramase au fost primite și tranzacționate de ELCEN. Pentru perioada de tranzacționare a drepturilor privind emisiile de CO₂ 2008 – 2012, termocentralei CTE Iernut i s-au alocat 5,16 milioane de certificate de CO₂ iar aceasta a utilizat doar 2.766.903 certificate. Având în vedere că, la această dată, Societatea nu are acces la contul aferent Schemei EU-ETS și nu are cunoștința de numărul certificatelor

acordate, conducerea CTE Iernut nu a realizat nicio proiectie financiara cu privire la perioada de tranzactionare a drepturilor privind emisiile de CO2 2013 – 2020.

Contracte de asociere cu Amromco Energy LLC

In 2002, Societatea a intrat intr-o asociere in participatiune cu Amromco Energy LLC (Amromco) prin incheiere un contract de asociere pentru reabilitarea structurilor de gaze naturale si cresterea activitatii de productie in Muntenia si Oltenia.

In eventualitatea unui accident sau a unei alte situatii de urgenta la unitatile operate de Amromco, aceasta din urma are obligatia de a lua toata masurile pentru a restabili controlul asupra situatiei de urgenta si pentru a preveni orice pagube care afecteaza resursele naturale si mediul inconjurator. Desi instalatiile care fac obiectul contractului de asociere sunt operate de Amromco, obligatiile de mediu sunt stipulate in autorizatiile de functionare din punct de vedere al protectiei mediului eliberate pe numele Societatii in calitate de proprietar al instalatiilor. Prin urmare, in cazul in care se produc orice disfunctionalitati, accidente sau evenimente de mediu la aceste instalatii, Societatea, in calitate de titular oficial al autorizatiilor, poate fi sanctionata cu amenda si poate suporta prejudicii de imagine, cu toate ca operarea acestor unitati nu se afla sub control sau direct.

Cerintele impuse de Directiva Seveso

Avand in vedere practica actuala a Societatii de depozitare intermediara de cantitati mari de gaze naturale in depozite naturale de inmagazinare subterana pentru clienti, depozitele de inmagazinare subterana de gaze naturale operate de Societate se califica drept amplasamente de Nivel 2 si se supun, prin urmare, cerintelor prevazute de Directiva Seveso. La ora actuala, masurile speciale de siguranta impuse la amplasamentele de Nivel 2, in special cu privire la reactiile de raspuns in situatii de urgenta cum ar fi intreruperea furnizarii de energie electrica (e.g., disponibilitatea de generatoare electrice de rezerva corespunzatoare si dotarea cu echipamentul aferent) nu au fost inca instalate la respectivele unitati de inmagazinare subterana a gazelor naturale. Necesitatea privind respectarea prevederilor impuse prin Directiva Seveso a fost deja subliniata in cadrul proceselor-verbale de inspectie incheiate pentru unitatile respective de Inspectoratul pentru Situatii de Urgenta in anul 2011. Autoritatea nu a stabilit insa o data limita oficiala pentru implementarea masurilor in vederea asigurarii respectarii prevederilor Directivei Seveso.

Afectarea subsolului si a panzei freatice

Dat fiind ca activitatile desfasurate de Societate presupun gestionarea unor cantitati relativ mari de substante periculoase (uleiuri si alte substante chimice) si alte produse care pot avea un impact asupra solului si subsolului (de ex. apa de zacament) rezultate in urma activitatilor pe amplasamentele de productie, statiile de uscare si comprimare si depozitelor subterane anterioare de uleiuri si combustibili, potrivit Raportului ERM, riscul de producere a unor eventuale incidente la nivelul solului si al panzei freatice asociate activitatilor desfasurate in prezentele amplasamente din portofoliul Societatii este considerat a fi unul moderat.

Potrivit Raportului ERM, impactul local la nivelul subsolului ca urmare a deversarilor de titei, scurgerilor, a avariilor la sistemul de conducte, a depozitarii inadecvate a apei sarate (apei rezultate in urma productiei) sau a deversarii impropriei a apei pluviale potential afectate, produse in trecut pe mai multe suprafete ale locatiilor detinute de sucursalele Societatii au fost remediate partial fara a se pastra inregistrările corespunzatoare. Cu toate acestea, nu s-a raportat ca vreuna dintre masurile de remediere realizate anterior sa antreneze costuri semnificative.

Impact cunoscut la nivelul subsolului

Fosta statie de comprimare Corunca: Recent, autoritatea de mediu a prelevat probe de sol (limitata la stratul superficial al solului de la 5 si 30 cm sub nivelul solului) in numele Societatii la mai multe amplasamente ale fostei statii de comprimare Corunca. Potrivit Raportului ERM, rezultatul analizelor au evidentiat depasirea pragului de interventie pentru parametrul total hidrocarburi petroliere (TPH) (acest prag fiind depasit de 2 pana la 13 ori) in zona fostelor rezervoare de petrol. Societatii i s-a cerut sa realizeze un studiu pentru delinierea contaminarii solului pana la data de 1 octombrie 2013, insa aceasta va solicita prelungirea termenului avand in vedere ca investigatia solicitata nu a fost inca initiata la aceasta data. Conform estimarii Societatii, este afectata o suprafata de 1.000 m².

Impact potential la nivelul subsolului

Potrivit Raportului ERM, solventii clorurati utilizati pentru curatarea pieselor sunt folositi la amplasamentele din portofoliul Societatii. Cantitatea totala de tetracloretiena ("TETRA") folosite la nivelul Societatii (la toate unitatile cu exceptia STTM si SIRCOSS) este de aproximativ 6.000 litri anual. Nu s-a raportat niciun incident care sa presupuna scurgeri de substante din grupa TETRA.

De asemenea, in conformitate cu Raportul ERM, ca urmare a folosirii substantelor din grupa TETRA la mai multe unitati ale Societatii, nu poate fi exclus riscul unor evenimente cu impact local la nivelul subsolului. La aceasta data, Societatea nu are informatii cu privire la producerea vreunei contaminari la nivelul subsolului ca urmare a utilizarii de substante din grupa TETRA.

CTE Iernut: Un fost depozit de deseuri cu o suprafata de 0,5 ha si o capacitate aprobata de depozitare de 320 m³ a fost operata de CTE Iernut inca din 1980. Acesta a fost inchis in 2012, iar deseurile au fost indepartate de la locatia fostei gropi de gunoi, in conformitate cu dispozitiile autorizatiilor aplicabile eliberate pentru acest proiect. Totusi, nu a fost întreprinsa o campanie de prelevare probe în vederea confirmarii finalizarii activitatilor de remediere și închidere a depozitului de deseuri, chiar daca aceasta cerinta nu a fost solicitata prin acte de reglementare. A fost impus un program de monitorizare a calitatii panzei freatice ulterior operatiunilor de inchidere a depozitului pentru o perioada de 30 ani, insa nu s-au prelevat probe in vederea analizei din cauza ca nu s-a gasit apa in foraje, aceste puturi fiind uscate.

La data la care Societatea a achizitionat CTE Iernut, responsabilitatea pentru obligatiile de mediu anterioare si prezente, inclusiv cele privind contaminarea necunoscuta a solului, nu a fost foarte clar definita. Astfel, nu putem exclude posibilitatea ca Societatea sa fie tinuta raspunzatoare pentru contaminarea potentiala a subsolului in zona fostei gropi de gunoi, precum si pentru alte potentiale zone contaminate din cadrul CTE Iernut.

Sucursala SIRCOSS: In trecut, sucursala SIRCOSS opera statii de alimentare cu combustibil echipate cu bazine supraterane de stocare (la atelierele din Craiova, Ploiesti si Targu Mures) si bazine subterane de stocare (in Medias). Statia de alimentare cu combustibil din Medias a fost scoasa din uz, iar rezervoarele au fost golite si curatate. Conform relatarilor, la momentul scoaterii din uz nu s-a constatat nicio dovada privind impactul la nivelul subsolului. Toate celelalte statii de alimentare cu combustibil au fost golite/curatate si sunt in prezent scoase din functiune.

Sucursala STTM/ Sucursala Targu Mures: Potrivit Raportului ERM, s-au constatat urme semnificative de produse petroliere pe podelele de beton ale atelierului de intretinere din Targu Mures, insa nu si o deteriorare evidenta a acestora. Un absorbant pentru produsele petroliere (depozitat in locuri accesibile in atelier) a fost raportat ca fiind utilizat pentru colectarea scurgerilor.

Potrivit Raportului ERM, la cateva dintre amplasamentele de productie s-a observat ca bazinele pentru colectarea/ depozitare temporara a apei de zacamant sunt foarte corodate si /sau amplasate direct pe sol, fara a fi echipate cu cuva de retentie a eventualelor scurgeri accidentale. De asemenea, in timpul vizitei in teren au fost observate ca unele cuve de retentie existente sunt partial deteriorate sau bazinele de beton pentru colectarea apei sarate prezinta crapaturi sau deteriorari. Societatea nu a efectuat investigatii privind solul si panza freatica, nici autoritatile de mediu competente nu au solicitat astfel de investigatii. Conditiiile actuale de depozitare a apei sarate (apa de zacamant) la amplasamente relevante prezinta risc de impact asupra calitatii solului si a apelor freatice. In prezent, nu exista un registru de evidente care sa cuprinda deversarile sau incidentele de mediu asociate cu conductele de transport apa sarata si gaze.

Sucursala de Productie Medias: Practicile anterioare de foraj presupuneau depozitarea deseurilor de foraj si a altor tipuri de deseuri in bataluri aflate in apropierea sondelor. Aceste bataluri erau ulterior compactate si acoperite cu solul excavat.

Potrivit Raportului ERM, in timpul vizitelor de teren, au fost observate activitati care pot genera impacturi locale subterane in mai multe zone, inclusiv deversari ale apelor de zacamant la sondele de injectie, ale fluidului de foraj si ale apei de zacamant in jurul sondelor de productie, precum si scurgeri de ulei la statiile de comprimare. Totusi, aceste impacturi subterane pareau sa fie locale si nu au fost observate dovezi ale unei contaminari subterane extinse.

Sectia Roman cuprinde un batal care a fost folosit pentru depozitarea reziduurilor de foraj (DS Frasin) și care a fost operat până în anii 70. Acest batal a fost dezafectat în anii 80 și transformat într-un depozit de apa dulce

(cu destinatie de rezerva PSI). De asemenea, în DS Harlești a existat un depozit de condensat de sonda care a constat în doua tancuri metalice cu capacitate de 30 m³ fiecare, amplasate suprateran într-un dig de retenție betonat. În timpul modernizării stației în anul 2005, tancurile metalice au fost dezafectate iar digul de retenție a fost redat la starea inițială, conform cerințelor impuse de autoritățile de mediu. Conform declarațiilor reprezentanților Romgaz, nu au fost întreprinse activități de remediere a zonelor cu reziduuri de foraj ale depozitului de condensat de sonda și nu au fost identificate posibile impacturi care pot cauza răspunderi ulterioare. În aceste zone nu a fost realizată o monitorizare a calitatii solului și a apei subterane. Batalul din DS Frasin se întinde pe o suprafață de aproximativ 3.500 m², iar fostul depozit din DS Harlești pe o suprafață de aproximativ 300 m².

Raportul ERM preciza că nu au loc activități sistematice de monitorizare a integrității sistemului de conducte pentru apă rezultată în urma producției (vechi de peste 30 ani). În timpul vizitei la amplasament au fost constatate scurgeri la sistemul de conducte (Sonda de Injecție 242 Roman) care afectează o suprafață de aproximativ 100 m² (vegetație uscată, sol agricol afectat).

În general, concluzia Raportului ERM este că nu există dovezi ale unei contaminări subterane extinse cauzată de activitățile anterioare și curente pe amplasamentele din portofoliul Romgaz. Totuși, este posibil să existe mai multe zone potențial afectate de contaminări subterane.

Inspectii efectuate de autorități

În ultimii ani o serie de inspecții au fost efectuate la diferitele sucursale ale Societății de către autorități diferite, în urma cărora au fost constatate doar probleme minore. Totuși, pe baza constatărilor efectuate cu ocazia acestor inspecții, Societatea a primit și câteva amenzi nesemnificative sau avertismente formale în ceea ce privește problemele de neconformitate identificate.

În general, cu ocazia inspecțiilor din ultimii ani s-au constatat deficiențe privind impactul local la nivelul subsolului, fie prin deversarea apelor uzate contaminate sau prin deversări de petrol, în special la stațiile de comprimare. În plus, s-au constatat deficiențe și în ceea ce privește inspecția periodică și capacitatea operațională a echipamentului de stingere a incendiilor, precum și în ceea ce privește cunoștințele adecvate ale angajaților în cazul unei intervenții de urgență.

Faptul că unele dintre constatările identificate au apărut ca rezultate repetate a evidențiat deficiențele programului general de management privind mediul, sănătatea și securitatea (MSS) și măsurile ulterioare necesare. Totuși, niciuna dintre aceste constatări efectuate cu ocazia acestor inspecții din partea autorităților nu au evidențiat deficiențe care să necesite investiții semnificative pentru modernizare sau măsuri de îmbunătățire.

Programul de management MSS

Consiliul Executiv al Societății este responsabil pentru problemele MSS privind activitatea. Problemele MSS curente sunt gestionate de către Managerii de Mediu, Sănătate și Securitate din cadrul fiecărei sucursale, care îi coordonează și pe responsabilii de pe amplasamente.

Societatea a implementat sisteme de management al calității și mediului în conformitate cu standardele SR EN ISO 9001:2001, respectiv SR EN ISO 14001:2005. Ambele sisteme au fost certificate de organismul de certificare SRAC în 2013. Deși sistemele existente sunt suficiente, potrivit Raportului ERM, o serie de alte îmbunătățiri ar putea fi realizate, inclusiv cursuri de pregătire pentru angajați, implementarea unor proceduri și instrucțiuni de lucru corespunzătoare, monitorizare MSS, ceea ce include obținerea și asigurarea conformității cu prevederile autorizațiilor de mediu aplicabile tuturor activităților. Societatea ia măsuri să se asigure că, pentru proiectele majore viitoare din domeniul producției energiei electrice și gazelor naturale, vor fi realizate Evaluări privind Impactul Social și asupra Mediului (EISM), conform bunelor practici internaționale.

În plus, Societatea a implementat proceduri privind sănătatea și securitatea și la data de 29 martie 2013 a redactat o Politică privind Sănătatea și Securitatea. Politică stabilește poziția Societății în ceea ce privește prevenirea riscurilor profesionale, protecția sănătății angajaților și eliminarea factorilor de risc și de accidente.

La nivelul Societății există prevederi privind Sănătatea și Securitatea în Munca (proceduri, reprezentanți responsabili pentru securitate, etc.) și un sistem SSM, în conformitate cu OHSAS 18001:2007, urmează să fie implementat. Obiectivul Societății este implementarea unui sistem integrat de management al calității – de mediu – privind sănătatea și securitatea. Totuși, constientizarea riscurilor SSM de către angajați și contractanți este scăzută și astfel au avut loc accidente și chiar decese. Sunt necesare îmbunătățiri în ceea ce privește modul de utilizare a Echipamentului Personal de Protecție, cursuri de pregătire pentru angajați,

evaluarea locului de munca, implementarea instructiunilor de lucru, abordarea practicilor de lucru nesigure (lucrul la inaltime, sapaturi si spatii inchise), intretinerea echipamentului si raportarea si investigarea accidentelor.

Potrivit Raportului ERM, in general, s-a constatat ca organizarea aspectelor de mediu este corespunzatoare, avand in vedere faptul ca personalul Societatii a demonstrat o atitudine proactiva fata de abordarea aspectelor de conformitate de mediu. Totusi, implementarea sistemului de management trebuie realizata deoarece pe parcursul evaluarii au fost constatate mai multe elemente de neconformitate, inclusiv autorizatii expirate si inconsecventa monitorizarii potrivit cerintelor autorizatiilor.

Implicarea in comunitate

Societatea a implementat un Plan de Implicare a Partilor Interesate care identifica si indica principalele grupuri generale de parti interesate in functie de interesele si influenta acestora la nivelul Societatii. Acest plan respecta cerintele Standardului de Performanta 1 al IFC privind *Sistemele de Management si Management Social si de Mediu*. Totusi, Societatea nu a dezvoltat inca un mecanism formal de solutionare a reclamatilor pentru partile interesate si pentru public pentru a se asigura ca acestia pot ridica orice probleme. Societatea a implementat o procedura pentru „Evaluarea Satisfactiei Angajatilor” in luna mai 2013. Totusi, nu exista inca un mecanism formal de solutionare a reclamatilor ceea ce reprezinta o abatere de la prevederile Standardului de Performanta 2 al IFC *Conditii de Munca si Lucru* (IFC PS2). Potrivit Raportului de Evaluare a Impactului asupra Mediului, o serie de alte masuri de implicare in comunitate trebuie sa fie implementate pentru planuri de management adecvate si masuri de diminuare a riscurilor in cazul in care sunt identificate riscuri privind comunitatea.

Societatea ia masuri sa implementeze imbunatatirile necesare indeplinirii obiectivelor descrise mai sus si in Raportul ERM, in vederea respectarii bunelor practici internationale si industriale in domeniul mediului, sanatatii si securitatii si in domeniul social.

Concurenta

Activitatea privind gazele naturale este definita de o componenta concurentiala ridicata in ceea ce priveste identificarea si achizitia rezervelor, achizitionarea echipamentelor de productie, productia si comercializarea gazului si recrutarea si contractarea de personal calificat. In principal, Societatea se confrunta cu o concurenta majora la nivelul achizitiei de terenuri mai bune pentru operatiunile de foraj si exploatare, identificarii si cumpararii de terenuri atractive pentru producerea de gaze naturale si obtinerii de echipamente pentru operatiunile de foraj. In plus, Societatea concureaza cu firme din domeniul petrolului si al gazelor la licitatiile pentru atribuirea licentelor de explorare si productie de catre Guvernul Romaniei sau de catre alte organisme guvernamentale din alte jurisdicii. Concurenta pentru astfel de active in Romania este de asteptat sa vina atat din partea unor companii care sunt deja prezente in Romania, unde sunt situate si concesiunile de explorare si productie, precum si din partea noilor intrati pe piata. Principalul concurent al Societatii este compania OMV Petrom care, in 2012, detinea o cota de piata in ceea ce priveste productia de gaze naturale in Romania de 47%. Alte companii din domeniul gazelor naturale cu care concureaza in Romania sunt Amromco, EON, GDF Suez, Mol, OMV Petrom si Raffles Energy. Exista concurenta si intre producatorii de gaz si companii din alte industrii care produc energie si combustibili din surse alternative. In plus, Societatea concureaza si cu alti producatori de energie electrica care pot sa produca energie la costuri mai reduse, cum ar fi, de exemplu, Hidroelectrica, Nuclearelectrica si producatori de energie din surse regenerabile de energie.

Asigurare

Societatea incheie polite de asigurare pentru anumite cladiri si bunuri aflate in acestea, precum si asigurari de raspundere civila pentru toate riscurile cu privire la parcul sau auto. In plus, in legatura cu Sucursala de Productie Energie Electrica Iernut, Societatea are o asigurare colectiva in caz de accidente pentru personalul din Serviciul Privat pentru Situatii de Urgenta.

Societatea considera ca nivelul de asigurare existent cu privire la operatiunile pe care le desfasoara este conform practicilor locale in domeniu. A se vedea sectiunea „*Factori de Risc — Riscuri privind activitatea si domeniul industrial al Societatii – Societatea nu dispune de tipurile de asigurare uzuale in alte tari mai dezvoltate pentru companii de dimensiunea si natura activitatii sale, si producerea unui eveniment major ar putea afecta in mod negativ semnificativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.*”

Drepturi de proprietate intelectuala

Operatiunile Societatii se bazeaza pe o combinatie de brevete si informatii proprietare de know-how, insotite de angajamente de confidentialitate, pentru a defini si proteja drepturile de proprietate asupra produselor si proceselor sale. De exemplu, Societatea detine un numar de brevete privind produsele si tehnicile sale. Societatea nu considera ca activitatea sa este dependenta in mod substantial de niciunul dintre aceste brevete.

Proceduri judiciare

Societatea este implicata in diverse litigii care au luat nastere in cursul obisnuit al activitatii. Cu exceptia celor descrise in cele ce urmeaza, Societatea nu este implicata si nici nu detine informatii cu privire la existenta vreunei proceduri judiciare, arbitrale sau administrative ori a unor investigatii guvernamentale care ar putea conduce in mod rezonabil la efecte semnificative nefavorabile asupra activitatii, situatiei financiare sau asupra rezultatelor operationale ale Societatii.

Conform comunicatelor de presa ale DIICOT emise la data de 4 ianuarie 2012 si 2 septembrie 2013, in luna decembrie a anului 2011, 27 de fosti si actuali salariatii ai Societatii (inclusiv persoane cu functii de conducere) au fost instiintati de Directia de Investigare a Infractiunilor de Criminalitate Organizata si Terorism („DIICOT”) ca fac obiectul unei investigatii initiate de aceasta privind contractele de vanzare de gaze naturale incheiate de Societate cu Interagro S.A., un grup agro-industrial din Romania. DIICOT sustine ca fostii si actualii salariatii ai Societatii au acordat reduceri neautorizate Interagro S.A., in perioada 2005-2010. Potrivit DIICOT, se sustine ca aceste reduceri ar fi prejudiciat Societatea cu 92 milioane USD si, prin urmare, au determinat o scadere a cotei de participare la beneficiile Societatii in detrimentul Guvernului Romaniei, „subminand astfel, economia nationala”. Pentru a raspunde acuzatiilor aduse de DIICOT, Societatea a derulat o analiza interna incheiata cu concluzia ca toate reducerile privind contractele de vanzare au fost acordate in baza unor aprobari eliberate de Ministerul Economiei si Finantelor Publice, Adunarea Generala a Actionarilor si Consiliul de Administratie. Prin urmare, conducerea Societatii este de parere ca investigatia DIICOT nu va avea un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare sau rezultatelor operationale ale Societatii. Investigatia DIICOT este inca in curs de desfasurare. Din comunicatul de presa emis de DIICOT la data de 2 septembrie 2013, DIICOT a solicitat Procurorului General sa notifice Senatul Romaniei si pe Presedintele Traian Basescu privind intentia de a redacta cererea pentru inceperea urmaririi penale impotriva fostului Ministru al Economiei si Comertului Varujan Vosganian si a fostului Ministru al Economiei Adrian Videanu cu privire la acuzatiile de complot si subminare a economiei nationale prin aprobarea vanzarilor de gaze naturale ale Societatii la pret redus Interagro S.A.

In 2013, ANI a demarat o procedura de evaluare impotriva lui Marcel Piteiu care la acea data era directorul directiei explorare din cadrul Societatii, cu privire la presupusa coruptie si conflict de interese. Conform ANI, intre anii 2005-2009 Marcel Piteiu, in calitate de director general adjunct si apoi director general al Societatii la momentul respectiv, a aprobat contracte cu o valoare de aproximativ 66,5 milioane RON in favoarea Aprov SRL, o societate in care a fost administrator intre anii 2001-2005. Marcel Piteiu a demisionat din functia de director al directiei explorare din cadrul Societatii. In prezent, Marcel Piteiu este salariat Romgaz pe post de consilier. In urma analizei sale, ANI a solicitat parchetului sa investigheze in continuare aceste acuzatii. In urma finalizarii investigatiei lor, procurorii pot sa decida neluarea niciunei alte masuri impotriva lui Marcel Piteiu sau pot sa trimita dosarul catre instanta pentru judecarea procesului. Conducerea Societatii considera ca aceasta investigatie nu va avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau rezultatelor operationale ale Societatii pentru ca nici Societatea si niciunul dintre salariatii sai actuali nu sunt implicati in investigatie. Indiferent daca oricare dintre investigatiile mentionate mai sus sunt de natura sau nu sunt de natura a produce un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau rezultatelor operationale ale Societatii, rezultatul oricareia dintre investigatiile declansate de DIICOT ar putea da nastere unei publicitati negative si ar putea cauza daune reputationale ulterioare pentru Societate.

La data de 17 august 2012 Consiliul Concurentei a transmis Societatii un chestionar prin care a informat-o cu privire la declansarea din oficiu a unei investigatii privind sectorul gazelor naturale din Romania, solicitandu-i, totodata, o serie de informatii cu privire la activitatea desfasurata pe piata producerii si comercializarii de gaze naturale din Romania. Societatea a raspuns acestei solicitari de informatii in termenul acordat de Consiliul Concurentei. Procedura declansata de Consiliul Concurentei este in stadiu incipient si nu exista alte informatii provenind de la autoritate in legatura cu investigatia privind sectorul gazelor naturale din Romania. Din experienta altor investigatii sectoriale declansate de Consiliul Concurentei exista posibilitatea ca in baza concluziilor retinute in cuprinsul raportului de investigatie Consiliul Concurentei sa decida deschiderea unor investigatii punctuale care sa vizeze potentiale probleme identificate.

In anul 2010 Societatea a fost supusa unei actiuni de verificare de catre auditori publici externi ai Camerei de Conturi Sibiu. Pentru inlaturarea neregulilor constatate, Camera de Conturi Sibiu a emis Decizia nr. 10 din 24 ianuarie 2011 prin care s-a constatat efectuarea de catre Societate a unor plati nejustificate catre parteneri comerciali in cuantum total de 102,4 milioane RON. Decizia Camerei de Conturi Sibiu a fost contestata de catre Societate in fata instantelor de contencios administrativ. Litigiul se afla la acest moment in faza procesuala a recursului, in fata Inaltei Curti de Casatie si Justitie, pronuntarea solutiei in aceasta cauza fiind amanata pentru data de 29 octombrie 2013. Dat fiind gradul de complexitate sporit al acestui litigiu este dificil sa estimam solutia finala care va fi pronuntata de catre instantele de judecata. Precizam faptul ca urmare a existentei litigiului dintre Societate si Camera de Conturi Sibiu, Societatea a inregistrat in contabilitate, in contul extrabilantier "Active contingente", suma totala de 102.4 milioane RON.

In prezent, Societatea detine calitatea de creditor reclamant in mai multe proceduri de insolventa. Prin urmare, este posibil ca o serie de creante negarantate ale Societatii sa fie recuperate doar partial sau sa nu fie recuperate deloc. Valoarea acestor creante negarantate este aproximativ 118,26 milioane RON.

Investitii de capital

La 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010, Societatea nu detinea nicio filiala si, prin urmare, nu avea un drept de control care sa guverneze politicile financiare si operationale ale investitiilor sale de capital (A se vedea sectiunea „Tranzactii cu Parti Afiliate”).

Tabelul de mai jos ilustreaza structura participarii Societatii la capitalul altor entitati, astfel cum aceasta situatie se prezinta la data 31 decembrie 2012:

<u>Denumirea entitatii</u>	<u>Obiectul de activitate</u>	<u>Participatia detinuta de Romgaz (%)</u>	<u>Alti actionari</u>
Depomures S.A.	Inmagazinare subterana de gaze naturale in depozitul de la Tg.Mures	40	G.D.F. International SC MIF SA SC Foraj Sonde SA G.D.F.International
Amgaz S.A.	Inmagazinare subterana de gaze naturale in depozitul de la Nades-Prod-Seleus	35	G.D.F.International
Energia Cybinka s.z.o.o.sp.k ⁽¹⁾	Explorarea perimetrului Cybinka - Polonia	30	Aurelian Oil & Gas Poland s.z.o.o. GB Petroleum Plc (actualul Sceptre Oil&Gas)
Energia Torzym s.z.o.o.sp.k ⁽¹⁾	Explorarea perimetrului Torzym - Polonia	30	Aurelian Oil & Gas Poland s.z.o.o. GB Petroleum Plc (actualul Sceptre Oil&Gas)
AGRI LNG Project Company SRL	Studiu de fezabilitate pentru proiectul AGRI	25	GOGC (Georgian Oil Gas Corporation) SOCAR (State Oil Company of the Republic of Azerbaijan) MVM (Magyar Villamos Muvek Zartkoruen Mukodo Reszvenytarsasag)
MKB Romexterra Bank S.A.	Activitati de intermediere financiara	0,12	MKB BANK ZRT Persoane Juridice Persoane Fizice
Black Sea LPG Romania S.A ⁽³⁾	Comert extern, comert cu produse petroliere si transporturi maritime	6,30	
MI Petrogas Services S.A.	Activitati care presupun servicii conexe operatiunilor de extractie a petrolului si gazelor naturale	10	M-I Holdings (BVI) Ltd
GHCL Upsom Romania S.A. ⁽²⁾	Producerea de substante chimice anorganice	4,21	Indian England N.V. Persoane juridice Persoane fizice

⁽¹⁾ Nota: Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Societatii nr. 15 din 2 septembrie 2013 a votat in favoarea inceperii procedurilor pentru co-optarea unui partener care sa achizitioneze 50% din participatia Societatii in Energia Cybinka s.z.o.o.sp.k si Energia Torzym s.z.o.o.sp.k.

⁽²⁾ Nota: La data prezentului Prospect, GHCL Upsom Romania S.A. este in procedura falimentului.

⁽³⁾ Nota : La data de 10 martie 2009 societatea a fost radiata in baza sentintei nr. 1377 emisa de Tribunalul Bucuresti.

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE SI CONDUCEREA EXECUTIVA

Consiliul de Administratie

Consiliul de Administratie, care este un organism de conducere in sistem unitar, este format din membri executivi („**Administratori cu Functie Executiva**”) si membri neexecutivi („**Administratori fara Functie Executiva**”). Membrii Consiliului de Administratie („**Administratorii**”) sunt numiti de adunarea generala a actionarilor. Consiliul de Administratie alege pe unul dintre membrii sai in functia de Presedinte al Consiliului de Administratie. Mandatul fiecarui membru are o durata de patru ani. Intrucat toti membrii actuali au fost numiti in mai 2013, termenul de expirare a mandatului lor este in aprilie 2017.

Procedura de numire a actualilor membri ai Consiliului de Administratie a fost derulata de catre Societate in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 109/2011, privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice. In acest context, Actionarul Vanzator a trebuit sa urmeze o procedura complexa de selectie cu respectarea unor principii si reguli derogatorii de la prevederile generale din Legea Societatilor si din actul constitutiv al Societatii. La data numirii prezentului Consiliu de Administratie, Societatea a modificat Actul Constitutiv si a preluat principiile prevazute de Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 109/2011 si a inclus procedura legala de numire a administratorilor in functionarea Societatii. In acest scop, au fost infiintate la nivelul Societatii, printre altele, un comitet de audit si un comitet de nominalizare si remunerare.

Scopul Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 109/2011 este de a stabili regulile de guvernanta corporativa aplicabile intreprinderilor publice, de la numirea membrilor Consiliului de Administratie la stabilirea regulilor privind transparenta situatiilor financiare anuale si a hotararilor actionarilor acestor societati. In plus, Ordonanta mentionata stabileste anumite masuri pentru garantarea transparentei si obiectivitatii procedurii de selectie a managementului si a membrilor consiliilor de administratie ale acestor societati si urmareste sa asigure profesionalismul si responsabilitatea echipelor manageriale.

Potrivit prevederilor Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 109/2011, Consiliul de Administratie poate include un numar maxim de doi membri din randul functionarilor publici sau al altor categorii de personal din cadrul autoritatilor sau institutiilor publice. Doamna Aurora Negrut, doamna Eufemia Musat si domnul Constantin Adrian Volintiru lucreaza in prezent in cadrul Departamentului pentru Energie – Directia Generala Privatizare si Administrare a Participatiilor Statului in Energie si, respectiv, Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului. Actionarul Vanzator, in calitate de actionar majoritar analizeaza posibilitatea supunerii spre analiza in cadrul adunarii generale a actionarilor a unei propuneri de modificare a componentei Consiliului de Administratie.

In plus, Societatea intentioneaza sa respecte recomandarile prevazute de Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori Bucuresti („**Codul de Guvernanta Corporativa BVB**”) ca urmare a listarii la Bursa de Valori Bucuresti. Societatile admise la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti adopta si respecta prevederile principiilor si recomandarilor Codului de Guvernanta Corporativa BVB in mod voluntar. Principiile si recomandarile statueaza drepturi ale detinatorilor de actiuni si de alte instrumente financiare, roluri si indatoriri ale Consiliului de Administratie si compunerea consiliului.

Membrii Consiliului de Administratie, numiti in baza procedurii de selectie realizata in baza votului cumulativ, in conformitate cu cerintele legale aplicabile si in urma Hotararii adunarii generale a actionarilor nr. 5 din data de 29 aprilie 2013, sunt urmatoarii:

Nume	Data nasterii	Funcctie
Aurora Negrut.....	12 aprilie 1961	Presedinte, Administrator fara Functie Executiva
Eugen-Dragos Doros	26 ianuarie 1973	Membru, Administrator fara Functie Executiva
Virgil-Marius Metea	12 august 1960	Membru, Administrator cu Functie Executiva
Eufemia Musat.....	16 iulie 1955	Membru, Administrator fara Functie Executiva
Constantin-Adrian Volintiru	31 martie 1967	Membru, Administrator fara Functie Executiva

Locul indeplinirii mandatului administratorilor este sediul Societatii, sau la locul unde actioneaza ca reprezentanti ai Societatii. Locul indeplinirii mandatului poate fi modificat de Societate.

Aurora Negrut este Administrator fara Functie Executiva si detine functia de Presedinte al Consiliului de Administratie al Societatii din luna mai 2013. Inainte de a detine aceasta functie din 2009 pana in 2012 a lucrat pentru Oficiul Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie ca expert tehnic. A lucrat si pentru Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului in calitate de expert. In prezent detine functia de Director in cadrul

Departamentului pentru Energie – Directia Generala pentru Privatizare si Administrarea Participatiilor Statului in Energie. Doamna Negrut a obtinut o diploma de inginer chimist de la Institutul Politehnic al Universitatii din Iasi si a urmat studii de management financiar contabil la Universitatea Spiru Haret.

Eugen-Dragos Doros este Administrator fara Functie Executiva. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director General al Directiei Generale de Legislatie - Cod Fiscal din cadrul Ministerului Finantelor Publice, a activat in calitate de Consultant Fiscal Senior in cadrul SCPA Bostina & Asociatii si de Consultant Fiscal Senior in cadrul Ernst & Young Romania. In prezent, domnul Doros este Partener in cadrul SCPA Nestor & Nestor Diculescu Kingston Petersen – Tax Advisory Services din 2010. Dl. Doros are pregatire economica, obtinand o diploma din partea Academiei de Studii Economice Bucuresti.

Virgil-Marius Metea este Administrator cu Functie Executiva. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director General in cadrul EON Gaz Distributie si EON Moldova Distributie, Director General Adjunct in cadrul EON Romania, in calitate de Director de Dezvoltare in cadrul Distrigaz Nord S.A. si in calitate de Director General pentru Distrigaz Nord/ EON Gaz Romania. Dl. Metea detine o diploma de inginer foraj si extractie si distributie gaze din partea Institutului de Petrol si Gaze din cadrul Universitatii Ploiesti. Detine, de asemenea, un MBA de la Academia de Studii Economice Bucuresti si un Doctorat in Inginerie Mecanica de la Universitatea Tehnica Ploiesti/Distributie Gaze.

Eufemia Musat este Administrator fara Functie Executiva. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat pentru Ministerul Economiei, in calitate de expert si sef serviciu. In prezent, doamna Musat lucreaza pentru Departamentul pentru Energie – Directia Generala Privatizare si Administrare a Participatiilor Statului in Energie, in calitate de expert. Doamna Musat detine o diploma in economia industriei, constructiilor si transporturilor obtinuta la Academia de Studii Economice Bucuresti si un Master in Managementul Afacerilor Publice Europene. De asemenea, Doamna Musat este auditor financiar autorizat si consultant fiscal.

Constantin-Adrian Volintiru este Administrator fara Functie Executiva. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director General al S.C. Vulcan S.A., in calitate de Director Operatiuni si membru in Consiliul de Administratie al Marine Resources Exploration International (Marexin), in calitate de Director Financiar al Societatilor din cadrul Relad Group si in calitate de Director Financiar al Rompetrol Downstream. Domnul Volintiru este Presedinte al Consiliului de Administratie al C.N. Posta Romana S.A. din anul 2012 si Presedinte al Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului din 2012. Dl. Volintiru detine o diploma de economist acordata de Academia de Studii Economice Bucuresti si un MBA in Management General de la Harvard Business School.

Comitetele Consultative constituite in cadrul Consiliului de Administratie

Conform Regulamentului privind organizarea si functionarea comitetelor consultative la nivelul Consiliului de Administratie, aprobata prin Hotararea Consiliului de Administratie nr. 3/2013, in prezent sunt doua comitete consultative organizate in cadrul Societatii: comitetul de nominalizare si remunerare si comitetul de audit.

Atributiile comitetului de nominalizare si remunerare sunt urmatoarele: propune si redacteaza criteriile de selectie a noilor administratori; formuleaza propuneri pentru functiile de administrator; asista Consiliul de Administratie in indeplinirea anumitor atributii; identifica criteriile si obiective necesare intocmirii schemei de remunerare pe baza de performanta; elaboreaza politica de remunerare pentru administratori si pentru directori; formuleaza propuneri privind remunerarea directorilor si a persoanelor cu alte functii de conducere; solicita Consiliului de Administratie sa propuna aprobarea adunarii generale a actionarilor politica de remunerare aplicabila membrilor Consiliului de Administratie; elaboreaza si prezinta adunarii generale a actionarilor care aproba situatiile financiare anuale, un raport anual cu privire la remuneratiile si alte avantaje acordate administratorilor si directorilor in cursul anului financiar; inaintea trimestrial Consiliului de Administratie rapoarte asupra activitatii; si realizeaza orice alte atributii stabilite de lege in sarcina sa.

Atributiile comitetului de audit sunt urmatoarele: monitorizeaza procesul de raportare financiara; monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern, de audit si de management al riscurilor din cadrul Societatii; monitorizeaza auditul statutar al situatiilor financiare anuale; verifica si monitorizeaza independenta auditorului statutar sau a auditorului extern, dupa caz; analizeaza rapoartele financiare anuale realizate de auditor in comparatie cu rezultatele controlului intern si inaintea trimestrial Consiliului de Administratie rapoarte asupra activitatii.

In prezent, membrii comitetului de nominalizare si remunerare sunt Dl. Volintiru Constantin-Adrian, Dna. Negrut Aurora si Dna. Musat Eufemia si membrii comitetului de audit sunt Dl. Doros Eugen-Dragos, Dl. Volintiru Constantin-Adrian si Dna. Musat Eufemia.

Planul de Actiune de Governanta Corporativa

Conform unui plan de actiune de guvernanta corporativa care va intra in vigoare pana la sfarsitul anului 2015 („**Planul de Actiune de Governanta Corporativa**”), doi administratori independenti suplimentari vor fi numiti in Consiliul de Administratie al Societatii. Cei doi membri suplimentari vor fi independenti, conform definitiei din Codul de Governanta Corporativa BVB, si nu vor detine si nu vor fi detinut in ultimii 5 ani o functie publica in administratia de stat sau locala. Raportul anual al Societatii va identifica in mod clar acesti administratori independenti si va mentiona motivele pentru care sunt considerati independenti. In plus, administratorii independenti care vor detine expertiza si calificarile relevante conforme cu scopul si responsabilitatile comitetelor, vor prezida comitetul de audit al Societatii si comitetul de nominalizare si remunerare. Numirea administratorilor independenti va fi insotita de o declaratie care sa ateste independenta fiecarui administrator, integritatea, expertiza si calificarea si care sa explice cum vor adauga valoare la lucrarile consiliului si ale comitetelor. De asemenea, astfel cum s-a precizat in Planul de Actiune de Governanta Corporativa, Actul Constitutiv al Societatii va fi modificat pentru a asigura ca cel putin un administrator din consiliu este nominalizat si numit de catre actionarii minoritari.

In cadrul Planului de Actiune de Governanta Corporativa, comitetul de audit si comitetul de nominalizare si remunerare vor avea o majoritate de administratori independenti. Actionarul Vanzator intentioneaza sa propuna pe cei doi noi administratori independenti drept candidati pentru functia de presedinte al celor doua comitete. Fiecare membru al comitetului va detine expertiza si calificarile adecvate pentru domeniul de activitate si functiile realizate de catre comitet. Comitetul va fi structurat in conformitate cu Codul de Governanta Corporativa BVB si, pentru aspectele care nu sunt reglementate de Codul de Governanta Corporativa BVB, inclusiv cu privire la rolul administratorilor cu functie non-executiva sau administratori supraveghetori ai societatilor listate si cu privire la comitetele consiliului (de supraveghere), cu Recomandarea Comisiei CE din 15 februarie 2005. Frecventa reuniunilor comitetelor, prezenta membrilor acestora (in persoana sau in absentia) si un rezumat al problemelor importante abordate de catre comitete vor fi incluse in raportul anual al Societatii.

In plus, in conformitate cu Planul de Actiune de Governanta Corporativa, Societatea va crea o functie de audit intern, in conformitate cu cele mai bune practici internationale astfel cum sunt prezentate in "*Standardele Internationale pentru Practica Profesionala a Auditului Intern*", stabilite de Institutul Auditorilor Interni sau standarde profesionale similare. In special, Societatea urmareste sa se asigure ca functia de audit intern (i) functioneaza in mod independent, (ii) raporteaza direct comitetului de audit si (iii) isi desfasoara activitatea pe baza planului de audit aprobat de catre comitetul de audit. Planul de Actiune de Governanta Corporativa asigura ca functia de audit intern va raporta trimestrial comitetului de audit cu privire la punerea in aplicare a planului de audit. De asemenea, Societatea s-a angajat sa efectueze identificarea si detalierea functiilor si activitatilor cheie ale Societatii si stabilirea de linii clare de raportare si de responsabilitate intre aceste functii, activitati si Consiliul de Administratie. Detalierea acestor functii si activitati cheie va fi publicata in raportul anual. In cadrul Planului de Actiune de Governanta Corporativa, Consiliul de Administratie va aproba in prealabil calendarul intrunirilor sale, astfel incat sa se asigure raportarea periodica de la fiecare dintre functiile si activitatile cheie identificate.

Planul de Actiune de Governanta Corporativa stabileste, de asemenea, un cadru pentru Societate pentru a consolida codul sau de conduita („**Codul de conduita**”), inclusiv prevederi care vizeaza (i) consolidarea guvernantei corporative a Societatii si a practicilor in conformitate cu cele mai bune standarde internationale; (ii) prevenirea incalcarilor legale si de reglementare; (iii) promovarea loialitatii si compensarii angajatilor; (iv) construirea unor relatii puternice cu furnizorii si alti parteneri de afaceri; (v) consolidarea increderii si respectului partilor interesate, și (vi) construirea unei reputatii solide de integritate in conformitate cu cele mai bune practici. De asemenea, in conformitate cu Planul de Actiune de Governanta Corporativa, Societatea va lua toate masurile necesare pentru a se asigura ca acest Cod de conduita este pus in aplicare in mod eficient, printre altele, prin numirea unui responsabil senior dedicat pentru a monitoriza punerea in aplicare a Codului de conduita. Un astfel de responsabil trebuie sa raporteze direct, in mod regulat, Consiliului de Administratie si sa includa o nota privind punerea in aplicare a Codului, in raportul anual al Societatii.

Conducerea Executiva

Conform Hotararii Consiliului de Administratie nr. 8 din data de 12 iunie 2013, Consiliul de Administratie l-a numit pe Dl. Virgil Marius Metea in functia de Director General (CEO) al Societatii. Anexa Hotararii mentionate mai sus precizeaza urmatoarele atributii principale ale Directorului General (CEO), care se completeaza in mod corespunzator cu prevederile contractului de administrare dintre Societate si Directorul General (CEO), si care i-au fost delegate de catre Consiliul de Administratie: aprobarea structurii organizatorice si functionale a Romgaz; aprobarea Regulamentului de Organizare si Functionare al Romgaz, precum si a

celorlalte acte interne prin care se reglementeaza activitatea Societatii, la nivelul personalului salariat; aprobarea angajarii, promovarii si concedierii personalului salariat al Societatii; aprobarea sarcinilor si atributiilor de serviciu, pentru personalul salariat al Societatii; aprobarea premierii si sanctionarii disciplinare a personalului salariat al Societatii; aprobarea operatiunilor importante necesare si utile pentru realizarea obiectului de activitate al Societatii; indeplinirea oricaror atributii auxiliare, respectiv a oricaror acte si operatiuni importante necesare si utile pentru realizarea atributiilor prevazute mai sus.

In plus fata de cele precizate mai sus, Directorului General (CEO) i s-au mai delegat anumite puteri de reprezentare dupa cum urmeaza: reprezentarea Societatii, cu ocazia incheierii si emiterii actelor juridice; reprezentarea Societatii, in cadrul procedurilor precontractuale, administrative propriu-zise si jurisdictionale; indeplinirea oricaror atributii accesorii, respectiv a oricaror acte si operatiuni material necesare si utile pentru realizarea atributiilor prevazute mai sus.

Membrii conducerii executive a Societatii carora Consiliul de Administratie le-a delegat puteri si prerogative, sunt:

<u>Nume</u>	<u>Data nasterii</u>	<u>Funcctie</u>	<u>Numele si adresa angajatorului</u>
Virgil Marius Metea	12 august 1960	Director General (CEO)	S.N.G.N. ROMGAZ SA

Pentru detalii privind experienta dlui Virgil Marius Metea a se vedea sectiunea „*Consiliul de Administratie*” de mai sus.

Alte persoane cu functii de conducere

Celelalte persoane carora Consiliul de Administratie nu le-a delegat puteri si prerogative, sunt:

<u>Nume</u>	<u>Data nasterii</u>	<u>Funcctie</u>	<u>Numele si adresa angajatorului</u>
ROTAR Dumitru Gheorghe	7 iulie 1965	Director General Adjunct	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias
CINDREA Corin Emil	5 noiembrie 1973	Director General Adjunct	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias
DOBRESCU Dumitru	15 iulie 1955	Director General Adjunct	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias
STEFANESCU Dan Paul	21 aprilie 1954	Director Divizie	S.N.G.N. ROMGAZ SA, Cod 551130, P-ta Constantin Motas, Nr. 4, Medias, Jud. Sibiu
CIOLPAN Vasile	13 ianuarie 1964	Director Departament	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias
IONASCU Lucia	24 mai 1956	Director Departament	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias
BIRSAN Mircea Lucian	27 iulie 1972	Director Departament	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias
VLISSA Susana Ramona	14 februarie 1970	Director Economic Sucursala	ROMGAZ MEDIAS - SPEE Iernut
BIRCEA Angela	28 mai 1966	Director Sucursala	SE MURES - CTE Iernut
ACHIMET Teodora Magdalena	6 septembrie 1974	Director Economic Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA - Sucursala Medias
TOTAN Costel	2 aprilie 1958	Director Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA - Sucursala Medias
CARAIVAN Viorica	7 martie 1957	Director Economic Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias Sucursala Targu-Mures
AVRAM Pantelimon	29 martie 1952	Director Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA Sucursala Targu-Mures
STANCIU Elena	25 aprilie 1954	Director Economic Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias - S.I.S.G.N. Ploiesti si S.N.G.N. Romgaz SA - Sucursala Ploiesti - nr. 184, str. Gr. Ghe. Cantacuzino, 100492, Ploiesti
CARSTEA Vasile	24 ianuarie 1958	Director Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias - S.I.S.G.N. Ploiesti - nr. 184, str. Gr. Ghe. Cantacuzino, 100492, Ploiesti
DINCA Ispasian Ioan	22 mai 1958	Director Sucursala	S.I.R.C.O.S.S. Medias
BORDEU Viorica	29 septembrie 1960	Director Economic Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA - S.I.R.C.O.S.S.

Nume	Data nasterii	Funcctie	Numele si adresa angajatorului
DIMBEAN Gheorghe	9 octombrie 1949	Director Economic Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA - Sucursala TTM Tg. Mures
CIOBAN Cristian Augustin	21 iunie 1972	Director Sucursala	S.N.G.N. ROMGAZ SA Medias - Sucursala de Transport Tehnologic si Mentenanata Tg. Mures

Dumitru Gheorghe Rotar este Director General Adjunct din mai 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Divizie si Director Directie al Societatii si ca membru al Consiliului de Administratie al MI Petrogas Service Romania S.R.L. si ca Presedinte al Comitetului de Conducere al asocierilor Romgaz – Schlumberger si Romgaz – Amromco si ca Presedinte al Comitetului tehnico-economic al Societatii, a fost membru in Consiliul de Administratie al S.C. Aprox S.A.. Dl. Rotar detine o diploma de inginer in forajul si extractia de gaze si petrol din partea Institutului de Petrol si Gaze din cadrul Universitatii Ploiesti.

Corin Emil Cindrea este Director General Adjunct din iunie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a ocupat diverse functii in cadrul Societatii, precum, Director General, Director Directie. Dl. Cindrea este licentiat in stiinte juridice de catre Universitatea Babes-Bolyai Cluj-Napoca, Facultatea de Drept, detine un master in ingineria si managementul gazelor naturale, emis de Universitatea Lucian Blaga Sibiu, Facultatea de Inginerie.

Dumitru Dobrescu este Director General Adjunct din februarie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Productie, Director Sucursala in cadrul Sucursalei de Productie de Gaze Naturale Medias a Societatii. Dl. Dobrescu detine o diploma de inginer emisa de Institutul de Petrol si Gaze- Ploiesti Facultatea de Foraje si Exploatarea Zacamintelor de Petrol si Gaze. Acesta a obtinut si calificarea de inspector protectia muncii din partea Ministerului Muncii, Solidaritatii Sociale si Familiei.

Dan Paul Stefanescu este Director Divizie din august 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Inginer Sef in cadrul Sucursalei Medias a Societatii si in functia de Director Directie in cadrul Societatii. Dl. Stefanescu detine o diploma de inginer petrolist emisa de IPG Ploiesti, Facultatea de Foraj Sonde, Exploatarea Zacamintelor de Petrol si Gaz si titlatura de doctor inginer emisa de UPG Ploiesti.

Vasile Ciolpan este Director de Departament din februarie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Directie, Director Department, Sef Serviciu si Inginer in cadrul Societatii si in cadrul S.C. Romtelecom S.A. ca Sef zona Medias. Dl. Ciolpan detine o diploma de inginer emisa de Institutul Politehnic Iasi- Facultatea de Electrotehnica, Electronica si Telecomunicatii si un doctorat in economie (management) emis de Universitatea Lucian Blaga Sibiu.

Lucia Ionascu este Director Departament Economic din martie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Economic in cadrul Sucursalei de productie Medias din cadrul Societatii si Director General Adjunct Economic, Director Directie, Director Departament in cadrul Societatii. Dna. Ionascu a absolvit Facultatea de Stiinte Economice Timisoara.

Mircea Lucian Barsan este Director Departament Tehnic-Achizitii din iulie 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Sef Serviciu Achizitii in cadrul Sucursalei de productie gaze naturale Medias a Societatii, a lucrat in calitate de Director Adjunct –Directia Comerciala in cadrul Societatii. Dl. Barsan detine o diploma de inginer mecanic emisa de Universitatea Transilvania Brasov, Facultatea de inginerie tehnologica si un master in valorificarea gazelor naturale emis de Universitatea Lucian Blaga Sibiu.

Susana Ramona Vlassa detine functia de Director Adjunct Economic in cadrul Societatii –Sucursala de Productie Energie Electrica Iernut din februarie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Adjunct Economic si Sef Serviciu Financiar-Contabilitate in cadrul ELCEN Bucuresti –Sucursala Mures, a lucrat in calitate de Contabil Sef in cadrul Unitatii Medico Sociala Iernut. Dna. Vlassa detine o diploma de licenta in economie, emisa de Academia de Studii Economice Bucuresti, un master in control, expertiza si audit finaciar, emis de Universitatea Dimitrie Cantemir, Targu Mures si este expert contabil in cadrul Corpului Expertilor Contabili si Contabililor Autorizati din Romania.

Angela Bircea este Director Sucursala in cadrul Sucursalei de Productie Energie Electrica Iernut din anul 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Sef Sectie Intretinere Reparatii Termomecanice si Sef Birou LUR-ISCIR in cadrul SE Mures- CTE Iernut. Dna. Bircea detine o diploma de inginer energetic emisa de Institutul Politehnic Traian Vuia, Facultatea Electrotehnica, Sectia Energetica.

Teodora Magdalena Achimet este Director Economic Interimar in cadrul Sucursalei Medias din martie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de economist in cadrul Sucursalei Medias a Societatii. Dna. Achimet detine o diploma in turism si servicii emisa de Universitatea Transilvania Brasov, Facultatea de Stiinte Economice, o diploma de master cu specializarea stiinta mediului, emisa de Universitatea Babes-Bolyai Cluj-Napoca, Facultatea de Stiinta-Mediului si un master cu specializarea strategii si politici de managementul si marketingul firmei-administrarea afacerilor, emisa de Universitatea Lucian Blaga, Sibiu.

Costel Totan este Director Sucursala in cadrul Sucursalei Medias din iunie 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director General al Societatii, in calitate de Director Sucursala pentru Sucursala Medias. Dl. Totan detine o diploma de inginer emisa de UPG Ploiesti, Facultatea de Foraj Sonde si Exploatarea Zacamintelor de Petrol si Gaze si o diploma de master in managementul petrolului emisa de UPG Ploiesti.

Viorica Caraivan este Director Economic in cadrul Sucursalei Targu Mures din 1997. Dna. Caraivan a absolvit Universitatea Babes-Bolyai Cluj-Napoca Facultatea de Stiinte Economice, Sectia Finante Contabilitate si detine un master in banci si pietele de capital emis de Universitatea Babes-Bolyai Cluj-Napoca.

Avram Pantelimon este Director Sucursala in cadrul Sucursalei Targu Mures din iulie 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Productie in cadrul aceleiasi sucursale. Dl. Avram Pantelimon detine o diploma de inginer emisa de Institutul de Petrol si Gaze Ploiesti, Facultatea de Foraj Sonde si Exploatarea Zacamintelor de Petrol si Gaze.

Elena Stanciu este Director Economic in cadrul Sucursalei de Inmagazinare Subterana a Gazelor Naturale Ploiesti din mai 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Sef Serviciu in cadrul aceleiasi sucursale. Dna. Stanciu detine o diploma de economist emisa de Academia de Studii Economice Bucuresti, Facultatea de Economie Industriala, Constructii si Transport.

Vasile Carstea este Director Sucursala in cadrul Sucursalei de Inmagazinare Subterana a Gazelor Naturale Ploiesti din aprilie 2005. Dl. Carstea detine o diploma de inginer emisa de Institutul de Petrol si Gaze Ploiesti, Facultatea de Forajul Sondelor si Exploatarea Zacamintelor de Petrol si Gaze.

Ioan Ispasian Dinca este Director in cadrul Sucursalei de Interventii, Reparatii Capitale si Operatii Speciale la Sonde Medias din 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Sef Serviciu Geologic in cadrul Sucursalei de Productie Targu Mures a Societatii. Dl. Dinca detine o diploma de inginer geolog si geofizician emisa de Universitatea Bucuresti, Facultatea de Geologie si Geografie, Sectia Inginerie Geologica si Geofizica.

Viorica Bordeu este Director Economic in cadrul Sucursalei de Interventii, Reparatii Capitale si Operatii Speciale la Sonde Medias din 2008. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Directie, in cadrul Societatii. Dna. Bordeu detine o diploma in finante-contabilitate emisa de Universitatea Babes-Bolyai Cluj-Napoca, Facultatea de Stiinte Economice.

Gheorghe Dimbean este Director Economic in cadrul Sucursalei TTM Targu Mures din martie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de Director Departament Economic al Societatii si Director Economic in cadrul aceleiasi sucursale. Dl. Dimbean a absolvit Universitatea Babes-Bolyai Cluj-Napoca, Facultatea de Stiinte Economice, Specializarea Economia Industriei, Constructiilor si Transporturilor.

Cristian Augustin Cioban este Director Sucursala in cadrul Sucursalei de Transport Tehnologic si Mentenanta Targu Mures din februarie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de inginer sef in cadrul Sucursalei de Transport Tehnologic si Mentenanta Targu Mures, inginer mecanic in cadrul Sucursalei de Interventii Capitale si Operatii Speciale la Sonde Medias ca Director Sucursala in cadrul Sucursalei de Transport Tehnologic si Mentenanta Targu Mures si ca Sef Reprezentanta R.A.R. Mures, in cadrul R.A.R. Bucuresti. Dl. Cioban detine o diploma de inginer emisa de Universitatea Tehnica Targu Mures, Facultatea de Inginerie, Specializarea Tehnologia Constructiilor de Masini si o diploma de economist emisa de Universitatea Petru Maior Targu Mures, Facultatea de Stiinte Economice si Administrative, Specializarea Management.

Nu exista raporturi familiale intre membrii Consiliului de Administratie al Societatii, Directorul General si/sau oricare dintre celelalte persoane cu functii de conducere.

Funcțiile detinute de membrii Consiliului de Administratie, Directorul General si de celelalte persoane cu functii de conducere

In afara de functiile de conducere din cadrul Societatii, administratorii, Directorul General si celelalte persoane cu functii de conducere din Societate detin sau au detinut in ultimii cinci ani urmatoarele posturi de conducere:

<u>Nume</u>	<u>Societate</u>	<u>Funcția</u>	<u>Funcția detinuta si in prezent (Da/Nu)</u>
METEA Virgil Marius	E-on Moldova Distributie	Director General	Nu
	E-on Gaz Distributie	Director General	Nu
	E-on Romania	Director General Adjunct	Nu

Remunerarea membrilor Consiliului de Administratie, Directorului General si a celorlalte persoane cu functii de conducere

Membrii Consiliului de Administratie beneficiaza de remuneratie stabilita in conformitate cu prevederile Ordonantei de urgenta nr. 51 din 29 mai 2013, pentru modificarea si completarea Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, respectiv:

- Indemnizatia fixa lunara a membrilor neexecutivi nu poate depasi media pe ultimele 12 luni a castigului salarial mediu brut lunar din ramura in care isi desfasoara activitatea Societatea, comunicat de Institutul National de Statistica anterior numirii.
- Remuneratia membrilor Consiliului de Administratie este stabilita prin contractul de administrare aprobat de adunarea generala a actionarilor.
- Remuneratia membrilor Consiliului de Administratie este formata dintr-o indemnizatie fixa lunara si o componenta variabila constand intr-o forma de remunerare pe baza obiectivelor si indicatorilor de performanta.
- Indemnizatia fixa lunara a membrilor executivi (Directorului General) nu poate depasi de 6 ori media pe ultimele 12 luni a castigului salarial mediu brut lunar din ramura in care isi desfasoara activitatea Societatea, comunicat de Institutul National de Statistica anterior numirii.

Remuneratia fixa a membrilor Consiliului de Administratie stabilita conform celor de mai sus se plateste incepand cu luna iunie 2013.

Remuneratia variabila nu s-a platit pana la aceasta data.

Conform hotararii AGOA a Societatii nr. 14/26.08.2013, au fost stabilite limitele generale ale remuneratiei Directorului General al Societatii, membru executiv al Consiliului de Administratie, dupa cum urmeaza:

- pentru indemnizatia fixa lunara bruta intre 4 si 6 ori media pe ultimele 12 luni a castigului salarial mediu brut lunar din ramura in care isi desfasoara activitatea societatea, comunicat de Institutul National de Statistica anterior numirii;
- pentru componenta variabila lunara intre 0,75 si 2 indemnizatii fixe lunare brute, acordate conform prevederilor contractului de mandat al Directorului General.

Conform Hotararii nr. 14/11.09.2013 a Consiliului de Administratie, au fost stabilite:

- Indemnizatia fixa lunara bruta in suma de 31.230 lei;
- Componenta variabila lunara in cuatrum de 2 indemnizatii fixe lunare, aceasta urmand a fi acordata dupa aprobarea de catre Adunarea Generala a Actionarilor Societatii a obiectivelor si criteriilor de performanta aferente Planului de administrare si in conformitate cu prevederile contractului de mandat al Directorului General, si, totodata, cu incadrarea in limitele bugetului de venituri si cheltuieli al Societatii.

Conform Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 79/2008 (cu modificarile subsecvente), remuneratia membrilor Consiliului de Administratie nu putea depasi 1% din remuneratia Directorului General; in caz

contrar, contractele de administrare ar fi incetat prin efectul legii. Dupa data de 1 septembrie 2013 aceasta restrictie a fost eliminata. Contractele de administrare ale membrilor Consiliului de Administratie nu sunt datate dar prevad ca data efectiva date diferite din luna mai 2013 si au fost inregistrate de catre Societate la data de 12 septembrie 2013. Dat fiind faptul ca nu este clar in ce masura restrictia de mai sus era aplicabila la data efectiva (mai 2013) a contractelor de administrare ale actualilor membri ai Consiliului de Administratie, in cazul in care o instanta judecatoreasca ar considera ca restrictia era aplicabila la data efectiva a acestora si daca membrii Consiliului de Administratie au incasat o remuneratie superioara limitei de 1%, s-ar considera ca acele contracte de administrare au incetat prin efectul legii si noi contracte de administrare ar trebui incheiate de Societate cu membrii Consiliului de Administratie.

Tabelul de mai jos prezinta situatia remuneratiilor si beneficiilor acordate celorlalte persoane cu functie de conducere pentru anul 2012:

Numele si prenumele	Remuneratia bruta 2012	Alte beneficii 2012
ROTAR Dumitru Gheorghe	287.143	7.989
CINDREA Corin Emil	153.993	5.976
DOBRESCU Dumitru	235.503	6.266
STEFANESCU Dan Paul	284.820	7.294
CIOLPAN Vasile	231.315	3.459
IONASCU Lucia	261.744	7.254
BIRSAN Mircea Lucian	222.217	6.057
VLASSA Susana Ramona ⁽¹⁾		
BIRCEA Angela ⁽¹⁾		
ACHIMET Teodora Magdalena	81.532	2.875
TOTAN Costel	195.413	6.414
CARAIVAN Viorica	238.884	6.666
AVRAM Pantelimon	249.821	7.013
STANCIU Elena	196.992	5.106
CARSTEA Vasile	236.151	6.755
DINCA Ispasian Ioan	206.670	5.819
BORDEU Viorica	243.600	7.187
DIMBEAN Gheorghe	257.726	6.492
CIOBAN Cristian Augusti	198.359	6.109

⁽¹⁾ Dna. Vlassa si Dna Bircea nu au fost angajati ai Romgaz in 2012.

In cazul revocarii administratorului intempestiv sau nejustificat, acesta are dreptul de a primi de la Societate o compensatie pentru perioada neexecutata din contractul de administrare, indiferent de data la care survine revocarea, dar nu mai mult de 12 indemnizatii lunare fixe determinate astfel:

- in situatia in care revocarea intervine oricand anterior inceperii ultimului an de mandat, administratorul va primi o compensatie reprezentand 12 indemnizatii lunare fixe;
- in situatia in care revocarea intervine in ultimul an de contract, se va plati o compensatie corespunzatoare numarului de luni ramase pana la sfarsitul mandatului, dar care nu va fi mai mare de 6 indemnizatii lunare fixe.

Aceasta forma de compensare a administratorului este unica dezaunare a acestuia in situatia in care intervine revocarea administratorilor in mod nejustificat.

In cazul revocarii pentru motive intemeiate/justificate a administratorului, Societatea nu datoreaza nicio compensatie pentru perioada neefectuata din mandat.

Situatia litigiilor in care sunt implicati Administratorii, Directorul General si celelalte persoane cu functii de conducere. Conflicte de interese.

La data prezentului Prospect, niciunul din membrii Consiliului de Administratie, nici Directorul General si niciuna dintre celelalte persoane cu functii de conducere, in niciun moment, in ultimii cinci ani:

- (i) nu a fost condamnat pentru infractiuni legate de fraudă;
- (ii) nu a ocupat nicio functie executiva cum ar fi, de exemplu, functia de director executiv sau membru al organismelor administrative, de management sau de supervizare, in nicio societate, nici in momentul initierii si nici in timpul oricarei proceduri de faliment sau de lichidare; sau
- (iii) nu a fost supus niciunei incriminari si/sau niciunor sanctiuni publice oficiale de catre nicio autoritate

statutara sau de reglementare (inclusiv organism profesional desemnat) sau nu a fost niciodata decazut de nicio instanta din calitatea sa de membru al organismelor administrative, de management sau de supervizare sau din calitatea de parte a managementului sau conducerii niciunei societati.

Nu exista conflicte de interese intre obligatiile asumate de membrii Consiliului de Administratie fata de Societate si interesele private ale acestora si/sau alte obligatii ale lor. Mai mult, membrii Consiliului de Administratie nu sunt parte la niciun contract incheiat cu Societatea, cu exceptia contractelor de administrare incheiate de Administratorii cu functie executiva.

Polite de asigurare a raspunderii Administratorilor si a conducerii executive

In prezent, Societatea nu detine polite/contracte de asigurare de raspundere a Administratorilor si a conducerii executive a acesteia. Cu toate acestea, la inceputul lunii octombrie 2013, Consiliul de Administratie a luat o hotarare prin care (i) aproba incheierea unor contracte de asigurare de raspundere profesionala a Administratorilor Societatii, (ii) stabileste ca primele de asigurare aferente contractelor de asigurare de raspundere profesionala a Administratorilor Societatii sa fie platite de catre Societate in beneficiul/in numele si pe seama Administratorilor; si (iii) mandateaza conducerea executiva a Societatii in vederea demararii actiunilor de selectare a asiguratorului si de incheiere a respectivelor contracte de asigurare de raspundere profesionala a Administratorilor Societatii. Prin aceeasi hotarare, Consiliul de Administratie a stabilit de asemenea ca prevederile mentionate la punctele (ii) si (iii) de mai sus se aplica si in cazul directorilor executivi ai Societatii, la solicitarea acestora.

PRINCIPALII ACTIONARI

Actionarul Vanzator este Ministerul Economiei care ofera un numar de 57.813.360 Actiuni prin intermediul Departamentului pentru Energie.

Tabelele de mai jos contin anumite informatii referitoare la dreptul de proprietate asupra Actiunilor anterior lansarii Ofertei si asupra Actiunilor si GDR imediat dupa lansarea acesteia, asumand ca toate Actiunile si GDR sunt vandute in cadrul Ofertei si ca Veniturile din Stabilizare nu sunt utilizate de Managerul/Managerii pentru Stabilizare pentru a cumpara orice Actiuni sau GDR de pe piata:

	Actiuni detinute anterior lansarii Ofertei		Actiuni detinute ulterior lansarii Ofertei	
	(Numar)	%	(Numar)	%
Actionar				
Ministerul Economiei.....	327.636.440	85,0071	269.823.080	70,0071
Fondul Proprietatea	57.785.960	14,9929	57.785.960	14,9929
Total	385.422.400	100,00	327.609.040	85

Daca Managerul/Managerii pentru Stabilizare utilizeaza Veniturile pentru Stabilizare pentru a achizitiona Valori Mobiliare in legatura cu activitatile de stabilizare, toate Actiunile (sub forma de Actiuni si/sau GDR,) achizitionate de Managerul/Managerii pentru Stabilizare cu privire la activitatile de stabilizare vor fi returnate catre Departamentul pentru Energie. Prin urmare, la sfarsitul Perioadei de Stabilizare, Ministerul Economiei poate detine Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) reprezentand peste 70,0071% din capitalul social emis al Societatii. Avand in vedere ca numarul de Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau de GDR) daca exista, pe care Managerul/Managerii pentru Stabilizare va/vor putea sa le cumpere depinde de pretul dominant per Actiune sau per GDR la data achizitiei, numarul exact al Valorilor Mobiliare care pot fi cumparate si transferate in contul Departamentului pentru Energie nu poate fi stabilit pana la sfarsitul Perioadei de Stabilizare, insa, in orice caz, acesta nu va depasi 1,96% din capitalul social al Societatii. Rezultatele exacte ale activitatilor de stabilizare vor fi anuntate la data finalizarii acestor activitati, dupa caz.

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL SI STRUCTURA CORPORATIVA

General

Societatea este o societate pe actiuni, inregistrata la Registrul Roman al Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu cu numarul J32/392/2001, avand cod unic de inregistrare RO14056826. Sediul social al Societatii este in Medias, Romania iar adresa Societatii este Piata Constantin Motas nr. 4, Medias, judetul Sibiu, cod postal 551130, Romania. Societatea a fost inregistrata ca o societate pe actiuni in conformitate cu certificatul de inmatriculare numarul 1914453 si cu Legea Societatilor si si-a desfasurat activitatea de la acea data in conformitate cu actul sau constitutiv („**Actul Constitutiv**”) si cu dispozitiile Legii Societatilor. In cazul in care Oferta va fi incheiata cu succes si Societatea va fi admisa la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti, Societatea va trebui sa respecte si prevederile Legii Pietei de Capital precum si alte reglementari privind piata de capital aplicabile. Societatea este inregistrata cu denumirea comerciala S.N.G.N. „**ROMGAZ** ”S.A.. Numarul de telefon de la sediul social al Societatii este +40269201020.

Societatea se conformeaza tuturor regulilor aplicabile cu privire la guvernanta corporativa in vigoare in temeiul legii romane.

Obiect de Activitate

Conform articolului 5 din Actul Constitutiv, obiectul principal de activitate al Societatii este extractia gazelor naturale, cod CAEN 0620.

Obiectele secundare de activitate sunt descrise in articolul 5 din Actul Constitutiv al Societatii.

Capitalul Social

Capitalul social emis

La data prezentului Prospect, capitalul social al Societatii este in valoare de 385,4 milioane RON, impartit in 385.422.400 actiuni ordinare, fiecare actiune cu o valoare nominala de 1 RON. Actiunile au fost emise in forma dematerializata. Capitalul social scris este varsat in intregime.

Evolutia schimbarilor in capitalul social al Societatii

Tabelul de mai jos prezinta schimbarile din capitalul social al Societatii la data prezentului Prospect si la data de 30 iunie 2013, 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010.

Data	Numar de actiuni	Valoarea capitalului social⁽¹⁾
		(RON)
31 decembrie 2010	38.303.838	383.038.380
31 decembrie 2011	38.303.838	383.038.380
31 decembrie 2012	38.303.838	383.038.380
30 iunie 2013	38.542.240	385.422.400
La Data Prospectului	385.422.400	385.422.400

⁽¹⁾ Capital social statutar astfel cum este inregistrat la Registrul Comertului

Drepturi, drepturi preferentiale si restrictii accesarii actiunilor existente

Toti actionarii trebuie tratati in mod egal cu ceilalti actionari care detin acelasi tip de actiuni. Fiecare si oricare actionar trebuie sa isi exercite drepturile cu buna-credinta, cu respectarea drepturilor si intereselor legitime ale Societatii si ale celorlalti actionari.

a) Drept de preemtiune

Legea Societatilor si Actul Constitutiv al Societatii recunosc actionarilor un drept de preemtiune cu privire la subscrierea de actiuni noi, pro-rata.

Conform prevederilor Legii Societatilor, un actionar isi poate exercita drepturile de preemtiune timp de o luna de la data publicarii hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor („**AGEA**”) privind majorarea capitalului social in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a.

Conform Legii Societatilor, dreptul de preemtiune poate fi limitat de catre AGEA, in prezenta actionarilor reprezentand cel putin trei patrimi din capitalul social subscris, cu majoritatea voturilor actionarilor prezenti. Prin exceptie, potrivit Legii Pietei de Capital, in cazul majorarilor de capital social prin aport in numerar, ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor de a subscrie noile actiuni trebuie sa fie hotarata in AGEA la care participa cel putin 3/4 (trei patrimi) din numarul titularilor capitalului social, si cu votul unui numar de actionari care sa reprezinte cel putin 75% din drepturile de vot.

b) *Dreptul de vot si dreptul de a participa la adunarea generala a actionarilor*

Drepturile fundamentale ale actionarilor includ dreptul de a participa la adunarea generala a actionarilor si dreptul de a vota. A se vedea sectiunea „Adunarea Generala a Actionarilor (AGA) si Drepturi de Vor” de mai jos.

c) *Dreptul la dividende*

Actionarii au dreptul sa primeasca dividende. Conform Legii Societatilor, dividendele pot fi distribuite numai daca Societatea inregistreaza profit, astfel cum este inregistrat in situatiile financiare anuale. A se vedea sectiunea „Profitul si distribuirea profitului” de mai jos.

d) *Dreptul la informatii*

Dreptul actionarilor de a fi informati cu privire la activitatea Societatii poate fi exercitat, in general, in orice moment. Actionarii au dreptul sa obtina informatii cu privire la exercitiul drepturilor de vot si informatii cu privire la rezultatele votului in adunarea generala a actionarilor.

e) *Dreptul de a se retrage*

Conform Legii Societatilor, actionarii care nu au votat in favoarea unei anumite hotarari au dreptul de a se retrage din Societate si de a cere Societatii sa cumpere actiunile lor. Acest drept poate fi exercitat numai daca hotararile mentionate mai sus se refera la: (i) schimbarea obiectului principal de activitate al Societatii astfel cum acesta apare in Actul Constitutiv; (ii) relocarea sediului Societatii intr-o alta tara, (iii) schimbarea formei legale a Societatii sau (iv) fuziunea sau divizarea Societatii.

In plus, conform Legii Pietei de Capital, actionarii unei societati admise la tranzactionare pe o piata reglementata, care nu sunt de acord cu hotararile luate de adunarea generala cu privire la fuziuni sau divizari, care implica alocarea de actiuni ce nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, au dreptul de a se retrage din societate si de a obtine de la aceasta contravaloarea actiunilor.

f) *Dreptul de a ataca hotararile adunarilor generale ale actionarilor*

Un actionar care nu a luat parte la adunarea generala sau care a votat contra si a cerut sa se insereze aceasta in procesul-verbal al sedintei, este indreptatit sa solicite anulara respectivei hotarari in termen de 15 zile de la data publicarii in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

De asemenea, cererile care invoca motive de nulitate absoluta cu privire la o hotarare a adunarii generale a actionarilor pot fi depuse oricand.

g) *Alte drepturi ale actionarilor*

Legea Societatilor prevede anumite drepturi ale actionarilor numai in favoarea celor care detin un procent minim din capitalul social al Societatii, dupa cum urmeaza:

- actionarii reprezentand, individual sau impreuna, cel putin 5% din capitalul social al Societatii au dreptul de a solicita auditorilor interni sa investigheze faptele despre acuzatiile cu privire la Societate;
- actionarii reprezentand, individual sau impreuna, cel putin 5% din capitalul social al Societatii au dreptul de a solicita convocarea adunarii generale a actionarilor;

- actionarii reprezentand, individual sau impreuna, cel putin 10% din capitalul social al Societatii vor putea cere instantei sa desemneze un expert in vederea analizarii operatiunilor privind gestiunea Societatii; si
- in cazul in care adunarea generala a actionarilor nu ia masurile necesare pentru rezolvarea aspectelor referitoare la daunele provocate Societatii de catre fondatori, administratori, directori sau auditorii financiari prin incalcarea indatoririlor acestora, actionarii reprezentand, individual sau impreuna, dupa caz, cel putin 5% din capitalul social al Societatii au dreptul de a introduce in acest sens o actiune in despagubiri. In aceste cazuri, asemenea actiuni sunt introduse de actionari, in nume propriu, dar in contul Societatii.

h) Obligatia de a se abtine de la deliberari

Actionarul care, intr-o anumita operatiune, are un interes contrar Societatii, fie personal fie ca reprezentant al unei alte persoane, trebuie sa se abtina de la deliberari. Actionarul care nu respecta aceasta cerinta legala poate fi tinut raspunzator pentru orice daune aduse Societatii daca, in absenta votului respectivului actionar, nu s-ar fi intrunit majoritatea necesara pentru adoptarea hotararii relevante.

i) Obligatia de notificare

Ulterior admeririi Societatii la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, anumitor actionari ai Societatii le vor fi aplicabile obligatiile de informare prevazute de legislatia pietei de capital aplicabila.

Astfel, potrivit Legii Pietei de Capital, in cazul operatiunilor de achizitie sau vanzare a valorilor mobiliare emise de o societate admisa la tranzactionare pe o piata reglementata, care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectiva are obligatia sa informeze, in maximum trei zile lucratoare de la momentul luarii la cunostinta a respectivei operatiuni, societatea, ASF din Romania si piata reglementata pe care sunt tranzactionate respectivele valori mobiliare.

j) Prevederi referitoare la ofertele publice de preluare obligatorii

Potrivit Legii Pietei de Capital, o persoana care, urmare a achizitiilor sale de actiuni sau ale persoanelor cu care actioneaza in mod concertat, detine mai mult de 33% din drepturile de vot asupra unei societati este obligata sa lanseze o oferta publica adresata tuturor detinatorilor de valori mobiliare. Oferta publica va avea ca obiect toate detinerile acestora si va fi lansata cat mai curand posibil, dar nu mai tarziu de doua luni de la momentul atingerii respectivei detineri de 33%.

Pana la derularea ofertei publice mentionate mai sus, drepturile aferente valorilor mobiliare depasind pragul de 33% din drepturile de vot asupra societatii sunt suspendate, iar respectivul Actionar si persoanele cu care acesta actioneaza in mod concertat nu mai pot achizitiona, prin alte operatiuni, valori mobiliare ale aceleiasi societati.

Prevederile privind ofertele de preluare obligatorii nu sunt aplicabile in cazul in care limita reprezentand mai mult de 33% din drepturile de vot asupra societatii respective a fost dobandita ca urmare a unei tranzactii exceptate, potrivit prevederilor Legii Pietei de Capital. Se considera a fi o „tranzactie exceptata” dobandirea respectivei pozitii in urmatoarele situatii:

- in cadrul procesului de privatizare;
- prin achizitionarea de actiuni de la Ministerul Finantelor Publice sau de la alte entitati abilitate legal, in cadrul procedurii executarii creantelor bugetare;
- in urma transferurilor de actiuni realizate intre societatea-mama si filialele sale sau intre filialele aceleiasi societati-mama;
- in urma unei oferte publice de preluare voluntara adresata tuturor detinatorilor respectivelor valori mobiliare si avand ca obiect toate detinerile acestora.

k) *Retragerea actionarilor dintr-o societate comerciala*

Legea Pietei de Capital stabileste in favoarea actionarului care a derulat o oferta publica de cumparare adresata tuturor actionarilor si pentru toate detinerile acestora, dreptul de a solicita actionarilor care nu au subscriis in cadrul ofertei sa ii vanda respectivele actiuni, la un pret echitabil, daca respectivul actionar se afla in una din urmatoarele situatii:

- (i) detine actiuni reprezentand cel putin 95% din numarul total de actiuni din capitalul social care confera drept de vot si cel putin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate;
- (ii) a achizitionat, in cadrul ofertei, actiuni reprezentand cel putin 90% din numarul total de actiuni din capitalul social care confera drept de vot si cel putin 90% din drepturile de vot vizate in cadrul ofertei.

Acest drept se poate exercita in termen de trei luni de la data inchiderii ofertei publice.

De asemenea, ca urmare a unei oferte publice de cumparare adresate tuturor detinatorilor si pentru toate detinerile acestora, un actionar minoritar are dreptul sa ii solicite actionarului care se afla in una dintre situatiile prevazute la punctele (i) si (ii) de mai sus sa ii cumpere actiunile la un pret echitabil. Acest drept poate fi exercitat in termen de trei luni de la data inchiderii ofertei publice.

Reguli privind schimbarile in capitalul social al Societatii

a) *Majorarea capitalului social*

AGEA este competenta sa ia o hotarare prin care sa emita actiuni. AGEA poate autoriza Consiliul de Administratie ca organ competent sa ia o hotarare prin care sa majoreze capitalul social.

Conform Actului Constitutiv capitalul social poate fi majorat prin emiterea de noi actiuni sau prin majorarea valorii nominale a actiunilor existente in schimbul unor contributii in numerar si/sau in natura. Capitalul social poate fi de asemenea majorat prin incorporarea rezervelor (cu exceptia rezervelor legale) precum si a beneficiilor sau a primelor de emisiune sau prin conversia in actiuni a anumitor creante lichide si exigibile impotriva Societatii.

Majorarea capitalului social trebuie hotarata cu o majoritate de 2/3 (doua treimi) din drepturile de vot ale actionarilor prezenti sau reprezentati in AGEA. Prin exceptie, Legea Pietei de Capital impune ca majorarile de capital social prin aport in natura sa fie aprobate de AGEA la care participa cel putin 3/4 din numarul titularilor capitalului social, si cu votul actionarilor ce detin cel putin 75% din drepturile de vot.

b) *Reducerea capitalului social*

AGEA poate sa ia o hotarare privind reducerea capitalului social emis prin retragerea de actiuni, reducerea valorii nominale a actiunilor sau prin cumpararea si anulara de catre Societate a propriilor actiuni.

Mai mult, in conformitate cu Actul Constitutiv, in cazul in care administratorii constata ca, in urma anumitor pierderi, activul net (calculat ca diferenta intre activele totale ale societatii si totalul obligatiilor) reprezinta mai putin de jumatate din capitalul social subscriis, administratorii vor convoca deindata AGEA pentru a decide reintregirea capitalului social, reducerea capitalului social sau dizolvarea Societatii.

Conform legii aplicabile, atunci cand nu este justificata de pierderi, reducerea capitalului social poate fi efectuata prin: (i) scutirea totala sau partiala a actionarilor de varsamintele datorate; (ii) restituirea catre actionari a unei cote-parti din aporturi, proportionala cu reducerea capitalului social si calculata in mod egal pentru fiecare actiune; si (iii) alte metode prevazute de lege.

Capitalul social poate fi efectiv redus numai dupa expirarea unei perioade de doua luni de la publicarea hotararii AGEA privind reducerea capitalului social in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a.

Reducerea capitalului social trebuie hotarata cu o majoritate de 2/3 (doua treimi) din drepturile de vot ale actionarilor prezenti sau reprezentati in AGEA.

Profitul si distribuirea profitului

Legea Societatilor si Actul Constitutiv al Societatii prevad ca fiecare actiune da dreptul detinatorului sa primeasca dividende. Dividendele sunt distribuite actionarilor pro-rata, proportional cu participarea la capitalul social al Societatii varsat, potrivit hotararii adunarii generale ordinare a actionarilor („AGOA”).

Dividendele pentru exercitiile financiare finalizate la 31 decembrie 2012, 2011 si respectiv 2010 sunt stabilite pe baza situatiilor financiare anuale ale Societatii pregatite in conformitate cu Standardele Contabile Romanesti, aprobate de AGOA. Conform Ordinului Ministrului Finantelor Publice nr. 881/2012 societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, trebuie sa intocmeasca situatii financiare conform IFRS care devin situatiile statutare ale societatilor. Prin urmare, dupa listare, Societatea va repartiza profitul conform situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS.

Ordonanta de Guvern nr. 64/2001 se aplica cu privire la repartizarea profitului la societatile cu capital majoritar de stat, inclusiv Societatea, si stabileste ca profitul contabil ramas dupa deducerea impozitului pe profit si dupa adaugarea profitului reportat se repartizeaza pe urmatoarele destinatii, daca prin legi speciale nu se prevede altfel:

- a) rezerve legale;
- b) alte rezerve reprezentand facilitati fiscale prevazute de lege;
- c) acoperirea pierderilor contabile din anii precedenti, cu exceptia pierderii contabile reportate provenite din ajustarile cerute de aplicarea IAS 29 “Raportarea financiara în economiile hiperinflationiste”, potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara si Reglementarilor contabile armonizate cu Directiva Comunitatilor Economice Europene nr. 86/635/CEE si cu Standardele Internationale de Contabilitate aplicabile institutiilor de credit;
- c¹) constituirea surselor proprii de finantare pentru proiectele cofinantate din împrumuturi externe, precum si pentru constituirea surselor necesare rambursarii ratelor de capital, platii dobanzilor, comisioanelor si a altor costuri aferente acestor împrumuturi externe;
- d) alte repartizari prevazute de lege;
- e) participarea salariatilor la profit; societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si regiile autonome care s-au angajat si au stabilit prin bugetele de venituri si cheltuieli obligatia de participare la profit, ca urmare a serviciilor angajatilor lor în relatie cu acestea, pot acorda aceste drepturi în limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult de nivelul unui salariu de baza mediu lunar realizat la nivelul agentului economic, în exercitiul financiar de referinta;
- f) minimum 50% varsaminte la bugetul de stat sau local, în cazul regiilor autonome, ori dividende, în cazul societatilor nationale, companiilor nationale si societatilor comerciale cu capital integral sau majoritar de stat;
- g) profitul nerepartizat pe destinatiile prevazute la lit. a)-f) se repartizeaza la alte rezerve si constituie sursa proprie de finantare.

Profitul se repartizeaza pentru destinatiile si în cuantumurile prevazute la alineatul anterior lit. e), f) si g), dupa deducerea sumelor aferente destinatiilor stabilite prin acte normative speciale prevazute la lit. a), b), c) c¹) si d) ale aceluiasi alineat.

Regulile generale prevazute de Legea Societatilor stabilesc faptul ca dividendele se platesc in termenul stabilit de catre AGOA, dar nu mai tarziu de sase luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale pentru anul financiar incheiat. In cazul in care plata dividendelor nu se face in termenul specificat, Societatea va datora dobanzi penalizatoare.

Totusi, cu aplicabilitate din data de 6 septembrie 2012, prin derogare de la dispozitiile prevazute de Legea Societatilor care stabilesc faptul ca dividendele trebuie platite in termen de cel mult sase luni de la data

aprobării situațiilor financiare anuale, societățile cu capital majoritar de stat au obligația, în baza prevederilor Ordonanței de Guvern nr. 64/2001, să vireze dividendele convenite acționarilor în termen de 60 de zile de la termenul prevăzut de lege pentru depunerea situațiilor financiare anuale la organele fiscale competente pentru a evita plata de penalități de întârziere.

Achiziția de acțiuni în capitalul social al Societății

Proprietatea asupra acțiunilor se transferă liber conform legii române, printr-o mențiune efectuată în registrul acționarilor, cu semnătura cedentului și a cesionarului sau a reprezentanților acestora. Ulterior admiterii Societății la tranzacționare pe Piața Spot Reglementată a Bursei de Valori București, acțiunile Societății pot fi transferate în conformitate cu reglementările Bursei de Valori București și cu regulile de compensare și decontare ale Depozitarului Central Român.

Consiliul de Administrație

Societatea este condusă în sistem unitar de către un Consiliu de Administrație compus din cinci membri, dintre care unul este numit ca Președinte al Consiliului de Administrație. Administratorii sunt numiți de către AGOA, cu respectarea prevederilor legale aplicabile, pentru un mandat de patru ani. Conform Actului Constitutiv și în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 109/2011, majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să fie administratori independenți fără funcție executivă și cel puțin unul dintre ei trebuie să aibă studii economice și minim cinci ani de experiență în domeniul economic, contabil, audit și financiar. În termen de 90 de zile de la data numirii, Consiliul de Administrație trebuie să prezinte acționarilor Societății, în vederea aprobării, un plan de management în versiune preliminară, care include strategia de management pe durata mandatului acordat în scopul atingerii obiectivelor și criteriilor de performanță prevăzute în contractul de administrare.

În cazul unui post vacant în Consiliul de Administrație, acesta din urmă va numi administratori temporari până la întrunirea AGOA. În cazul în care posturile vacante determină scaderea numărului de administratori sub numărul minim prevăzut de lege, administratorii rămași vor convoca de îndată AGOA pentru a completa numărul de membri din Consiliul de Administrație.

Consiliul de Administrație se întrunește ori de câte ori este necesar dar cel puțin odată la trei luni, fiind convocat de Președintele Consiliului de Administrație, la inițiativa proprie sau la cererea a cel puțin doi membri ai Consiliului de Administrație sau a Directorului General. Întâlnirile Consiliului de Administrație pot fi ținute prin intermediul teleconferințelor sau videoconferințelor, în conformitate cu condițiile stabilite prin hotărârea Consiliului de Administrație. Notificarea privind adunarea Consiliului de Administrație se trimite fiecărui membru al Consiliului de Administrație cu cel puțin șapte zile înainte de data întâlnirii Consiliului de Administrație. În situații urgente, când luarea deciziilor este necesară pentru păstrarea unui drept, evitarea unei pagube iminente sau pentru realizarea unui interes legitim al Societății care nu poate fi păstrat, evitat sau realizat în alt mod, Consiliul de Administrație poate lua hotărâri fără observarea vreunor formalități de convocare sau întrunite într-o întâlnire, prin votul unanim exprimat în scris de către membrii Consiliului de Administrație sau poate lua decizii în timpul unei întâlniri fără observarea termenului pentru convocare sau a celorlalte formalități de convocare pentru decizia respectivă al Consiliului de Administrație.

Pentru validitatea hotărârilor Consiliului de Administrație este necesară prezența majorității membrilor Consiliului de Administrație și hotărârile trebuie luate cu majoritatea voturilor exprimate în mod valabil. În caz de egalitate de voturi, votul Președintelui Consiliului de Administrație este decisiv.

Administratorii pot fi reprezentați în Consiliul de Administrație numai de alți administratori, în conformitate cu procuri speciale. Un administrator prezent poate reprezenta numai un singur administrator absent.

Consiliul de Administrație este responsabil cu îndeplinirea tuturor activităților necesare și utile pentru îndeplinirea de către Societate a obiectului de activitate, cu excepția celor rezervate AGA prin lege. Consiliul de Administrație delegă administrarea Societății, în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice și cu prevederile Actului Constitutiv, cu excepția sarcinilor principale ale Consiliului de Administrație care nu pot fi delegate, cum sunt: organizarea Adunărilor Generale ale Acționarilor („AGA”) și implementarea hotărârilor luate de AGA, stabilirea strategiilor principale și scopului activităților și dezvoltării Societății, stabilirea sistemului de contabilitate și control financiar și a planificării financiare, pregătirea raportului anual al Consiliului de Administrație, numirea și revocarea directorilor (inclusiv Directorul General) și supervizarea activității

acestora si remunerarea acestora, aprobarea planului de management al Societatii si depunerea cererii de deschidere a procedurii de insolventa impotriva Societatii.

In conformitate cu Actul Constitutiv, Consiliul de Administratie poate delega conducerea Societatii (in tot sau in parte) catre unul sau mai multi directori, numind pe unul dintre acestia ca Director General. Directorii Societatii sunt responsabili pentru luarea tuturor masurilor in legatura cu conducerea Societatii in limitele obiectelor de activitate al Societatii si cu respectarea competentelor exclusive rezervate prin lege sau prin Actul Constitutiv si AGA. Directorul General nu poate fi Presedintele Consiliului de Administratie si el/ea reprezinta Societatea in relatia cu tertii, inclusiv in fata instantelor judecatoresti.

De asemenea, Administratorii au incheiat contracte de administrare cu Societatea. Potrivit contractului standard de administrare aprobat de AGOA, aceste contracte trateaza aspecte cum ar fi:

- (a) principalele atributii si obligatii care revin fiecarui administrator;
- (b) obiectivele si criteriile de performanta care trebuie atinse de fiecare administrator;
- (c) remuneratia relevanta care consta dintr-o componenta fixa si o componenta variabila, care va fi stabilita in functie de nivelul de indeplinire a obiectivelor si a tintelor de performanta;
- (d) dreptul de a beneficia de o polita de asigurare a raspunderii Administratorilor si a conducerii executive precum si valoarea unei astfel de asigurari;
- (e) reguli de confidentialitate si de non-concurenta aplicabile administratorilor.

Planul de Actiune de Governanta Corporativa

Conform Planului de Actiune de Governanta Corporativa care va intra in vigoare pana la sfarsitul anului 2015, doi administratori suplimentari independenti vor fi numiti in Consiliul de Administratie al Societatii. In plus, administratorii independenti vor prezida comitetul de audit al Societatii si comitetul de nominalizare si remunerare. De asemenea, astfel cum s-a precizat in Planul de Actiune de Governanta Corporativa, Actul Constitutiv al Societatii va fi modificat pentru a asigura ca cel putin un administrator din consiliu este nominalizat si numit de catre actionarii minoritari. Pentru mai multe informatii privind Planul de Actiune de Governanta Corporativa, a se vedea „*Consiliul de Administratie si Conducerea Executiva – Planul de Actiune de Governanta Corporativa*”.

Dizolvarea si lichidarea

Societatea va fi dizolvata in urmatoarele situatii:

- (a) imposibilitatea indeplinirii obiectului de activitate al Societatii;
- (b) initierea procedurii de faliment cu privire la Societate;
- (c) lichidarea sau dizolvarea Societatii printr-o hotarare judecatoreasca definitiva;
- (d) hotararea AGEA cu privire la inceperea lichidarii sau dizolvarii Societatii;
- (e) reducerea numarului de actionari sub pragul minim legal; si
- (f) pentru alte motive prevazute de lege.

In asemenea circumstante, Societatea va fi dizolvata printr-o procedura de dizolvare, cu exceptia situatiilor prevazute de lege. Dizolvarea si distributia activelor ramase ale Societatii se va face in conformitate si cu respectarea prevederilor legale si a procedurilor stabilite de lege.

Raspunderea administratorilor

Conform legii romane, membrii Consiliului de Administratie pot fi tinuti raspunzatori pentru prejudicii aduse Societatii prin executarea defectuoasa sau neglijenta a sarcinilor acestora precum si cu incalcarea actului constitutiv al Societatii sau a oricaror prevederi legale relevante. In plus, membrii Consiliului de Administratie pot fi tinuti raspunzatori fata de Societate pentru faptele lor privind: (i) plati facute de catre actionari; (ii)

existenta efectiva a dividendelor platite; (iii) registrele prevazute de lege si completarea lor corecta; (iv) executarea hotararilor AGA; si executarea stricta a obligatiilor impuse de lege si de Actul Constitutiv.

Un membru al Consiliului de Administratie care voteaza impotriva unei hotarari a Consiliului de Administratie si cere ca votul sau sa fie inregistrat in procesul verbal al sedintei Consiliului de Administratie nu va fi tinut raspunzator impreuna cu ceilalti membri ai Consiliului de Administratie care au votat in favoarea hotararii aprobate, daca respectivul membru al Consiliului de Administratie a incunostintat despre aceasta, in scris, pe cenzori sau auditorii interni si auditorul financiar al Societatii.

Forma standard a contractului de administrare aprobata de AGOA prevede ca Societatea trebuie sa incheie polite de asigurare a raspunderii Administratorilor si a conducerii executive pentru membrii Consiliului de Administratie in conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Adunarea generala a actionarilor (AGA) si drepturi de vot

Autoritatea si puterile rezervate AGA sunt impartite intre AGOA si AGEA.

Puterile principale ale AGOA includ aprobarea sau modificarea situatiilor financiare anuale ale Societatii, numirea si revocarea Administratorilor, numirea si revocarea auditorului financiar, aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli si, dupa caz, planul de afaceri pentru urmatorul an fiscal si aprobarea hotararilor privind sarcini, inchirieri sau lichidari ale una sau mai multor unitati ale Societatii.

Puterile principale ale AGEA sunt sa decida cu privire la modificarea formei legale a Societatii, sa decida schimbarea sediului social al Societatii, sa decida schimbarea obiectului principal de activitate, sa decida cu privire la divizarea sau fuziunea Societatii cu alte societati, sau la dizolvarea acesteia, sa decida cu privire la majorarea sau reducerea capitalului social, sa decida cu privire la emisiunea de obligatiuni si la conversia de obligatiuni dintr-o categorie intr-alta, sa decida cu privire la conversia actiunilor dintr-o categorie intr-alta. In ceea ce priveste incheierea de catre Societate a anumitor contracte, potrivit Actului Constitutiv, AGEA trebuie sa aprobe urmatoarele: incheierea actelor de dobandire, avand ca obiect active imobilizate, a caror valoare depaseste, individual sau cumulativ, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societatii, mai putin creantele, incheierea actelor de instrainare, schimb sau constituire de garantii asupra activelor Societatii, a caror valoare depaseste, individual sau cumulativ, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societatii, mai putin creantele; si incheierea actelor de inchiriere a unor active ale Societatii a caror valoare depaseste, individual sau cumulativ, 20% din valoarea totalului activelor imobilizate ale Societatii, mai putin creantele. In plus, AGEA este totodata imputernicita in temeiul Actului Constitutiv, sa decida cu privire la infiintarea/desfiintarea unor sedii secundare precum si in legatura cu orice alte modificari ale Actului Constitutiv al Societatii.

Adunarea generala ordinara anuala a actionarilor trebuie tinuta in termen de cinci luni de la incheierea fiecarui exercitiu financiar. Ulterior aditerii Societatii la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, Societatea va trebui sa respecte prevederile legislatiei pietei de capital, potrivit carora societatile admise la tranzactionare pe o piata reglementata trebuie sa puna la dispozitia publicului, in termen de cel mult patru luni de la incheierea exercitiului financiar, situatiile financiare anuale, impreuna cu raportul anual, aprobate de AGOA. Asadar, termenul general de cinci luni pentru aprobarea situatiilor financiare anuale nu va mai fi aplicabil, fiind aplicabil in schimb termenul special de maxim patru luni de la incheierea exercitiului financiar, in conformitate cu prevederile legislatiei pietei de capital.

In plus, AGA vor fi tinute ori de cate ori se va considera necesar de catre Consiliul de Administratie. AGA poate fi tinuta de indata ce unul sau mai multi actionari, reprezentand singur sau impreuna cel putin 5% din capitalul social, depun o cerere scrisa catre Consiliul de Administratie, continand o descriere exacta a obiectivelor ce urmeaza a fi considerate. In cazul in care Consiliul de Administratie nu intreprinde pasii necesari pentru ca AGA aiba loc in 60 de zile de la data unei asemenea cereri, respectivii actionari pot, ca urmare a unei cereri in instanta, sa obtina dreptul de a convoca adunarea generala prin intermediul unei hotarari judecatoresti.

Convocarea AGA va specifica locul, data si ora adunarii precum si agenda propusa pentru AGA si data de referinta. In plus, convocarea adunarii generale va cuprinde o descriere clara si precisa a procedurilor pe care actionarii trebuie sa le respecte pentru a putea participa si a vota in adunarea generala si procedura de vot prin reprezentant. Potrivit Legii Societatilor, convocarea trebuie publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea IV, cu cel putin 30 zile inainte de data stabilita pentru tinerea sedintei adunarii precum si pe pagina de internet a Societatii. Alternativ, convocarea poate fi transmisa actionarilor si printr-o scrisoare cu confirmare de primire, cu 30 zile inainte de data stabilita pentru tinerea sedintei.

Actul Constitutiv prevede ca actionarii reprezentand intreg capitalul social pot, daca niciunul nu obiecteaza, sa tina AGA si sa adopte orice hotarare AGA fara observarea formalitatilor de convocare.

Consiliul de Administratie va stabili data de referinta pentru a determina care actionari sunt indreptatiti sa participe si sa voteze in AGA. Data de referinta va fi inclusa si in convocarea AGA. Toti titularii care la data de referinta sunt inregistrati ca actionari ai Societatii pot lua parte la AGA personal sau prin reprezentant si pot vota personal, prin reprezentant, prin corespondenta sau prin mijloace electronice.

Fiecare actiune da drepturi egale de vot pentru titularul acesteia. Actionarul majoritar al Societatii nu are drepturi de vot speciale. Actul Constitutiv prevede ca fiecare actiune reprezinta un singur vot.

Actul Constitutiv prevede ca un actionar poate vota prin reprezentant daca el/ea depune procura in original sau in format electronic, **cu conditia** sa aiba atasata o semnatura electronica, cu 24 de ore inaintea intrunirii adunarii respective.

Actionarii pot vota prin corespondenta sau prin mijloace electronice inainte de AGA, **cu conditia** sa fie respectate conditiile privind identificarea actionarilor si securitatea electronica.

In cazul in care Oferta va fi incheiata cu succes si Societatea va fi admisa la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti, Societatea va trebui sa respecte si prevederile specifice ale legislatiei privind piata de capital (printre altele, Legea Pietei de Capital, Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare din Romania nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare precum si Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare din Romania nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarilor generale ale societatilor comerciale) in ceea ce priveste procesul de convocare si tinere a adunarilor generale ale actionarilor.

Conform Actului Constitutiv, AGOA este intrunita in mod valabil si poate lua hotarari daca, la prima convocare, actionarii reprezentand cel putin jumatate din capitalul social sunt prezenti. In cazul in care adunarea generala nu poate actiona din cauza neindeplinirii conditiilor de cvorum de mai sus, adunarea poate fi convocata din nou pentru analizarea problemelor incluse pe ordinea de zi a primei adunari in prezenta oricarei parti a capitalului social detinut de catre actionarii prezenti. Daca AGOA este constituita in mod valabil, hotararile se iau cu majoritatea voturilor exprimate. Actul Constitutiv prevede un cvorum mai mare pentru prima convocare a AGOA in comparatie cu cvorumul minim stabilit de Legea Societatilor (*i.e.* $\frac{1}{4}$ (o patrime) din drepturile totale de vot).

Conform Actului Constitutiv, AGEA este intrunita in mod valabil si poate lua hotarari daca, la prima convocare, actionarii reprezentand cel putin jumatate din capitalul social sunt prezenti. In cazul in care adunarea generala nu poate actiona din cauza neindeplinirii conditiilor de cvorum de mai sus, adunarea poate fi convocata din nou pentru analiza problemelor incluse pe ordinea de zi a primei adunari in prezenta actionarilor reprezentand o patrime a capitalului social. Daca AGEA este constituita in mod valabil, hotararile se iau cu majoritatea voturilor actionarilor prezenti sau reprezentati, daca nu se prevede altceva prin Legea Societatilor si/sau prin Actul Constitutiv. Actul Constitutiv prevede un cvorum mai mare pentru prima convocare a AGEA in comparatie cu cvorumul minim stabilit de Legea Societatilor (*i.e.* $\frac{1}{4}$ (o patrime) din drepturile totale de vot) si, de asemenea, cerinte mai mari de cvorum pentru urmatoarele convocari ale AGEA in comparatie cu cvorumul minim stabilit de Legea Societatilor (*i.e.* $\frac{1}{5}$ (o cincime) din drepturile totale de vot).

Societatea acorda drepturi egale de vot tuturor actionarilor. In acest scop, Societatea pune la dispozitia actionarilor toata informatia necesara pentru ca acestia sa isi exercite drepturile, inclusiv informatii privind AGA, alocarea si distribuirea de dividende sau emiterea de noi actiuni.

Potrivit Actului Constitutiv, hotararea privind schimbarea obiectului principal de activitate al Societatii, majorarea sau reducerea capitalului social sau schimbarea formei legale, fuziunea, divizarea sau dizolvarea Societatii vor fi decise cu o majoritate de cel putin $\frac{2}{3}$ (doua treimi) din drepturile de vot detinute de actionarii prezenti sau de reprezentantii lor autorizati.

Un actionar nu poate vota cu privire la orice contract, acord sau alta propunere cu privire la care are un interes sau o persoana apropiata de el are un interes. Actionarul care nu respecta aceasta obligatie poate fi tinut raspunzator de daunele cauzate Societatii, daca, fara votul sau, nu s-ar fi obtinut majoritatea ceruta pentru luarea hotararii respective.

In cazul in care un actionar se abtine de la vot, in legatura cu unul sau mai multe puncte de pe ordinea de zi, se va considera ca actionarul respectiv a renuntat la exercitarea dreptului de vot pentru acele puncte de pe ordinea de zi.

Actul Constitutiv al Societatii poate fi analizat pe pagina de internet a Societatii: <http://www.romgaz.ro/relatia-cu-investitorii/sedinte-aga/anul-2013.html>

TRANZACTII CU PARTI AFILIATE

Urmatoarele prevederi reprezinta un rezumat al celor mai importante tranzactii cu parti afiliate astfel cum sunt definite in IAS 24 „Prezentarea informatiilor privind partile afiliate”, in conformitate cu IFRS. Pentru detalii suplimentare cu privire la aceste tranzactii, la data de 30 iunie 2013 si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2013 si pentru 2012 puteti consulta Nota 22 din Situatiile Financiare Interimare iar pentru data de si pentru perioadele incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010, puteti consulta Nota 24 din Situatiile Financiare Individuale Auditate pentru anul 2012. Pentru mai multe informatii cu privire la partile afiliate mentionate in aceasta sectiune, a se vedea sectiunea „Activitatea Societatii”.

Aspecte generale

In contextul Situatiilor Financiare Auditate Individuale ale Societatii, partile se considera a fi afiliate in baza cerintelor IAS 24 „**Prezentarea informatiilor privind partile afiliate**” mentionate in Standardele Internationale de Contabilitate („IAS”) in conformitate cu Regulamentul CE nr. 1606/2002 al Parlamentului European si al Consiliului, care defineste o parte afiliata ca acea persoana sau entitate care este afiliata cu entitatea care isi pregateste situatiile financiare („**entitatea raportoare**”).

Partile afiliate includ, astfel cum este mentionat de IFRS, societati care sunt controlate in comun de Statul Roman si in care Statul Roman are o influenta semnificativa.

Partile afiliate nu pot incheia anumite operatiuni pe care partile neafiliate ar putea sa le incheie, iar tranzactiile intre parti afiliate sunt efectuate in aceiasi termeni, conditii si valori precum operatiunile dintre parti neafiliate. Societatea este si a fost parte la diferite acorduri sau alte aranjamente cu anumite parti afiliate, dintre acestea cele mai semnificative fiind cele descrise in continuare.

Contracte cu parti afiliate

Contractul de imprumut cu Energia Torzym

La data de 5 septembrie 2011, Societatea a incheiat un contract de imprumut („**Contractul de Imprumut Energia Torzym**”) cu Energia Torzym Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowa („**Energia Torzym**”), in baza caruia Societatea a agreeat sa imprumute Energia Torzym cu suma de 5 milioane de EUR in scopul finantarii activitatilor circumscrise obiectului de activitate al Energia Torzym. Contractul de Imprumut Energia Torzym expira la data de 31 decembrie 2015, inasa, in cazul in care imprumul nu este rambursat in intregime la aceasta data, termenul contractului se poate extinde prin acordul reciproc al partilor.

Contractul de imprumut cu Energia Cybinka

La data de 6 septembrie 2011, Societatea a incheiat un contract de imprumut („**Contractul de Imprumut Energia Cybinka**”) cu Energia Cybinka Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowa („**Energia Cybinka**”), in baza caruia Societatea a agreeat sa imprumute Energia Cybinka cu suma de 5 milioane de EUR in scopul finantarii activitatilor circumscrise obiectului de activitate al Energia Cybinka. Contractul de Imprumut Energia Cybinka expira la data de 31 decembrie 2015, inasa, in cazul in care imprumul nu este rambursat in intregime la aceasta data, termenul contractului se poate extinde prin acordul reciproc al partilor.

Contractul cu Aprov S.A. Medias

Societatea a incheiat la data de 28 aprilie 2009 un contract cu Aprov S.A. Medias („**Aprov**”) potrivit caruia Aprov s-a obligat sa manevreze si sa depoziteze conducte, ciment si alte materiale pentru Romgaz si Romgaz a agreeat sa plateasca Aprov pentru aceste servicii un pret de 10,83 milioane RON. La data de 26 martie 2010 si, respectiv, 25 august 2010, Romgaz a incheiat alte doua contracte cu Aprov potrivit carora Romgaz a achizitionat conducte de forare si conducte de extractie de la Aprov la un pret de aproximativ 18,5 milioane RON si, respectiv, 9,5 milioane RON.

Toate contractele mentionate mai sus au fost incheiate cu respectarea tuturor prevederilor legale aplicabile in domeniul achizitiilor publice.

CONTRACTE SEMNIFICATIVE

Urmatoarele contracte selectate au fost incheiate de catre Societate si sunt, sau pot fi, importante sau contin prevederi conform carora Societatea are o obligatie sau un drept care este, sau poate fi, important(a) pentru Societate la data prezentului Prospect. Urmatoarele contracte selectate nu reprezinta toate contractele importante incheiate de catre Societate.

Contractul de Optiune cu ExxonMobil si OMV Petrom

La data de 13 februarie 2013, Societatea a incheiat un contract de optiune cu ExxonMobil si OMV Petrom prin care Societatea are dreptul de a deveni parte la contractul de concesiune care va fi incheiat de ExxonMobil si OMV Petrom pentru o portiune din perimetrul Midia XV care face in prezent obiectul contractului de concesiune pentru perimetrele Midia XV si Pelican XIII din zona romaneasca a Marii Negre. Potrivit contractului de optiune, Societatea are dreptul la o participatie de 10% in contractul de concesiune, in anumite conditii si sub rezerva platii unei sume de pana la 12 milioane dolari SUA, in doua transe, plus anumite costuri suportate de catre ExxonMobil si OMV Petrom pentru explorarea zonei de mare adanca, plus o suma reprezentand dobanda aferenta calculata intre momentul efectuarii costurilor si data efectiva a platii de catre Societate.

ExxonMobil si OMV Petrom au incheiat in octombrie 2012 un acord pentru achizitionarea drepturilor pentru zona de mare adanca din zona concesionata de la Sterling Resources Ltd. si Petro Ventures Europe BV; achizitia nu a fost inca finalizata, ramanand subiectul aprobarilor guvernamentale necesare. Societatea isi poate exercita optiunea in decursul unei perioade de doua luni de la data la care Societatea primeste notificarea de la ExxonMobil si OMV Petrom privind depunerea la ANRM a raportului privind o descoperire comerciala.

Contractul de optiune prevede ca, in cazul in care are loc o schimbare de control in Societate, in urma careia Societatea este controlata de catre o entitate cu care ExxonMobil sau OMV Petrom se considera, la simpla lor apreciere, impiedicate sa aiba relatii comerciale si/sau avand interese contrare, atunci ExxonMobil sau OMV Petrom, dupa caz, va avea dreptul de a inceta contractul de optiune.

Acordurile de Operare in Comun cu Lukoil si Vanco

Societatea este parte la doua contracte de operare in comun, incheiate initial de catre Lukoil si Vanco pentru doua perimetre localizate in zona Marii Negre (perimetrele EX-30 Trident si EX-29 Rapsodia Est). In fiecare din aceste contracte de operare in comun, Societatea detine o participatie de 10%, in timp ce Lukoil detine 72% si Vanco 18%. Aceste contracte stabilesc drepturile si obligatiile partilor in legatura cu explorarea in comun, evaluarea, dezvoltarea, productia si dreptul de a dispune de hidrocarburi din aceste perimetre.

Contractul de Asociere cu Amromco

La data de 25 ianuarie 2002, Societatea a incheiat un contract de asociere in participatiune cu Amromco Energy LLC (cesionat ulterior catre Amromco Energy SRL), in care Societatea detine o cota de 50%. Contractul are ca obiect explorarea, dezvoltarea, cresterea si impartirea productiei suplimentare in urmatoarele 11 perimetre petroliere concesionate de catre Societate: Bibesti Sardanesti, Stramba Rogojelu, Finta Gheboiaia, Fierbinti Targ, Frasin Brazi, Zatreni Tetoiu, Boldu, Rosioru, Gura Sutii, Balta Alba si Vladeni. Termenul contractului este egal cu termenul contractelor de concesiune incheiate de Societate cu privire la perimetrele petroliere mentionate mai sus.

Productia de baza (care reprezinta cantitatea preconizata de gaze naturale neasociate produse de anumite sonde, in conformitate cu o curba descendenta agreata a productiei) va fi in totalitate in proprietatea Societatii, in timp ce productia suplimentara (care reprezinta cantitatea de gaze obtinute din sondele existente sau din sonde noi, in urma efectuarii operatiunilor de crestere a productiei, si care este in plus si peste productia de baza) va fi impartita in proportii egale intre Societate si Amromco.

Toate costurile necesare pentru efectuarea operatiunilor de crestere a productiei vor fi suportate in mod egal de parti, in conformitate cu cotele de participare din acordul de asociere.

Productia suplimentara va fi vanduta de catre Amromco la valoarea de piata, daca partile nu convin altfel.

Acordul de Asociere cu Schlumberger

La data de 4 septembrie 2003, Societatea si Schlumberger au incheiat un acord de asociere in participatiune pentru dezvoltarea campului gazeifer Laslau Mare si impartirea productiei suplimentare, in care Societatea detine o cota de participare de 50%. Contractul a fost incheiat pe un termen de 15 ani de la data la care Schlumberger a notificat Societatea in legatura cu inceperea lucrarilor de reabilitare (dupa indeplinirea anumitor conditii suspensive) si poate fi prelungit cu acordul Societatii (care nu poate fi refuzat in mod nerezonabil) pentru o perioada sau pentru perioade suplimentare, de pana la maxim 10 ani, la solicitarea Schlumberger, daca aceasta nu si-a recuperat costurile investitiei in termenul initial.

Societatea este operatorul si asociatul pasiv (*hidden associate*), dar Societatea va fi exclusiv si direct responsabila in fata tuturor autoritatilor pentru respectarea legislatiei in vigoare si pentru plata tuturor obligatiilor si taxelor aplicabile (inclusiv a redeventelor pentru intreaga productie suplimentara), din moment ce ramane singurul titular al concesiunii. Societatea s-a obligat de asemenea sa despagubeasca Schlumberger pentru orice pretentii nascute din sau in legatura cu exercitarea autoritatii decurgand din calitatea de lider al asocierii.

Partile vor suporta toate costurile si cheltuielile in mod egal prin contributiile lunare necesare efectuarii operatiunilor de crestere a productiei si vor avea o cota de participare egala la castigurile financiare generate de productia suplimentara. Cu toate acestea, in cazul in care contributia Societatii este achitata de catre Schlumberger, aceste plati vor fi rambursate din castigurile financiare generate de productia suplimentara.

Schlumberger poate inceta contractul printr-o notificare trimisa Societatii, cu respectarea unui termen de preaviz de 20 de zile, la prima data la care s-ar produce oricare din urmatoarele evenimente: (i) finalizarea primului program de lucrari (destinat evaluarii fezabilitatii din punct de vedere economic a obtinerii productiei suplimentare); sau la (ii) investirea sumei de 3 milioane USD sau, in cazul in care structura corporativa a Societatii este restructurata, in baza unui proces de privatizare sau altfel, si Schlumberger stabileste ca aceasta restructurare are un efect negativ semnificativ asupra contractului si/sau asupra drepturilor Schlumberger in baza contractului. De asemenea, in cazul in care contractul este incetat de catre Schlumberger, aceasta va ramane indreptatita sa-si recupereze anumite costuri de la Societate si sa primeasca o parte din productia suplimentara in conformitate cu termenii contractului.

Acordul de Parteneriat Cybinka

Societatea a devenit parte la Acordul de Parteneriat din data de 20 august 2008, incheiat initial intre Aurelian Oil & Gas Poland S.z.o.o., GB Petroleum Plc, Avobone Poland B.V., Energia Cybinka Spzoo si Energia Cybinka Spzoo spk. Obiectul acordului consta in stabilirea principiilor de cooperare intre parti in legatura cu operatiunile petroliere desfasurate in zona concesiunata Cybinka, localizata in Polonia. Cotele de participatie ale fiecarei parti in cadrul parteneriatului sunt urmatoarele: Energia Cybinka S.z.o.o.sp.k – 1%; Aurelian – 34%; GB Petroleum (actualul Sceptre Oil&Gas) – 25%; Avabone – 10%; si Romgaz – 30%. Acordul este in vigoare pana in februarie 2014, cand expira acordul petrolier si de concesiune, cu exceptia prevederilor referitoare la abandonul sondelor. Acordul petrolier si de concesiune a fost incheiat initial de Aurelian, dar partile au convenit sa fie transferat parteneriatului cu raspundere limitata infiintat de catre parti. La intrarea in parteneriat, Societatea a fost de acord sa constituie un aport in numerar in beneficiul Energia Cybinka in suma de 100.000 zloti (aproximativ 24.000 EUR), dar nu va participa la pierderile parteneriatului.

In conformitate cu termenii Acordului de Parteneriat, la data de 6 septembrie 2011, Societatea a incheiat un contract de imprumut cu Energia Cybinka in baza caruia a agreeat sa acorde cu titlul de imprumut suma de 5 milioane EUR pentru a fi utilizata de Energia Cybinka in scopul finantarii activitatilor circumscrise obiectului sau de activitate. Exceptand situatia in care se prelungeste cu acordul ambelor parti, contractul va inceta la data de 31 decembrie 2015, iar Energia Cybinka va avea obligatia de a rambursa suma utilizata inainte de aceasta data de incetare. Potrivit informatiilor furnizate de Societate, la data de 28 august 2013, Energia Cybinka utilizase suma de 863.395 EUR din valoarea imprumutului acordat de Societate.

Acordul de Parteneriat Torzym

Societatea a devenit parte la Acordul de Parteneriat din data de 10 septembrie 2008, incheiat initial intre Aurelian Oil & Gas Poland S.z.o.o., GB Petroleum Plc, Avobone Poland B.V., Energia Torzym S.z.o.o. si Energia Torzym S.z.o.o.sp.k. Obiectul acordului consta in stabilirea principiilor de cooperare intre parti in legatura cu operatiunile petroliere desfasurate in zona concesiunata Torzym, localizata in Polonia. Cotele de participatie ale fiecarei parti in cadrul parteneriatului sunt urmatoarele: Energia Torzym S.z.o.o. – 1%;

Aurelian – 34%; GB Petroleum (actualul Sceptre Oil&Gas) – 25%; Avabone – 10%; si Romgaz – 30%. Acordul este in vigoare pana in februarie 2014, cand expira acordul petrolier si de concesiune. Acordul petrolier si de concesiune a fost incheiat initial de Aurelian, dar partile au convenit sa fie transferat parteneriatului cu raspundere limitata infiintat de catre parti. La intrarea in parteneriat, Societatea a fost de acord sa constituie un aport in numerar in beneficiul Energia Torzym in suma de 100.000 zloti (aproximativ 24.000 EUR), dar nu va participa la pierderile parteneriatului.

In conformitate cu termenii Acordului de Parteneriat, la data de 5 septembrie 2011, Societatea a incheiat un contract de imprumut cu Energia Torzym, in baza caruia a agreeat sa acorde cu titlul de imprumut suma de 5 milioane EUR pentru a fi utilizata de Energia Torzym in scopul finantarii activitatilor circumscrise obiectului sau de activitate. Exceptand situatia in care se prelungeste cu acordul ambelor parti, contractul va inceta la data de 31 decembrie 2015, iar Energia Torzym va avea obligatia de a rambursa suma utilizata inainte de aceasta data de incetare. Potrivit informatiilor furnizate de Societate, la data de 28 august 2013, Energia Torzym utilizase suma de 2,8 milioane EUR din valoarea imprumutului acordat de Societate.

Contractul de Vanzare-Cumparare de Gaze cu Imex

Societatea a incheiat un contract de vanzare-cumparare de gaze naturale cu Imex la data de 2 aprilie 2010, prin care Societatea cumpara gaze naturale din Federatia Rusa in perioada 2010-2012. Contractul a fost ulterior modificat pentru suplimentarea cantitatilor de gaze naturale cumparate, pentru stabilirea pretului acestor cantitati suplimentare de gaze si pentru prelungirea termenului contractului pana la data de 31 decembrie 2013.

Contractul de Vanzare-Cumparare de Gaze cu Wintershall

La data de 30 martie 2004, Societatea a incheiat un contract de cesiune cu Wintershall si Termoelectrica, prin care Termoelectrica a cesionat Societatii *pro rata* drepturi si obligatii in legatura cu anumite cantitati de gaze naturale pe care Termoelectrica le cumpara de la Wintershall, in conformitate cu contractul consolidat de vanzare de gaze naturale din data de 27 martie 2003 („**Contractul de Vanzare Wintershall**”)., Societatea a agreeat, de asemenea, mai multe acte aditionale la Contractul de Vanzare Wintershall pentru renegocierea cantitatilor de gaze naturale, a duratei (termenul contractului fiind prelungit pana la data de 31 decembrie 2013) si a preturilor cu Wintershall.

Acordurile Petoliere cu Aurelian Petroleum, Raffles Energy si Europa Oil & Gas

La data de 31 decembrie 1999, Societatea a incheiat un acord petrolier cu ANRM, Ramco Romania SRL („**Ramco**”), Millennium International Resources Corporation Limited („**Millennium**”) si Europa Oil & Gas Limited („**Europa**”) pentru Perimetrul EIII-1 Brodina. Acordul a fost aprobat in baza Hotararii de Guvern nr. 1274/2002 si a intrat in vigoare la data de 27 noiembrie 2002. Termenul acordului este de 30 ani si se calculeaza de la data de 27 noiembrie 2002, data la care acordul a intrat in vigoare, cu posibilitatea incetarii daca nu sunt realizate descoperiri comerciale. La data semnarii acordului, cota de participare a fiecarei parti a fost dupa cum urmeaza: Ramco 28,75%, Romgaz 37,5%, Europa 28,75% si Millennium 5%. Potrivit Societatii, in mai 2012, cotele de participare ale fiecarei parti erau urmatoarele: Romgaz 50%, Aurelian Petroleum SRL 33% si Raffles Energy SRL (denumita anterior Aurelian Oil & Gas (Romania) SRL) 17%.

La data de 31 decembrie 1999, Societatea si ANRM, Ramco, Millennium si Europa au incheiat un acord petrolier pentru Perimetrul EIII-3 Cvejdiu. Contractul a fost aprobat prin Hotararea de Guvern nr. 1274/2002 si a intrat in vigoare la data de 27 noiembrie 2002. Termenul acordului este de 30 ani si se calculeaza de la data de 27 noiembrie 2002, data la care acordul a intrat in vigoare, cu posibilitatea incetarii daca nu sunt realizate descoperiri comerciale. Cu toate acestea, ca urmare a rezultatelor nefavorabile ale eforturilor de explorare initiale, parteneriatul a renuntat la perimetrul Cvejdiu si a reziliat acordul petrolier cu privire la acest perimetru, potrivit deciziei ANRM nr. 6 emisa la data de 7 august 2012.

La data de 31 decembrie 1999, ANRM, Ramco, Millennium si Europa au incheiat un acord petrolier cu privire la Perimetrul EIII 4 Bacau. Acordul a fost aprobat prin Hotararea de Guvern nr. 1275/2002 si a intrat in vigoare la data de 27 noiembrie 2002. Termenul acordului este de 30 ani si se calculeaza de la data de 27 noiembrie 2002, data la care acordul a intrat in vigoare, cu posibilitatea incetarii daca nu sunt realizate descoperiri comerciale.

La data de 22 ianuarie 2009, Aurelian Oil & Gas (Romania) SRL (denumita anterior Ramco si in prezent Raffles Energy SRL) a cesionat si transferat Societatii o cota de participare de 40% in calitate de titular al acordului petrolier incheiat cu Europa si Millennium cu privire la Perimetrul EIII-4 Bacau. In baza acestui

contract de cesiune, cota de participare a fiecărei parti la acord era după cum urmează: Romgaz 40%, Aurelian Oil & Gas (Romania) SRL 36%, Europa 19% și Millennium 5%. Potrivit Societății, începând cu luna mai a anului 2012, cota de participare a fiecărei parti la acord este după cum urmează: Raffles Energy SRL 41% Romgaz 40% și Europa 19%.

DESCRIEREA INDATORARII

Contractul de facilitate de credit cu RBS Bank

Societatea a incheiat un contract de facilitate de credit cu RBS Bank Romania SA („RBS”) la data de 18 aprilie 2013 („Contractul de Credit RBS”), in baza caruia RBS a convenit sa puna la dispozitia Societatii o facilitate de credit in suma maxima de 29.000.000 dolari SUA. Scopul Contractului de Credit RBS este de a finanta capitalul de lucru al Societatii, iar facilitatea de credit este pusa la dispozitia Societatii prin deschidere de acreditive si emitere de scrisori de garantie bancara. Facilitatea de credit RBS poate fi utilizata pana la data de 30 decembrie 2013, orice angajament al RBS in baza acesteia va avea ca termen maxim de valabilitate aceasta data si orice suma datorata de Societate ca urmare a utilizarii in baza facilitatii de credit RBS va fi platita pana la data de 31 decembrie 2013.

Contractul de Credit RBS prevede ca Societatea sa respecte angajamentele si restrictiile uzuale pentru acest tip de contract de credit, inclusiv obligatia Societatii de a notifica RBS in scris, in termen de maximum 15 zile de la aparitie, privind aparitia oricarei circumstante economice, juridice sau de orice alta natura care ar putea modifica starea de drept sau de fapt existenta la momentul semnarii documentelor de finantare, inclusiv orice propunere de modificare a Actului Constitutiv al Societatii sau de modificare, in orice mod, direct sau indirect, a structurii actionariatului in privinta actionarilor care detin cel putin 5% din capitalul social al Societatii, sau de divizare, fuziune sau alta procedura de restructurare organizatorica sau participarea la capitalul social al altor societati comerciale. In cazul in care RBS nu este de acord cu aceste modificari, aceasta situatie poate declansa aparitia unui caz de neexecutare imputabil Societatii conform Contractului de Credit RBS. In plus, Societatea este obligata sa ruleze lunar prin conturile sale curente deschise la RBS o parte din cifra sa de afaceri egala cu partea utilizata din facilitatea de credit RBS in luna respectiva.

Contractul de Credit RBS contine cazuri de neexecutare uzuale pentru acest tip de contract de credit, inclusiv neplata de catre Societate a unei obligatii financiare catre RBS si catre orice alti terti la data scadenta sau in momentul in care o astfel de obligatie financiara devine platibila sau poate deveni platibila inainte de scadenta.

Facilitatea de credit RBS este negarantata inasa, cu exceptia situatiei in care Societatea si RBS hotarasc altfel, in cazul in care Societatea constituie garantii asupra oricarora dintre activele sale in vederea garantarii altor indatorari, aceasta trebuie sa constituie si in favoarea RBS garantii de rang egal asupra acelorasi active sau asupra altor active cu valoare de piata si lichiditate similare. Mai mult, in vederea garantarii de catre Societate a rambursarii sumelor datorate in baza Contractului de Credit RBS, RBS are dreptul sa solicite Societatii (i) in orice moment; (ii) in cazul denuntarii unilaterale a Contractului de Credit RBS si (iii) in cazul accelerarii facilitatii de credit RBS, sa constituie o ipoteca mobiliara asupra unor sume de bani egale cu sumele care urmeaza a fi rambursate in baza facilitatii de credit RBS.

ASPECTE DE REGLEMENTARE

Informatii generale/corporative

Legea Societatilor stabileste principalele reguli privind inregistrarea, functionarea, fuziunea, divizarea si lichidarea societatilor comerciale din Romania. Societatile listate trebuie sa respecte o serie de reguli suplimentare prevazute de Legea Pietei de Capital si reglementari speciale adoptate de ASF din Romania si de Bursa de Valori Bucuresti, vizand in principal transparenta societatilor listate.

In ceea ce priveste guvernanta corporativa, Societatea se incadreaza la prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice care stabileste, printre altele, principiile in baza carora ar trebui realizata procedura de desemnare a Consiliului de Administratie, precum si anumite aspecte de guvernanta corporativa care trebuie respectate de catre companiile de stat.

Ordonanta de Guvern nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome se aplica repartizarii profitului companiilor de stat, inclusiv profitului Societatii, si aceasta prevede ca, incepand cu anul incheiat la data de 31 decembrie 2004, o cota minima de 50% din profitul companiilor de stat trebuie sa fie repartizata ca dividende dupa deducerea sumelor alocate in conformitate cu alte legi speciale: (i) ca rezerve legale; (ii) ca alte rezerve reprezentand facilitati fiscale prevazute de lege; (iii) pentru acoperirea pierderilor contabile pentru anii anteriori; (iv) pentru stabilirea de surse proprii de finantare pentru proiecte cofinantate din imprumuturi externe, precum si pentru sumele necesare pentru rambursarea ratelor de capital, plata dobanzilor, a comisiunelor si a altor costuri privind imprumuturile externe; si (v) in alte scopuri prevazute de lege.

Industria gazelor naturale

Autoritatea de reglementare

Piata gazelor naturale din Romania este reglementata de ANRE. ANRE reglementeaza de asemenea si pietele energiei electrice si termice din Romania. Pana in anul 2007, piata gazelor naturale era reglementata separat de catre Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Gazelor Naturale („ANRGN”). In aprilie 2007 ANRGN s-a desfiintat, iar activitatea acesteia a fost preluata de ANRE.

Conform Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 33/2007 privind organizarea si functionarea ANRE, cu modificarile ulterioare, ANRE este o autoritate publica autonoma si independenta, aflata sub controlul Parlamentului Romaniei, a carei misiune este de a crea si a implementa un sistem de reglementare adecvat care sa asigure functionarea corespunzatoare a pietelor energiei electrice, termice si a gazelor naturale, in ceea ce priveste eficienta, concurenta, transparenta si protectia consumatorului. ANRE este condusa de un presedinte, doi vicepresedinti, toti desemnati pe o perioada de 5 ani de catre Parlamentul Romaniei. ANRE este finantata in intregime din resurse proprii. In fiecare an, presedintele ANRE prezinta inaintea Parlamentului un raport de activitate al autoritatii pentru anul anterior.

ANRE are autoritatea sa elaboreze si sa adopte legislatie secundara, inclusiv norme tehnice privind piata gazelor naturale. In exercitarea atributiilor sale, ANRE emite autorizatii si licente pentru desfasurarea de activitati pe piata gazelor naturale.

Cadrul de reglementare

ANRE este responsabila pentru stabilirea reglementarilor secundare pentru aplicarea dispozitiilor Legii Energiei. Titlul I din Legea Energiei se refera la energia electrica, in timp ce Titlul II se refera la gazele naturale. Titlul II al Legii Energiei transpune in legislatia interna un numar substantial de prevederi ale Directivei 2009/73/CE a Parlamentului European si a Consiliului din data de 13 iulie 2009 privind normele comune pentru piata interna in sectorul gazelor naturale si de abrogare a Directivei privind Gazele. Pe 17 iulie 2013, CE a trimis Romania in fata Curtii Europene de Justitie sustinand ca anumite prevederi din Directiva privind Gazele inca raman a fi transpuse in legislatia nationala (e.g., prevederi cu privire la protectia consumatorilor). Aceasta plangere se afla in momentul de fata pe rolul Curtii Europene de Justitie iar Guvernul Romaniei a declarat public ca se vor adopta masuri in vederea abordarii punctelor neadresate.

Sectorul gazelor naturale din Romania s-a angajat sa realizeze procesul de separare in 2007, conform dispozitiilor Legii Gazelor in prezent abrogata.

Licentiere

Pentru a putea desfășura activități în sectorul gazelor naturale în România, este nevoie de o autorizație și/sau o licență acordată de ANRE. Potrivit Legii Energiei, există două tipuri de autorizații: autorizații de înființare și autorizații de proiectare/execuție/exploatare. Autorizațiile de înființare permit unei persoane juridice, române sau străine, să înființeze conducte de alimentare din amonte pentru producția de gaze naturale, noi instalații de producere a biogazului, biometanului, gazului natural lichefiat („GNL”) sau a gazului natural comprimat pentru vehicule („GNCV”) sau noi sisteme de transport, înmagazinare și distribuție a gazelor naturale. Autorizația de proiectare/execuție/exploatare este acordată pentru conducte de alimentare din amonte, sisteme de transport și distribuție a gazelor naturale, instalații de utilizare a gazelor naturale, instalații aferente activității de producere sau stocare GNCV, biogaz și biometan și pentru instalații tehnologice de suprafață aferente înmagazinării gazelor naturale.

Persoanele juridice trebuie să dețină anumite autorizații pentru proiectarea și executarea oricăror dintre următoarele obiective:

- instalații tehnologice de suprafață, stații comprimare gaze, stații de măsurare și reglare, conducte de alimentare din amonte și racorduri dedicate producției și/sau înmagazinării gazelor naturale;
- conducte de transport a gazelor naturale și stațiile de comprimare gaze aferente;
- racorduri de înaltă presiune și stații de contorizare și reglare pentru sisteme de transport;
- sisteme de distribuție gaze naturale; și
- instalații de utilizare a gazelor naturale.

Legea Energiei prevede acordarea de licențe pentru următoarele tipuri de activități în legătură cu gazele naturale: operare a conductelor de alimentare din amonte aferente producției gazelor naturale, furnizare de gaze naturale, biogaz/biometan, GNL, GNCV, GPL (*i.e.* gaz petrolier lichefiat), operare a sistemelor de transport, distribuție sau de înmagazinare, operare a terminalelor GNL și administrare a pietelor centralizate.

În conformitate cu Regulamentul privind Autorizarea în Sectorul Gazelor Naturale, autorizațiile de înființare, licențele de înmagazinare și licențele pentru operarea sistemului de distribuție se eliberează pe durata valabilității contractului pe baza cărui au fost emise (contract de concesiune, contract de asociere sau acord petrolier). Licența de furnizare a gazelor naturale și licențele pentru operarea sistemului de distribuție închis au o durată maximă de valabilitate de 25 de ani.

Toți titularii licențelor își asumă anumite obligații, inclusiv:

- să țină evidente contabile separate pe tipuri de activități desfășurate, inclusiv pentru înmagazinare, producție, transport, distribuție și furnizare;
- să întocmească, să supună spre auditare și să publice situațiile financiare anuale consolidate cu sediile secundare fără personalitate juridică, în conformitate cu cea de-a Patra Directivă 78/660/CEE a Consiliului din 25 iulie 1978;
- să furnizeze informațiile necesare pentru accesul eficient la sistem al altor operatori licențiați și utilizatori;
- să dețină toate autorizațiile și licențele prevăzute de legislația în vigoare;
- să respecte obligațiile privind „cosul de gaze”; și
- să pună la dispoziția ANRE, la cerere, copii ale tuturor contractelor de achiziție/vanzare/furnizare a gazelor naturale și ale contractelor de tranzit al gazelor naturale.

Autorizațiile și licențele pot fi obținute numai de o persoană juridică cu sediul în România. Societățile străine trebuie să înființeze un sediu în România (de tipul unei filiale, sucursale, reprezentante) și să îl mențină pe întreaga perioadă de valabilitate a autorizației și/sau licenței. Solicitățile din partea societăților din sectorul gazelor naturale cărora le-a fost retrasă sau anulată autorizația sau licența în ultimii cinci ani sunt respinse.

Autorizatiile si licentele din sectorul gazelor naturale sunt aprobate prin Decizie a presedintelui ANRE si sunt publicate in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea I.

ANRE poate modifica autorizatiile si licentele din oficiu, daca apar schimbari legislative sau modificari fata de circumstantele initiale. ANRE poate de asemenea modifica din oficiu autorizatiile si licentele in urma aparitiei anumitor evenimente care afecteaza in mod substantial activitatea titularului sau conduc la imposibilitatea acestuia de a-si desfasura activitatea.

De asemenea, la solicitarea titularului, ANRE poate modifica autorizatiile si licentele, in cazul modificarii situatiei titularului autorizatiei sau licentei (*i.e.* fuziune, divizare, modificarea obiectului de activitate, schimbarea denumirii, schimbarea sediului social, modificarea capitalului social) sau a activelor acestuia sau in cazul oricaror alte modificari a conditiilor initiale in baza carora a fost acordata autorizatia sau licenta. Titularul trebuie de asemenea sa solicite modificarea intr-un termen de 30 de zile. In cazul in care ANRE nu poate modifica respectiva autorizatie/ licenta, titularul va solicita transferul autorizatiei/ licentei catre o alta entitate.

In cazul in care titularul unei autorizatii/licente nu respecta conditiile de valabilitate specifice, din motive neimputabile titularului respectiv, ANRE: (i) acorda un termen de trei luni pentru remedierea situatiei, daca situatia poate fi remediata; (ii) suspenda autorizatia/licenta pe o perioada de trei luni, daca remedierea nu a fost realizata pe durata termenului acordat la punctul (i); sau (iii) retrage autorizatia/licenta, in cazul in care ulterior expirarii termenului de la punctul (ii) remedierea nu a fost realizata.

De asemenea, ANRE retrage autorizatia/licenta: (i) in momentul in care titularul intra in faliment, sau (ii) daca titularul solicita aceasta in scris. In aceasta din urma situatie, daca titularul isi desfasoara activitatea pe baza unui contract de concesiune, contract de asociere sau acord petrolier, el trebuie de asemenea sa transmita catre ANRE acordul celeilalte parti in legatura cu acel contract.

In urma suspendarii sau retragerii autorizatiei/licentei, titularul va inceta desfasurarea activitatii de la data mentionata in decizia de suspendare sau retragere emisa de autoritate. In anumite cazuri justificate cand interesele consumatorilor sunt afectate substantial, ANRE, impreuna cu emitentul concesiunii, pot (i) permite titularului sa isi defasoare activitatea pe perioada suspendarii, (ii) prelungi lunar termenul de remediere acordat titularului autorizatiei/licentei sau (iii) decide sa suspende partial autorizatia/licenta care a fost acordata pentru mai multe obiective.

Productia de gaze

In vederea desfasurarii activitatilor de productie a gazelor naturale, o persoana juridica trebuie de asemenea sa detina un acord petrolier, in conformitate cu prevederile Legii Petrolului.

Acordul petrolier este definit de Legea Petrolului ca fiind actul juridic incheiat intre ANRM si o persoana juridica romana ori straina, in baza caruia aceasta are dreptul sa efectueze operatiuni in sectorul petrolier (cum ar fi explorarea, dezvoltarea, exploatarea unei resurse geologice de petrol, depozit subteran, transportul si tranzitul petrolului si operarea terminalelor petroliere) si primeste drept de concesiune asupra echipamentelor necesare realizarii acestora. Legea Petrolului foloseste termenul „petrol” pentru a defini atat gazele naturale, cat si titeiul.

Resursele de petrol situate in subsolul tarii si al platoului continental romanesc al Marii Negre, delimitat conform principiilor dreptului international si conventiilor internationale la care Romania este parte, fac obiectul exclusiv al proprietatii publice si apartin statului roman. Din acest motiv sintagma „detinator de drepturi privind rezervele de gaze naturale” din cuprinsul acestui Prospect se interpreteaza coroborat cu cele mentionate anterior.

Concesionarea operatiunilor de exploatare in sectorul gazelor naturale este agreata prin intermediul unui acord petrolier incheiat de ANRM cu castigatorul unei licitatii publice. Lista perimetrelor oferite spre concesiune de ANRM este publicata in Monitorul Oficial al Romaniei si in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Exista trei tipuri de acorduri petroliere care permit unei societati sa exploateze o rezerva de gaze naturale: acord petrolier de concesiune pentru explorare-dezvoltare-exploatare, acord petrolier de concesiune pentru dezvoltare-exploatare si acord petrolier de concesiune pentru exploatare.

Acordul petrolier intra in vigoare numai dupa aprobarea acestuia prin intermediul unei Hotarari de Guvern, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei. Totusi, acordul petrolier ramane confidential, nefiind publicat impreuna cu Hotararea de Guvern de aprobare.

Termenul initial de concesiune este pe o perioada de cel mult 30 de ani si poate fi prelungit prin solicitarea concesionarului catre ANRM pe o perioada suplimentara de pana la 15 ani.

O societate straina care este parte la un acord petrolier trebuie sa infiinteze o filiala locala sau o sucursala in termen de 90 de zile de la data intrarii in vigoare a acordului petrolier.

Operatiunile de exploatare pot incepe numai dupa emiterea unei autorizatii scrise din partea ANRM, ulterior obtinerii tuturor autorizatiilor si aprobarilor necesare solicitate conform legislatiei aplicabile.

De asemenea, dreptul de a explora si/sau exploata resurse minerale, cu exceptia petrolului, poate fi acordat de ANRM altor persoane juridice, in cadrul unui perimetru de exploatare petroliera, daca acest lucru nu influenteaza in mod negativ operatiunile petroliere.

Un acord petrolier confera anumite drepturi de baza inclusiv, printre altele, dreptul de:

- folosinta si acces la terenurile necesare desfasurarii operatiunilor petroliere, in limitele perimetrului prevazut in acordul petrolier;
- a dispune asupra cantitatilor de gaze naturale ce ii revin conform clauzelor acordului petrolier, inclusiv sa le exporte;
- a solicita, in regim de prioritate, concesiunea exploatarii unor substante minerale utile, altele decat petrolul descoperite prin operatiunile sale petroliere desfasurate in cadrul perimetrului de exploatare;
- a solicita extinderea perimetrului de exploatare, in cazul in care se dovedeste continuitatea dezvoltarii zacamantului in afara limitelor perimetrului acordat initial, in cazul in care suprafetele respective nu fac obiectul altui acord petrolier; si
- a efectua operatiuni de inmagazinare subterana cu avizul prealabil al autoritatii competente si numai dupa obtinerea licentei de inmagazinare subterana.

Un acord petrolier impune de asemenea o serie de obligatii specifice, inclusiv obligatia de:

- a elabora documentatii tehnice si economice pentru realizarea operatiunilor petroliere si sa le supuna aprobarii ANRM;
- a tine evidenta zilnica a cantitatilor de titei, condensat si de gaze naturale extrase, pentru fiecare sonda, zacamant si perimetru de exploatare;
- a informa ANRM cu privire la actele de control efectuate de catre autoritatile locale de protectia mediului si de protectia muncii;
- a se asocia, la solicitarea ANRM, cu titularii unor perimetre adiacente, in cazul in care se constata, prin lucrarile executate, continuitatea hidrodinamica a zacamantului in acele perimetre;
- a proceda la predarea catre ANRM a perimetrului acordat, in termen de 60 de zile de la incetarea concesiunii;
- a abandona o sonda numai dupa primirea avizului ANRM si cu luarea masurilor de protectie a zacamantului si a suprafetei;
- a inregistra in evidenta contabila si sa deduca provizionul de abandonare, de refacere a mediului si de redare in circuitul agricol sau forestier; si
- a respecta datele scadente legale stabilite pentru plata redeventelor petroliere.

Un acord petrolier si drepturile dobandite si obligatiile asumate conform acestuia pot fi transferate partial sau total unei alte persoane juridice, numai cu aprobarea scrisa prealabila a ANRM. Autoritatea va aproba transferul numai daca:

- acordul petrolier este in vigoare;

- obligatiile asumate de catre titular prin acordul petrolier sa fie indeplinite in raport cu durata derulata din acesta sau persoana juridica catre care se realizeaza transferul sa se angajeze sa preia si obligatiile neexecutate;
- persoana juridica dispune de capacitatile tehnice si financiare necesare pentru preluarea obligatiilor prevazute prin acordul petrolier;
- prin transfer se mentin conditiile existente ale concesiunii;
- persoana juridica catre care urmeaza sa fie transferate drepturile dobandite si obligatiile asumate sa fie specializata pentru executarea operatiunilor petroliere sau sa desemneze ca operator o firma autorizata care sa detina capacitate tehnica adecvata operatiunilor petroliere prevazute prin acordul transferat.

Legea Energiei stipuleaza o serie de drepturi si obligatii suplimentare pentru producatorul de gaze naturale:

- sa elaboreze norme tehnice/comerciale specifice activitatii proprii si sa le supuna spre aprobare ANRE;
- sa comercializeze gazele naturale rezultate ca urmare a procesului de extractie, in limitele licentei de furnizare;
- sa intrerupa functionarea instalatiilor pe timpul strict necesar pentru executarea lucrarilor de intretinere si de reparatii, cu anuntarea prealabila a dispecerilor relevanti ai sistemelor afectate si, dupa caz, a clientilor finali;
- sa refuze accesul tertilor la conductele de alimentare din amonte cand sunt indeplinite anumite conditii prevazute de Legea Energiei;
- sa detina autorizatiile pentru infiintarea conductelor de alimentare din amonte aferente activitatii de productie a gazelor naturale si licenta de operare a acestora; si
- sa puna cu prioritate la dispozitia furnizorilor cantitatile de gaze naturale rezultate din activitatea de productie necesare acoperirii consumului pe piata reglementata. Restul productiei de gaze naturale, mai putin cantitatea de gaze naturale aferenta consumului tehnologic propriu, va fi pus la dispozitia pietei concurențiale.

Entitatea care exploateaza o rezerva de gaze naturale trebuie sa plateasca o redeventa catre bugetul de stat. Aceasta redeventa reprezinta un procent din valoarea productiei brute extrase si in prezent este stabilit dupa cum urmeaza:

Productie trimestriala	Redeventa
<i>(milioane m³)</i>	<i>(%)</i>
0-10	3,5
10-50	7,5
50-200	9,0
200+	13,0

Corectitudinea datelor la care este calculata redeventa este revizuita de ANRM si de autoritatile fiscale.

Redeventa este scadenta si exigibila o data la trei luni, la data de 25 a primei luni a trimestrului. In cazul in care plata redeventei este efectuata cu o intarziere mai mare de 6 luni, ANRM poate rezilia acordul petrolier.

Contractul de concesiune poate fi denuntat unilateral de Societate, in cazul in care anumite cerinte prevazute de lege sunt indeplinite si incetarea este aprobata prin decizia ANRM.

Contractul de concesiune poate fi suspendat de ANRM, dupa 60 de zile de la data la care a fost impusa o sanctiune administrativa sau s-a emis o notificare, in cazul in care Societatea: (i) nu respecta o hotarare judecatoreasca privind operatiunile petroliere, (ii) se afla in curs de reorganizare judiciara sau procedura de faliment, (iii) nu respecta cerintele legale privind protectia si exploatarea in siguranta a rezervelor de gaz sau (iv) incalca in mod grav normele de securitate si sanatate in munca.

ANRM poate inceta concesiunea daca societatea nu incepe efectuarea operatiunilor in termenul agreat, daca suspenda operatiunile o perioada mai mare de 60 de zile fara acordul ANRM, daca nu respecta studiile de exploatare tehnice si stiintifice, daca functioneaza fara autorizatia prevazuta de lege, daca i s-a revocat autorizatia de mediu sau de securitate in munca, daca depune la ANRM informatii si date incorecte privind operatiunile sale, daca incalca clauza de confidentialitate a acordului petrolier, daca nu plateste redeventa petroliera pe o perioada mai mare de 6 luni, daca nu respecta o clauza a acordului prevazuta sub sanctiunea incetarii anticipate, daca nu a respectat volumul minim de munca prevazut in acordul petrolier pentru o anumita perioada care s-a incheiat, daca nu inlatura cauza suspendarii in termenul prevazut. Incetarea intra in vigoare in termen de 30 de zile de la data primirii notificarii privind incetarea.

Titularul unui acord petrolier poate inceta contractul de concesiune in cazul aparitiei unui caz de forta majora care duce la imposibilitatea obiectiva si definitiva a entitatii de a-si indeplini anumite drepturi si/sau obligatii in baza acordului esentiale pentru implementarea operatiunilor.

Dupa expirarea sau incetarea contractului de concesiune, societatea trebuie sa returneze, libere de sarcini, bunurile primite in concesiune, inclusiv investitiile realizate cu privire la aceste bunuri.

Obligatiile de mediu ale societatii care este parte la un acord petrolier supravietuiesc incetarii contractului de concesiune, pana la reabilitarea tuturor factorilor de mediu afectati de operatiuni, in conformitate cu planul de reabilitare de mediu aprobat de autoritatea de mediu competenta.

Cand se modifica acordul petrolier, titularul trebuie sa notifice ANRE intr-un termen de 48 de ore.

Daca acordul petrolier este transferat, ANRE va emite catre noul titular autorizatia de infiintare/licenta sau va modifica in mod corespunzator respectiva autorizatie de infiintare/licenta, la cererea acestuia.

Furnizarea gazelor naturale

Furnizarea gazelor naturale este definita de Legea Energiei ca reprezentand activitatea comerciala de vanzare a gazelor naturale, inclusiv GNL, catre clienti. Pentru efectuarea activitatilor de furnizare de gaze naturale este necesara o licenta de furnizare.

Exista doua tipuri de contracte de furnizare a gazelor naturale care pot fi incheiate: (i) contract de furnizare negociat si (ii) contract de furnizare reglementat. Contractul de furnizare negociat poate fi incheiat numai cu un client eligibil (un client care isi poate alege in mod liber furnizorul).

Inmagazinarea gazelor naturale

Pentru a solicita o licenta de inmagazinare, necesara pentru efectuarea activitatilor de inmagazinare a gazelor naturale, persoana juridica trebuie sa obtina, intre altele, in primul rand o autorizatie metrologica si o autorizatie de mediu.

Concesiunea instalatiilor de inmagazinare subterane pentru gazele naturale este agreata prin intermediul unui acord petrolier incheiat cu ANRM.

Legea Energiei prevede criteriile minime, cum ar fi forma legala, organizare si procedura de luare a deciziilor, pentru asigurarea independentei operatorului de inmagazinare care face parte dintr-un operator economic integrat pe verticala.

Accesul la instalatiile de inmagazinare poate fi obtinut de orice solicitant prin intermediul unei cereri scrise depuse la operator insotita de documente doveditoare, asa cum se prevede in Decizia ANRGN nr. 824/2004. Operatorii de inmagazinare acorda acces catre depozitele de inmagazinare daca urmatoarele conditii cumulative sunt indeplinite: (i) sunt depuse documente valabile care sa ateste originea gazelor naturale care vor fi inmagazinate; (ii) instalatiile de depozitare sunt disponibile; si (iii) conditiile tehnice privind fluxul, presiunea si calitatea gazelor naturale si a conditiilor privind siguranta si eficienta instalatiilor de inmagazinare sunt indeplinite.

Legislatia prevede o anumita ordine de prioritate privind accesul la instalatiile de inmagazinare subterane, dupa cum urmeaza:

- operatorul sistemului national de transport – pentru cantitatile necesare in vederea asigurarii echilibrarii sistemului national de transport;

- producatorii – pentru cantitatile de gaze naturale necesare in scopul desfasurarii proceselor tehnologice;
- furnizorii care detin o licenta de distributie – pentru cantitatile de gaze naturale necesare furnizarii serviciului public obligatoriu; si
- clientii eligibili – pentru cantitatile de gaze naturale necesare pentru consumul propriu si furnizorii de pe piata angro, alti solicitanti si persoane juridice straine care beneficiaza de tranzitul gazelor naturale prin Romania.

In cadrul aceleiasi categorii, primul solicitant are prioritate.

Pentru a dobandi acces, un solicitant trebuie sa incheie un acord standard de inmagazinare cu operatorul.

Conform modelului standard al contractului de inmagazinare, aprobat prin Decizia ANRGN nr. 480/2004, cu modificarile ulterioare, operatorul nu poate solicita beneficiarului sa constituie o garantie asupra gazelor naturale inmagazinate, insa are un drept legal de retentie asupra gazelor naturale depozitate pana la plata integrala de catre beneficiar a tuturor facturilor emise aferente serviciilor de inmagazinare. Operatorul poate de asemenea sa isi exercite dreptul de retentie pentru a convinge beneficiarul sa isi indeplineasca oricare alte obligatii in baza acordului de inmagazinare.

O redeventa trebuie platita catre bugetul de stat de societatea care opereaza instalatiile de inmagazinare subterane in valoare de 3% din veniturile brute obtinute din operatiunile de inmagazinare subterana a gazelor naturale.

Distributia gazelor naturale

Activitatea de distributie a gazelor naturale constituie un serviciu public de interes general. Legea Energiei defineste distributia gazelor naturale ca fiind activitatea de circulare prin intermediul unui sistem de distributie a gazelor naturale care urmeaza sa fie livrate clientilor. Distributia nu include si furnizarea.

Pentru operarea unui sistem de distributie a gazelor naturale este necesara o licenta de distributie.

In vederea asigurarii independentei operatorului de distributie, Legea Energiei prevede urmatoarele criterii minime:

- persoanele care asigura conducerea operatorului de distributie nu pot face parte din structurile operatorului economic sau grupului de societati integrate pe verticala care coordoneaza gestionarea activitatilor de productie, transport si furnizare a gazelor naturale;
- interesele profesionale ale persoanelor responsabile pentru managementul operatorului de distributie trebuie luate in considerare, astfel incat sa se asigure independenta de actiune a acestora;
- operatorul de distributie trebuie sa aiba autoritatea de a lua decizii, in mod efectiv, independent de operatorul economic integrat pe verticala, cu privire la activele necesare pentru exploatarea, intretinerea si dezvoltarea retelei de distributie;
- operatorul de distributie trebuie sa stabileasca un program de conformare ce asigura excluderea oricarui comportament discriminatoriu si garanteaza ca respectarea acestuia este monitorizata.

Criteriile de mai sus nu se aplica operatorului de distributie care deservesc mai putin de 100.000 de clienti finali.

Accesul tertilor la sistemul de distributie este reglementat conform Legii Energiei si Hotararea de Guvern nr. 1043/2004 si este permis exclusiv in baza unui acord de acces, incheiat in conformitate cu reglementarile specifice adoptate de ANRE. Accesul poate fi refuzat in anumite circumstante, inclusiv in cazul in care capacitatea este insuficienta; in cazul in care accesul la sistem ar impiedica indeplinirea obligatiilor de serviciu public si a cerintelor de siguranta in exploatare sau ar conduce la dificultati economice serioase si/sau financiare pentru operator legate de contractele de tip „take-or-pay”; si in cazul in care calitatea gazelor naturale care urmeaza sa fie introduse in sisteme si/sau in depozite nu indeplineste conditiile legale.

Racordarea la sistemul de distributie este de asemenea reglementata prin Legea Energiei. Racordarea poate fi refuzata in anumite circumstante, respectiv (i) in cazul in care operatorul de sistem a emis un refuz de acces la

sistem, (ii) cand nu exista parti componente adecvate ale sistemelor la care urmeaza sa fie realizata conectarea si (iii) in cazul neindeplinirii obligatiei de plata a tarifului de racordare.

Potrivit Legii Energiei, operatorul de distributie are printre altele urmatoarele obligatii:

- sa opereze, sa intretina, sa repare, sa modernizeze si sa dezvolte sistemul de distributie in conditii de siguranta, eficienta economica si de protectie a mediului;
- sa realizeze interconectari cu alte sisteme, dupa caz, si sa asigure capacitatea sistemului de distributie pe termen lung;
- sa intocmeasca si sa urmareasca bilantul de gaze naturale intrate si, respectiv, iesite din sistem, conform reglementarilor ANRE;
- sa evite subventia incrucisata intre categoriile de clienti finali cu privire la repartizarea costurilor pentru rezervarea capacitatilor de distributie;
- sa preia pentru o perioada determinata (de maxim de 2 ani) la solicitarea ANRE, operarea unui alt sistem de distributie in cazul in care operatorului initial i-a fost retrasa licenta de distributie sau a fost reziliat contractul de concesiune;
- sa asigure echilibrul permanent al sistemului operat; si
- sa elaboreze si sa trimita ANRE planurile de investitii pe 5 ani ale sistemelor pe care le opereaza. Aceste planuri se actualizeaza anual de catre operator si se aproba de catre ANRE.

Un contract-cadru standard este atasat ca Anexa la Decizia ANRGN nr. 183/2005, cu modificarile ulterioare.

Certificarea echipamentelor

Utilizarea echipamentelor, instalatiilor, dispozitivelor, produselor si tehnicilor utilizate in sectorul gazelor naturale este supusa obtinerii aprobarii prealabile din partea operatorului de sistem conform metodologiei/procedurii elaborate de acesta si avizate de ANRE.

Proiectele privind obiectivele si sistemele in sectorul gazelor naturale (productie, inmagazinare, transport si/sau distributie) trebuie sa fie aprobate de un inspector de proiect autorizat de catre ANRE.

Pretul gazelor naturale

Piata interna de gaze naturale din Romania este compusa din piata concurentiala si piata reglementata, iar tranzactiile cu gaze naturale se fac angro sau cu amanuntul.

- (i) Piata concurentiala cuprinde tranzactiile comerciale cu gaze naturale intre furnizori si intre furnizori si clientii eligibili. Clientul eligibil este definit de Legea Energiei ca fiind clientul care este liber sa isi aleaga furnizorul. Preturile se formeaza in mod liber, pe baza cererii si ofertei.
- (ii) Piata reglementata cuprinde activitatile cu caracter de monopol natural (cum ar fi activitatile de transport, inmagazinare sau distributie), activitatile conexe acestora si tranzactiile cu gaze naturale in baza contractelor-cadru. Preturile si tarifele se stabilesc de ANRE.

Furnizarea gazelor naturale potrivit regimului de reglementare este realizata numai in conformitate cu contractul-cadru pentru furnizarea reglementata a gazelor naturale incheiat intre client si furnizorul licentiat de ANRE.

Preturile reglementate pentru furnizarea gazelor naturale catre clienti noncasnici se aplica pana la data de 31 decembrie 2014. Acest termen poate fi prelungit pana la data de 31 decembrie 2015 in cazul in care se va constata o diferenta semnificativa intre pretul gazelor naturale din productia interna si pretul european de import, care ar putea pune in pericol stabilitatea pietei. Preturile reglementate pentru furnizarea gazelor naturale catre clienti casnici se aplica pana la data de 31 decembrie 2018.

Clientii eligibili pot negocia contracte de vanzare-cumparare a gazelor naturale cu furnizori licentiatii. De asemenea, acestia pot incheia in mod direct contracte si pentru ale tipuri de servicii reglementate (distributie,

transport etc.). Furnizarea de gaze naturale in baza regimului negociat este realizata in baza contractului de furnizare a gazelor naturale incheiat intre client si furnizor, in conformitate cu termenii si conditiile negociate in mod liber de catre parti.

Potrivit contractului de furnizare negociat, pretul este negociat in mod liber de catre parti. Nu exista cerinte sau limitari specifice care s-ar putea aplica pretului sau oricaror alti termeni ai contractului (termen, conditii etc.), cu exceptia tarifelor reglementate aferente serviciilor asociate cu furnizarea de gaze naturale (*i.e.*, transportul, distributia si inmagazinarea). Totusi, chiar si in ceea ce priveste contractele negociate, structura „cosului de gaze” mentionata mai jos trebuie sa fie respectata. Astfel, in cazul unui client eligibil care achizitioneaza gaze naturale de la mai multi furnizori, clientul respectiv trebuie sa achizitioneze cantitati de gaze naturale de import si de pe piata interna egale cu cele utilizate pentru determinarea pretului „cosului de gaze”. Totusi, in cazul in care clientul eligibil respectiv achizitioneaza gaze naturale de la un singur furnizor, obligatia de a stabili „cosul de gaze” va fi suportata de catre furnizorul unic. Aceasta obligatie se refera la cantitatea de gaze naturale de import si din productia interna achizitionate iar nu la pret.

Clientii au posibilitatea sa aleaga tipul regimului de furnizare de gaze naturale pentru fiecare loc de consum. In plus, pentru acelasi loc de consum, un client poate incheia fie (i) un contract de furnizare reglementat fie (ii) unul sau mai multe contracte de furnizare negociate, totusi nu poate beneficia simultan, pentru acelasi loc de consum, atat de regimul reglementat cat si de cel negociat. Toti clientii au dreptul sa li se furnizeze gaze naturale cu aceeasi structura a resurselor (de pe piata interna/din import).

Preturile si tarifele din sectorul reglementat sunt aprobate prin Ordin al presedintelui ANRE, publicat in Monitorul Oficial al Romaniei.

In cazul in care un client noncasnic alege regimul reglementat pentru furnizarea de gaze naturale, acesta poate incheia un contract de furnizare numai cu furnizorul desemnat si avizat de ANRE pentru a realiza furnizarea reglementata de gaze naturale in zona in care clientul realizeaza achizitia. Conform regimului de furnizare reglementat, pretul este stabilit de ANRE potrivit metodologiei privind aprobarea si stabilirea preturilor reglementate in sectorul gazelor naturale. Astfel de preturi reglementate a gazelor naturale cuprind urmatoarele componente: (i) costuri de achizitie, (ii) costuri de transport, (iii) costuri de distributie, (iv) costuri de inmagazinare si (v) marje de furnizare. In plus, costurile finale de achizitie a gazelor naturale sunt stabilite ca reprezentand media dintre costul de achizitie al gazelor naturale din productia interna si costul de achizitie al gazelor naturale din import, ceea ce reprezinta „cosul de gaze”.

Prevederile privind „cosul de gaze” vor continua sa fie aplicabile pana la eliminarea preturilor reglementate. Structura „cosului de gaze” pentru clienti noncasnici este propusa lunar de un departament specializat din cadrul Transgaz S.A., operatorul de stat al sistemului de transport al gazelor naturale din Romania, si aprobata de ANRE. Pentru luna septembrie 2013 „cosul de gaze” a fost stabilit la 95,8% pentru clientii casnici si 81% pentru clientii non-casnici din productia interna si 4,2% pentru clientii casnici si 19% pentru clientii non-casnici din gazele naturale provenite din import. Pentru clientii casnici si producatorii de energie termica, „cosul de gaze” este stabilit lunar de ANRE.

Pretul gazelor din import este determinat pe baza unei formule de indexare privind preturile petrolului si anumitor produse petroliere listate pe bursele de valori internationale. Preturile reglementate pentru gazele naturale sunt stabilite de ANRE, individual pentru fiecare furnizor care opereaza in baza regimului reglementat, la nivele diferite pentru fiecare categorie de clienti. Potrivit regimului reglementat, clientii sunt impartiti in doua categorii principale: clienti racordati direct la sistemul de transport si clienti racordati la sistemul de distributie. In cadrul acestor doua categorii, clientii sunt de asemenea diferentiati in functie de volumul anual de gaze naturale consumate. Pretul reglementat final pentru un client va corespunde categoriei relevante din care face parte respectivul client. Pretul aferent regimului reglementat este actualizat in mod periodic de ANRE. Ultima actualizare a fost realizata spre sfarsitul lunii septembrie 2013 prin Ordinul ANRE nr. 70/2013.

Ca urmare a inceperii procesului de liberalizare a pretului gazelor naturale, Guvernul Romaniei a impuse taxe speciale asupra veniturilor suplimentare obtinute ca urmare a dereglementarii preturilor in sectorul gazelor naturale. Conform Ordonantei de Guvern nr. 7/2013, societatile care activeaza atat ca producatori de gaze naturale cat si ca furnizori trebuie sa plateasca aceasta taxa speciala in valoare de 60% din veniturile suplimentare minus redeventele corespunzatoare si investitiile realizate in segmentul din amonte. Valoarea deducerii investitiilor realizate in segmentul din amonte nu poate depasi 30% din veniturile suplimentare. Aceasta taxa speciala va continua sa fie aplicabila pana la data de 31 decembrie 2014. O alta taxa speciala

prevazuta de Ordonanta de Guvern nr. 5/2013 este datorata de distribuitorii de gaze naturale care au mai mult de 100.000 de clienti. Aceasta taxa speciala este in valoare de 0,75 RON/1 MWh.

Industria de electricitate

Autoritatea de reglementare

Piata de energie electrica din Romania este reglementata de ANRE, autoritate care reglementeaza, de asemenea, si sectoarele de gaze naturale si de energie termica din Romania.

Cadru normativ

Titlul I al Legii Energiei reglementeaza sectorul energiei electrice, in timp ce Titlul II reglementeaza sectorul gazelor naturale.

Titlul I al Legii Energiei transpune: (i) un numar substantial de prevederi ale Directivei 2009/72/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 13 iulie 2009 referitoare la regulile comune aplicabile pietei interne a energiei electrice si abrogarea Directivei 2003/54/CE, parte a Pachetului al Treilea privind Energia, (ii) Directiva 2005/89/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 18 ianuarie 2006 privind masurile menite sa garanteze siguranta aprovizionarii cu energie electrica si investitiile in infrastructura si (iii) Articolul 4 paragraful 3 al Directivei 2004/8/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 11 februarie 2004 privind promovarea cogenerarii pe baza cererii de energie termica utila pe piata interna a energiei si de modificare a Directivei 92/42/CEE.

Pe 17 iulie 2013, CE a trimis Romania in fata Curtii Europene de Justitie sustinand ca anumite prevederi din Directiva privind Electricitatea inca raman a fi transpuse in legislatia nationala (e.g., prevederi cu privire la protectia consumatorilor). Aceasta plangere se afla in momentul de fata pe rolul Curtii Europene de Justitie iar Guvernul Romaniei a declarat public ca se vor adopta masuri in vederea abordarii punctelor neadresate.

Pentru a putea desfasura activitati in sectorul energiei electrice din Romania, un operator trebuie sa obtina anumite autorizatii si/sau licente emise de ANRE.

Conform Legii Energiei si Regulamentului aprobat prin Ordin ANRE nr. 48/2013 privind acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice („**Regulamentul Referitor la Autorizatii si Licente in Sectorul Energiei Electrice**”), o autorizatie de infiintare emisa de ANRE este necesara pentru infiintarea de noi capacitati energetice sau pentru renovarea unor capacitati energetice existente.

In plus, ANRE emite licente specifice pentru fiecare dintre urmatoarele activitati:

- productia de energie electrica;
- productia de energie termica in regim de cogenerare;
- transportul energiei electrice;
- prestarea de servicii de sistem;
- servicii de distributie a energiei electrice;
- administrarea pietelor centralizate a energiei electrice; si
- furnizarea energiei electrice;

Autorizatiile de infiintare si licentele acordate inaintea intrarii in vigoare a Regulamentului Referitor la Autorizatii si Licente in Sectorul Energiei Electrice isi mentin valabilitatea, in termenii si conditiile pre-existente, pana la expirarea termenului acestora.

Durata maxima a unei licente este de 25 de ani, cu exceptia licentei pentru furnizarea energiei electrice, care are o durata maxima de 10 ani. Durata licentelor poate fi extinsa cel mult cu maximul duratei initiale.

Autoritatea de reglementare nu va acorda licente si/sau autorizatii: (i) solicitantilor care au ca actionari care detin controlul sau ca administratori persoane care anterior au avut calitatea de actionar detinator al controlului

ori administrator in cadrul unor operatori economici titulari de licenta care nu si-au achitat obligatiile de plata rezultate din tranzactiile realizate pe piata de energie electrica, (ii) persoanelor juridice impotriva carora s-a deschis procedura insolventei sau care au intrat in faliment sau (iii) solicitantilor care au fost sanctionati de ANRE, cu retragerea unei autorizatii/licente detinute in calitate de titular, intr-o perioada de 5 ani anteriori datei de inregistrare a cererii.

Solicitantii unei autorizatii/licente trebuie sa achite un tarif catre ANRE. Titularii unei autorizatii/licente trebuie sa plateasca o contributie anuala catre ANRE pe toata perioada autorizatiei/licentei.

Autorizatia/licenta poate fi modificata de catre ANRE, din oficiu sau la cerera titularului, in urmatoarele situatii:

- cand se modifica circumstantele de la data eliberarii autorizatiei/licentei;
- cand au survenit anumite evenimente care afecteaza substantial sau care conduc la imposibilitatea desfasurarii activitatilor autorizate/licentiate;
- cand statutul titularului de autorizatie/licenta se modifica in urma fuziunii, divizarii, transformarii, schimbarii denumirii, a sediului, a capitalului social sau a patrimoniului;
- cand se impune actualizarea specificatiilor tehnice prevazute in autorizatie/licenta;
- cand titularul solicita prelungirea duratei de valabilitate a unei autorizatii de infiintare acordate, cand lucrarile autorizate nu pot fi efectuate in termenul initial;
- cand titularul solicita extinderea duratei de valabilitate a unei licente acordate.

In cazul in care titularul unei autorizatii/licente nu isi respecta obligatiile legale sau conditiile precizate in cadrul autorizatiei/licentei, ANRE va acorda titularului un termen de maximum 6 luni pentru ca acesta sa se conformeze, in cazul in care neconformarea nu este imputabila titularului si atunci cand situatia respectiva poate sa fie remediata. In cazul in care titularul isi incalca obligatiile, ANRE va suspenda autorizatia/licenta pentru perioada necesara remedierii situatiei.

ANRE retrage autorizatia/licenta, indiferent de existenta sau inexistenta culpei titularului, in cazul in care situatia rezultata din incalcarea obligatiilor nu poate fi remediata.

ANRE suspenda, de asemenea, autorizatia/licenta (i) la cererea motivata a titularului, (ii) in cazul in care o alta autoritate a suspendat o parte din documentatie (i.e. permis, autorizatie, acord, aprobare), depusa de titular la ANRE pentru obtinerea respectivei autorizatii/licente, (iii) in cazul in care realizarea capacitatii energetice pune in pericol sau este daunatoare pentru persoanele fizice, proprietatii si/sau mediului inconjurator, sau (iv) pe parcursul verificarilor intreprinse de ANRE cu privire la o contestatie privind acordarea autorizatiei/licentei.

Autorizatia/licenta va fi, de asemenea, retrasa de catre ANRE, (i) la cererea motivata a titularului, (ii) daca titularul intra in faliment sau pierde capacitatea civila, (iii) daca titularul vinde capacitatea sau locatiunea/concesiunea expira, (iv) daca o alta autoritate a anulat o parte de documentatie (i.e. permis, autorizatie, acord, aprobare), depusa de titular la ANRE pentru obtinerea autorizatiei/licentei respective sau daca aceasta parte de documentatie a expirat, anulara/expirarea nu poate fi remediata pentru a permite desfasurarea legala a activitatilor autorizate, (v) daca titularul pierde titlul asupra imobilului unde este amplasata capacitatea, ca urmare a unei hotarari judecatoresti definitive, (vi) ca rezultat al unei contestatii privind acordarea autorizatiei/licentei, solutionata favorabil, (vii) in urma unui ordin de restrictionare sau hotarari judecatoresti care atesta ca respectivele capacitati pun in pericol sau afecteaza semnificativ persoanele fizice, proprietatea și/sau mediul inconjurator, (viii) la cererea operatorului de transport si de sistem ulterior nerespectarii repetate a titularului a obligatiilor de plata in calitate de PRE sau a contributiei pentru cogenerare, sau (ix) in cazul in care titularul unei licente de furnizare incalca in mod repetat obligatia de a achizitiona certificate verzi.

Toti titularii de licente trebuie sa respecte urmatoarele obligatii:

- conditiile stabilite prin licenta;
- sa tina situatii contabile in mod separat pentru fiecare activitate licentiata, in cazul operatorilor economici integrati vertical sau orizontal;

- sa constituie si sa mentina garantiile financiare necesare pentru realizarea activitatii si pentru asigurarea continuitatii serviciului;
- sa transmita catre ANRE informatiile solicitate;
- sa intocmeasca, sa supuna spre auditare si sa publice evidentele contabile anuale consolidate.

In plus, producatorii de energie electrica va trebui sa respecte urmatoarele obligatii:

- sa asigure livrarile de energie electrica si serviciile tehnologice de sistem;
- sa ofere in mod public si nediscriminatoriu, pe piata concurentiala, intreaga cantitate de energie electrica;
- sa ofere nediscriminatoriu servicii tehnologice de sistem;
- sa nu transmita la operatorul de transport si de sistem notificari fizice in dezechilibru negativ fata de contractele pe care le au incheiate;
- sa mentina rezerve suficiente de combustibil necesare pentru a produce si a furniza energie electrica in mod continuu;
- sa se conformeze cererilor operatorului de transport si de sistem;
- sa trimita un raport anual de activitate catre ANRE.

Piata energiei electrice

Piata energiei electrice este impartita in piata reglementata si piata concurentiala. Pe ambele pietele energia electrica se poate tranzactiona fie cu amanuntul, fie angro.

Piata reglementata

Piata reglementata de energie cuprinde furnizarea energiei electrice catre clientii finali care nu si-au exercitat dreptul de optiune, catre clientii casnici si catre clientii industriali cu mai putin de 50 de angajati si cu o cifra anuala de afaceri sau o valoare totala a activelor in contabilitate de sub 10 milioane de EUR.

Furnizarea reglementata de energie catre clientii industriali va fi mentinuta pana la data de 31 decembrie 2013, in timp ce aceea pentru clientii casnici va fi mentinuta pana pe data de 31 decembrie 2017.

Preturile si cantitatile de energie electrica tranzactionate pe piata reglementata sunt aprobate de ANRE. Furnizarea de energie electrica pe piata reglementata poate fi tranzactionata/vanduta numai pe baza contractelor reglementate, aprobate si publicate de ANRE.

Piata concurentiala

Piata concurentiala este transparenta, publica, centralizata si nediscriminatorie. Preturile de pe piata concurentiala pot fi negociate in mod liber de catre parti. Partile pot face tranzactii cu energie electrica in baza unor contracte bilaterale incheiate pe piata centralizata dedicata sau pe diverse alte pietele de energie electrica. Legea Energiei nu permite in acest moment incheierea de contracte de vanzare-cumparare a energiei electrice in afara pietei centralizate.

Piata angro de energie electrica

Piata angro de energie electrica include diferite pietele independente operate de OPCOM, administratorul pietei de energie electrica si de Transelectrica, operatorul de transport si de sistem. Producatorii, auto-producatorii, furnizorii, distribuitorii, clientii, si operatorul de transport si de sistem sunt partile admise la tranzactionare pe piata angro de energie electrica.

In plus fata de energie electrica, pe aceasta piata se mai tranzactioneaza si servicii tehnologice de sistem, servicii de sistem, servicii de transport si servicii de distributie.

OPCOM administreaza urmatoarele pietre:

(i) Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Energia Electrica

a) Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale Emise cu Licitatie Publica

Participarea la aceasta piata este optionala si contractele sunt negociate in mod liber. Ofertele de vanzare sau cumparare nu sunt standardizate in ceea ce priveste forma contractului, volumul de tranzactionare si termenii de livrare.

Ofertele pentru livrare/consum de energie electrica plasate de participantii inregistrati pe aceasta piata sunt pentru perioade de cel putin o luna.

b) Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale cu Negociere Continua

Participarea la aceasta piata este de asemenea optionala si tranzactionarea este realizata on-line prin terminalele participantilor inregistrati pe piata.

Pe aceasta piata, ofertele sunt standardizate cu privire la putere, sarcina zilnica ce trebuie acoperita (oferte pentru banda (00:00 – 24:00), oferte pentru varf (06:00 – 22:00) si oferte pentru gol (00:00 – 06:00, 22:00 – 24:00) si perioadele de livrare (o saptamana, o luna, un trimestru, sau un an). De asemenea, contractele trebuie sa fie incheiate in forma standard aprobata de ANRE prin Ordinul Nr. 6/2011.

(ii) Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale cu Negociere Continua Dubla

Participarea la aceasta piata este optionala si tranzactionarea este realizata on-line intre participantii inregistrati pe piata.

Pe aceasta piata, ofertele sunt standardizate cu privire la putere, sarcina zilnica ce trebuie acoperita (oferte pentru banda (Luni-Duminica, 00:00 – 24:00), oferte pentru varf (Luni-Vineri, 07:00 – 23:00) si oferte pentru gol (Luni-Vineri, 00:00 – 07:00 si 23:00 – 24:00 si Sambata-Duminica 00:00-24:00) si perioadele de livrare (o zi, sfarsitul de saptamana, o saptamana, o luna, un trimestru, sau un an).

Contractele vor fi negociate intre parti, inainte de tranzactionare, in baza contractelor standard ale Federatiei Europene a Comerciantilor de Energie (EFET), stabilind toti termenii contractuali, cu exceptia modalitatii de livrare, a pretului si a perioadei de livrare.

(iii) Piata pentru Ziua Urmatoare

Aceasta piata functioneaza pe baza ofertelor de vanzare si cumparare pret-cantitate, pentru fiecare interval de tranzactionare al zilei corespunzatoare livrarii (ziua urmatoare). Intervalul de tranzactionare este de o ora. Toate ofertele sunt facute la nivelul portofoliului participantului si la pretul de inchidere al pietei. Tranzactiile sunt finalizate prin livrarea efectiva a energiei electrice.

Participarea la aceasta piata este si ea optionala. Participantii trebuie sa semneze un contract cu operatorul de transport si de sistem pentru asumarea responsabilitatii de echilibrare sau sa aduca dovezi ale transferului responsabilitatii de echilibrare catre o alta PRE.

(iv) Piata Intrazilnica

Piata Intrazilnica reprezinta un instrument suplimentar pentru participantii, menita sa ajusteze portofoliul propriu de contractare si sa atinga echilibrul intre contractele bilaterale, prognoza de consum si disponibilitatea tehnica a unitatilor de productie in ziua livrarii, in baza orara, mai aproape de termenul limita pentru trimiterea notificarilor fizice. Surplusul sau deficitul de energie electrica activa poate fi controlat prin vanzarea sau cumpararea acestuia de pe aceasta piata.

Similar cu Piata pentru Ziua Urmatoare, intervalul de tranzactionare este de o ora.

Participarea la aceasta piata este optionala si participantii trebuie sa incheie un contract cu operatorul de transport si de sistem pentru asumarea responsabilitatii de echilibrare sau sa aduca dovezi ale transferului responsabilitatii de echilibrare catre o alta PRE.

Pietele operate de Transelectrica sunt descrise pe scurt mai jos:

(i) Piata de Echilibrare

Pe Piata de Echilibrare, Transelectrica cumpara si/sau vinde energie electrica de la/catre alti participanti cu scopul de a compensa deviatiile de la valorile programate si notificate de productie si de consum de energie electrica. In timp ce, in mod traditional, cantitatile de energie electrica tranzactionate pe piata de echilibrare sunt relativ reduse, in anumite situatii precum variatia neasteptata de consum sau de productie, aceste cantitati devin considerabile.

Pentru a putea participa la piata angro de energie electrica, un furnizor licentiat trebuie sa fie (i) inregistrat ca parte responsabila cu echilibrarea la operatorul Pieteii de Echilibrare sau (ii) sa fie afiliat cu un alt furnizor care este deja inregistrat ca PRE la operatorul Pieteii Centralizate de Echilibrare, in baza unui contract bilateral negociat cu un astfel de furnizor.

In cazul in care un nou furnizor decide sa nu se inregistreze ca PRE, trebuie sa incheie un contract cu o PRE deja inregistrata cu scopul transferului obligatiilor de echilibrare ale acestuia si sa trimita catre Transelectrica un formular standard referitor la delegarea responsabilitatii de echilibrare catre PRE cu care a incheiat un contract bilateral cu privire la acest aspect.

(ii) Piata Serviciilor Tehnologice

Piata Serviciilor Tehnologice are ca scop asigurarea de servicii tehnologice de sistem pentru Transelectrica, in calitate de unic operator de transport si de sistem si pentru operatorii de distributie, in baza vanzarii si cumpararii libere de astfel de servicii de sistem.

Toti operatorii trebuie sa asigure servicii primare de regularizare si trebuie sa mentina disponibilitatea serviciilor de rezerve primare. Producatorii de energie electrica care au realizat tranzactii cu servicii tehnologice de sistem (rezerve secundare si tertiare) trebuie sa ofere catre tranzactionare pe Piata Centralizata de Echilibrare energie electrica in cantitati minime corespunzatoare serviciilor tehnologice de sistem tranzactionate.

(iii) Piata pentru Alocarea Capacitatilor de Interconexiuni

Pentru a putea opera tranzitul energiei electrice prin reseaua de transport din Romania sau pentru a exporta sau importa energie electrica din/in Romania, o entitate trebuie sa detina o licenta de furnizare, trebuie sa fie inregistrata ca PRE pe Piata Centralizata de Echilibrare si trebuie sa participe cu succes la licitatie referitoare la capacitatile de interconexiune.

Din cauza capacitatilor limitate de interconexiune, Transelectrica organizeaza anual, trimestrial si lunar licitatie referitoare la capacitatile de interconexiune existente pentru fiecare punct de interconexiune de pe teritoriul Romaniei. Pentru a putea participa la astfel de licitatie, agentul economic licentiat trebuie sa se inregistreze (conform unei proceduri specifice) ca participant la licitatie. Numai agentilor economici autorizati care sunt inregistrati ca participanti la licitatie le este permisa participarea la licitatie referitoare la acordarea capacitatilor de interconexiune.

Piata Certificatelor Verzi

OPCOM opereaza si Piata Certificatelor Verzi pe care se tranzactioneaza certificate verzi de catre producatorii si furnizorii de energie electrica.

Stimularea productiei de energie din surse regenerabile in Romania este bazata in principal pe un sistem de Certificate Verzi combinat cu cote obligatorii, care conduc la obligatia furnizorilor de energie electrica de a achizitiona Certificate Verzi, in cote obligatorii, proportionale cu volumul de energie electrica vandut de catre fiecare astfel de furnizor catre clientii finali.

Schema de ajutor de stat este implementata prin Legea nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie („**Legea 220/2008**”) si care a fost aprobata de Comisia Europeana prin Decizia C (2011) 4.938.

Fiecarui producator de energie electrica din resurse regenerabile, dupa primirea acreditarii din partea ANRE, i se acorda un numar de Certificate Verzi de catre operatorul de transport si de sistem – Transelectrica. Numarul

de Certificate Verzi, emis pentru fiecare MWh, depinde de tipul de resursa regenerabila folosita de respectivul producator, in conformitate cu prevederile Legii 220/2008.

Furnizorii de energie electrica pentru clientii finali au obligatia sa cumpere Certificate Verzi in anumite cote obligatorii stabilite anual de ANRE. Cota obligatorie este calculata ca procent din energia electrica livrata efectiv clientilor. Furnizorii care nu ating aceste cote anuale obligatorii, trebuie sa plateasca penalitati pentru fiecare Certificat Verde lipsa.

Protectia mediului

Reguli generale

Potrivit dispozitiilor Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 195/2005 privind protectia mediului („**Legea Mediului**”), autoritatile publice competente pentru protectia mediului sunt responsabile cu autorizarea activitatilor economice si sociale cu impact asupra mediului si cu eliberarea autorizatiilor si avizelor de mediu. Autoritatile competente emit atat autorizatii de mediu „**simple**” cat si „**integrate**”, cu un termen de valabilitate de 10 ani. Cu toate acestea, in urma unor modificari recente ale Legii Mediului, incepand cu data de 21 iulie 2013, autorizatiile de mediu simple emise vor avea un termen de valabilitate de doar 5 ani. Avizele de mediu trebuie obtinute pentru proiecte de investitii noi, publice sau private, sau pentru acele proiecte de modificare a proiectelor existente, inclusiv pentru proiectele de transfer sau de inchidere de unitati in legatura cu activitati care au un impact semnificativ asupra mediului. Avizul de mediu este valabil pe perioada derularii proiectului. Autoritatile competente pentru protectia mediului monitorizeaza conformarea cu autorizatiile si avizele emise anterior care pot fi suspendate in cazul in care se constata ca nu au fost respectate. O societate a carei autorizatie sau al carei aviz de mediu a fost suspendat are la dispozitie un termen de gratie de pana la sase luni pentru a remedia situatia de neconformare. In perioada de suspendare, societatea nu mai are dreptul sa isi desfasoare activitatea in locatia respectiva. Prin urmare, autoritatea competenta pentru protectia mediului poate dispune anulara autorizatiei sau a avizului de mediu si incetarea activitatii, daca conditiile specificate in cuprinsul notificarii nu au fost indeplinite.

Reglementari privind autorizatia integrata de mediu

Potrivit dispozitiilor Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 152/2005 privind prevenirea, reducerea si controlul integrat al poluarii, publicata in Monitorul Oficial din data de 30 noiembrie 2005 si aprobata prin Legea nr. 84/2006 publicata in Monitorul Oficial din data de 4 noiembrie 2006, cu modificarile si completarile ulterioare, autorizatiile integrate de mediu pot fi emise in baza documentatiei depuse spre aprobare la autoritatea competenta pentru protectia mediului de catre operatorul economic.

Autorizatia integrata de mediu trebuie obtinuta pentru instalatii industriale care depasesc limitele de poluare in anumite sectoare de activitate, cum ar fi, de exemplu, sectorul energetic, industria de prelucrare a metalelor, industria chimica si industria de gestionare a deseurilor.

Reglementari privind masurile pentru prevenirea si repararea prejudiciului asupra mediului

Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 68/2007 privind raspunderea de mediu cu referire la prevenirea si repararea prejudiciului asupra mediului care a fost publicata in Monitorul Oficial din data de 26 iunie 2007, cu modificarile si completarile ulterioare, stabileste ca (a) operatorii in Romania sunt strict responsabili pentru toate prejudiciile aduse mediului, inclusiv la nivelul solului, apei si aerului, in cazul oricarei situatii de poluare; si (b) operatorul trebuie sa suporte toate costurile cu privire la aceste situatii, cu exceptia cazurilor (i) in care prejudiciul este cauzat de un tert si s-a produs chiar daca au fost luate masurile de siguranta corespunzatoare; (ii) in care prejudiciul s-a produs ca urmare a conformarii cu o dispozitie sau instructiune obligatorie emisa de o autoritate publica, alta decat un ordin sau instructiune eliberate ca urmare a unei emisii sau incident cauzat de activitatile operatorului; (iii) care presupun orice activitate cu privire la care a fost tehnic imposibil sa se prevada survenirea unor daune; sau (iv) in care se produce orice eveniment autorizat. Prezenta ordonanta a fost transpusa in legea romana pentru a implementa Directiva nr. 2004/35/CE privind raspunderea de mediu cu referire la prevenirea si repararea prejudiciului asupra mediului care a fost publicata in Jurnalul Oficial al Comunitatilor Europene nr. L 143 din data de 30 aprilie 2004.

Reglementari privind poluarea aerului

In conformitate cu Legea nr. 104/2011 privind calitatea aerului inconjurator publicata in Monitorul Oficial din data de 28 iunie 2011, furnizorul de servicii are, printre altele, urmatoarele obligatii:

- (a) sa participe la dezvoltarea planurilor de calitate a aerului si a planurilor de actiune pe termen scurt;
- (b) sa ia masurile necesare in vederea limitarii efectelor emisiilor in aer, asa cum este prevazut in planurile de calitate a aerului;
- (c) sa implementeze masuri urgente in vederea reducerii emisiilor de poluanti ai aerului in conformitate cu planul, astfel incat concentratiile in aerul ambiental este redus la anumite niveluri specifice;
- (d) sa monitorizeze emisiile de poluanti ai aerului, asa cum este prevazut in lege, si sa trimita rezultatele catre autoritatile teritoriale pentru protectia mediului; si
- (e) sa informeze autoritatile teritoriale pentru protectia mediului in cazul depasirii valorilor limita ale emisiilor impuse prin reglementarile legale sau in cazul aparitiei unor prejudicii, incidente, accidente etc.

Aceasta lege a fost adoptata in legislatia din Romania pentru a implementa dispozitiile Directivei 2008/50/CE privind calitatea aerului inconjurator si un aer mai curat pentru Europa si ale Directivei 2004/107/CE privind arseniul, cadmiul, mercurul, nichelul, hidrocarburile aromatice policiclice in aerul inconjurator.

In plus, Ordinul Ministrului Apelor, Padurilor si Protectiei Mediului nr. 462/1993 publicat in Monitorul Oficial din data de 10 august 1993, cu modificarile si completarile ulterioare, stabileste conditiile tehnice privind protectia atmosferei si normele metodologice privind determinarea emisiilor de poluanti atmosferici produsii de surse stationare. Potrivit ordinului mentionat, operatorii trebuie sa respecte standardele de emisii care prevad valorile maxime de concentrare ale poluantilor care pot fi evacuati in atmosfera in scopul protejarii sanatatii oamenilor si a mediului, precum si a habitatelor, apelor, solului si in scopul prevenirii prejudiciilor si disconfortului care ar putea fi provocat de sistemele de remediere impotriva poluarii atmosferice.

Mai mult, prin Ordinul Ministrului Apelor, Padurilor si Protectiei Mediului nr. 756/1997 publicat in Monitorul Oficial la data de 6 noiembrie 1997, cu modificarile si completarile ulterioare, s-a aprobat Regulamentul pentru evaluarea poluarii mediului. Prin intermediul acestui Regulament, a fost aprobata procedura pentru identificarea prejudiciilor cauzate mediului, pentru a determina raspunderea operatorului pentru a remedia aceste prejudicii. Ori de cate ori concentratia unuia sau mai multor poluanti depaseste pragul de alerta, autoritatile competente pot stabili activitati de monitorizare suplimentare care sa fie asigurate fie de operator, fie de alte unitati specializate.

In conformitate cu Hotararea de Guvern nr. 440/2010, publicata in Monitorul Oficial din data de 27 mai 2010, care transpune prevederile Directivei 2001/80/CE privind limitarea emisiilor de anumiti poluanti in aer din instalatiile mari de ardere, operatorii trebuie sa respecte pragurile de emisii si reducerile procentuale corespunzatoare stabilite pentru emisiile de dioxid de sulf. Centralele existente si aflate in functiune ar putea fi scutite de la obligatia de a respecta valorile limitelor privind emisiile, cu conditia ca operatorul sa depuna o declaratie scrisa catre autoritatea de mediu competenta, potrivit careia operatorul se angajeaza sa nu opereze centrala mai mult de 20.000 de ore in perioada 1 ianuarie 2008 – 31 decembrie 2015.

Reglementari privind emisiile de gaze cu efect de sera

Prin Hotararea de Guvern nr. 780 din data de 14 iunie 2006, publicata in Monitorul Oficial din data de 27 iunie 2006 („**H.G. privind Gazele cu Efect de Sera**”), prevederile de mai jos au fost transpuse in legislatia romana:

- (a) prevederile Directivei 2003/87/CE din data de 13 octombrie 2003 de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisie de gaze cu efect de sera („**Gaze cu Efect de Sera**”) in cadrul Uniunii Europene, (b) prevederile Directivei 2004/101/CE privind modificarea Directivei 2003/87/CE privind Gazele cu Efect de Sera, publicata in Jurnalul Oficial al Comunitatilor Europene nr. L 338/2004, (c) prevederile Directivei 2008/101/CE care a modificat Directiva 2003/87/CE pentru a include activitatile de aviatie in schema de comercializare a cotelor de emisie de gaze cu efect de sera in cadrul Comunitatii si (d) prevederile Directivei 2009/29/CE care a modificat Directiva 2003/87/CE. Potrivit prevederilor H.G. privind Gazele cu Efect de Sera, certificatul de emisii de gaze cu efect de sera este definit ca o autorizare care permite titularului sa emita o tona de dioxid de carbon intr-o anumita perioada de timp.

Ordinul emis de Ministerul Mediului si Padurilor sub nr. 3420 din data de 12 septembrie 2012, publicat in Monitorul Oficial din data de 1 octombrie 2012, a aprobat procedura de autorizare a emisiei de Gaze cu Efect de Sera pentru perioada 2013 – 2020 („**Procedura privind Gazele cu Efect de Sera**”). Potrivit Procedurii privind Gazele cu Efect de Sera, operatorii care utilizeaza echipamente care emit gaze cu efect de sera sunt obligati sa obtina autorizarea din partea autoritatii competente pentru protectia mediului. Autorizatiile de emisie de Gaze cu Efect de Sera sunt eliberate in baza documentatiei inaintate de societate autoritatii competente pentru protectia mediului. Autorizatiile sunt valabile pentru perioada 2013 – 2020, cu mentiunea ca activitatea derulata la instalatia autorizata sa indeplineasca in permanenta toate cerintele de autorizare. Operatorul are obligatia de a solicita revizuirea autorizatiei in anumite cazuri prevazute de lege.

Reglementari privind gestionarea deseurilor

Legea nr. 211/2011 privind regimul deseurilor, publicata in Monitorul Oficial din data de 25 noiembrie 2011, defineste obligatiile operatorului de a asigura un nivel ridicat de protectie a mediului si a sanatatii populatiei prin prevenirea sau reducerea efectului advers al producerii deseurilor si prin managementul deseurilor. Aceasta lege a fost adoptata in legea romana pentru a transpune Directiva 2008/98/CE privind deseurile si de abrogare a anumitor directive. Potrivit acestei legi, metodele si procesele folosite pentru valorificarea si eliminarea deseurilor nu trebuie sa puna in pericol sanatatea populatiei si a mediului si, in special, sa nu: (a) prezinte riscuri pentru apa, aer, sol, fauna sau flora; (b) produca poluare fonica sau miros neplacut; si (c) sa nu afecteze peisajele sau zonele de interes special.

Operatorul trebuie sa implementeze o serie de masuri, cum ar fi tratarea deseurilor inainte de eliminarea acestora intr-o groapa de gunoi ecologica, sa se asigure ca deseurile periculoase sunt pastrate separat de cele nepericuloase si sa implementeze activitati de control la inchidere si activitati de monitorizare post-inchidere pentru gropile de gunoi ecologice.

Reglementari privind depozitarea deseurilor

Directiva 1999/31/CE privind depozitele de deseuri a fost adoptata in legea romana prin prevederile (i) Hotararii de Guvern nr. 349/2005 privind depozitarea deseurilor, (ii) Ordinului emis de Ministrul Mediului si Gospodarii Apelor sub nr. 95/2005 privind stabilirea criteriilor de acceptare si procedurilor preliminare de acceptare a deseurilor la depozitare si lista nationala de deseuri acceptate in fiecare clasa de depozit de deseuri; si (iii) Ordinului emis de Ministrul Mediului si Gospodarii Apelor sub nr. 757/2004 pentru aprobarea normelor tehnice privind depozitarea deseurilor. Aceste prevederi stabilesc cadrul legal pentru depozitarea deseurilor si urmaresc sa stabileasca masurile, procedurile si recomandarile pentru prevenirea sau reducerea efectelor negative asupra mediului inconjurator si asupra sanatatii populatiei, determinate de activitatile de depozitare a deseurilor.

Scopul acestor reglementari este de a preveni si de a reduce efectele negative asupra mediului din eliminarea deseurilor prin gropi de gunoi ecologice, prin introducerea unor cerinte operationale si tehnice stricte privind deseurile si gropile de gunoi ecologice. Operatorul trebuie sa respecte anumite conditii stabilite pentru operarea gropilor de gunoi, inclusiv: standarde minime privind amplasarea, proiectarea si constructia gropilor de gunoi ecologice, tipul deseurilor care pot fi evacuate in gropile de gunoi ecologice (in locatiile pentru materiale periculoase se evacueaza numai deseuri periculoase, in locatiile pentru materiale nepericuloase se evacueaza numai deseuri nepericuloase, iar in locatiile pentru materiale inerte se evacueaza numai deseuri inerte), procedurile de control si monitorizare privind groapa de gunoi ecologica. In plus, operatorii gropilor de gunoi ecologice au obligatia sa obtina o autorizatie obisnuita de mediu sau o autorizatie integrata de mediu care sa aprobe operarea gropii de gunoi si care sa stipuleze conditiile pe care locatia gropii de gunoi trebuie sa le indeplineasca.

Reglementari privind gestionarea ambalajelor si a deseurilor de ambalaje

Hotararea de Guvern nr. 621/2005 privind gestionarea ambalajelor si a deseurilor de ambalaje, publicata in Monitorul Oficial din data de 20 iulie 2005, stabileste masurile cu privire la gestionarea ambalajelor si a deseurilor de ambalaje pentru a reduce impactul asupra mediului inconjurator. Aceasta hotarare include o serie de masuri care isi propun in special (i) sa previna si sa reduca producerea deseurilor din ambalaje; (ii) sa creasca gradul de reutilizare a ambalajelor intr-o masura mai mare; (iii) sa creasca gradul de reciclare a deseurilor din ambalaje; si (iv) sa valorifice intr-o masura mai mare acest tip de deseuri. Aceasta hotarare a fost adoptata in legislatia romana pentru a transpune prevederile Directivei 94/62/CE privind ambalajele si deseurile de ambalaje, Deciziei 97/129/CE privind stabilirea sistemului de identificare pentru materialele de

ambalaj si ale Deciziei 2005/270/CE privind stabilirea formatului privind sistemul bazei de date privind ambalajele si deseurile de ambalaje.

Reglementari privind gestionarea uleiurilor uzate

Hotararea de Guvern nr. 235/2007 privind gestionarea uleiurilor uzate, publicata in Monitorul Oficial la data de 22 martie 2007, prevede ca operatorii trebuie sa ia toate masurile necesare pentru a asigura colectarea si eliminarea in siguranta a uleiurilor uzate, trebuie sa pastreze evidenta cantitatii, calitatii, originii si locatiei acestor uleiuri si a expedierii si primirii acestora si sa transmita aceste informatii la solicitarea autoritatilor competente. Aceasta hotarare a fost adoptata in legislatia romana pentru a transpune prevederile Directivei 75/439/CE a Consiliului privind eliminarea uleiurilor uzate.

Reglementari privind bateriile si acumulatorii si deseurile de baterii si acumulatori

Hotararea de Guvern nr. 1132/2008, publicata in Monitorul Oficial la data de 25 septembrie 2008, cu modificarile si completarile ulterioare, transpune prevederile Directivei 2006/66/CE a Parlamentului European si a Consiliului privind bateriile si acumulatorii si deseurile de baterii si acumulatori. Astfel, hotararea mentionata mai sus stabileste regulile specifice pentru colectarea, tratarea, reciclarea si eliminarea deseurilor de baterii si acumulatori. Utilizatorii de baterii si acumulatori trebuie sa livreze deseurile de baterii si acumulatori catre operatorii autorizati si sa transmita un raport catre Autoritatea Nationala pentru Protectia Mediului privind tipul, numarul si cantitatea bateriilor si acumulatorilor reciclati.

Reglementari privind gestionarea anvelopelor uzate

Hotararea de Guvern nr. 170/2004, publicata in Monitorul Oficial la data de 24 februarie 2004, privind gestionarea anvelopelor uzate, stabileste obligatia persoanelor juridice care detin anvelope uzate: (i) de a nu le abandona pe sol, in apele de suprafata si ale marii teritoriale, (ii) de a nu le incinera decat cu respectarea obligatiilor stabilite de lege si (iii) de a contracta persoane autorizate pentru predarea anvelopelor uzate.

Reglementari privind gospodaria apelor

Potrivit Legii apelor nr. 107/1996 publicata in Monitorul Oficial din data de 8 octombrie 1996, cu modificarile si completarile ulterioare, operatorul nu va polua sau modifica caracteristicile surselor de apa. Pentru a preveni poluarea apei, operatorul trebuie sa respecte prevederile autorizatiei de gospodaria apelor eliberate de autoritatile competente pentru protectia mediului. Aceasta lege a fost adoptata in legea romana pentru a transpune Directiva 2000/60/CE de stabilire a unui cadru de politica comunitara in domeniul apei si Directiva 2007/60/CE privind evaluarea si gestionarea riscului la inundatii.

Reglementari privind prevenirea poluarii apelor

In baza Hotararii de Guvern nr. 351/2005 privind aprobarea programului de masuri impotriva poluarii cu substante chimice, publicate in Monitorul Oficial din data de 20 mai 2005, cu modificarile si completarile ulterioare, au fost adoptate in legislatia romana prevederile Directivei 80/68/CEE si ale directivelor conexe privind poluarea cauzata de anumite substante periculoase deversate in mediul acvatic comunitar. Aceasta hotarare isi propune reducerea poluarii cauzate de substante periculoase si eliminarea poluarii determinate de substante prioritare periculoase.

Reglementari privind gestionarea zgomotului ambiant

Hotararea de Guvern nr. 321/2005 republicata in Monitorul Oficial pe data de 10 ianuarie 2008, cu modificarile si completarile ulterioare, privind evaluarea si gestionarea zgomotului ambiant stabileste masuri pentru reglementarea nivelului zgomotului ambiant, informeaza publicul cu privire la valorile limita ale nivelului de zgomot si elaboreaza planuri de actiuni pentru prevenirea si reducerea nivelurilor de zgomot. Aceasta hotarare a fost adoptata in legislatia romana in vederea implementarii Directivei 2002/49/CE privind evaluarea si gestionarea zgomotului ambiant.

Reglementari privind prevenirea poluarii solului si subsolului

Hotararea de Guvern nr. 1408/2007 privind modalitatile de investigare si evaluarea a poluarii solului si subsolului, publicata in Monitorul Oficial la data de 23 noiembrie 2007, prevede ca operatorul are obligatia sa completeze si sa depuna rapoarte pentru identificarea eventualelor situri contaminate la solicitarea autoritatii competente. In plus, Hotararea de Guvern nr. 1403/2007, publicata in Monitorul Oficial la data de 26

noiembrie 2007, stabileste cadrul legal privind refacerea zonelor in care solul, subsolul si ecosistemele terestre au fost afectate. In conformitate cu prevederile acesteia, poluatorul este obligat sa suporte toate costurile de refacere a mediului afectat.

Reglementari privind evaluarea planurilor si programelor de mediu

Hotararea de Guvern nr. 1076/2004 privind stabilirea procedurii de realizare a evaluarii de mediu pentru planuri si programe, publicata in Monitorul Oficial din data de 5 august 2004, cu modificarile si completarile ulterioare, stabileste masurile in vederea evaluarii planurilor si programelor de mediu care pot avea efecte semnificative asupra mediului. Aceasta hotarare a fost introdusa in legislatia romana pentru a implementa Directiva 2001/42/CE privind evaluarea efectelor anumitor planuri si programe asupra mediului.

Reglementari privind accesul publicului la informatiile de mediu

Potrivit Hotararii de Guvern nr. 878/2005 privind accesul publicului la informatia privind mediul publicata in Monitorul Oficial din data de 22 august 2005, societatile care detin autorizatii de mediu au obligatia permanenta de a pune la dispozitia publicului anumite informatii privind mediul. Aceasta hotarare a fost adoptata in legislatia romana pentru a transpune prevederile Directivei 2003/4/CE privind accesul publicului la informatia privind mediul.

Reglementari privind regimul substantelor si preparatelor chimice periculoase

Legea nr. 360/2003 privind regimul substantelor si preparatelor chimice periculoase publicata in Monitorul Oficial la data de 5 septembrie 2003, cu modificarile si completarile ulterioare, stabileste cadrul legal general in vederea protejarii sanatatii populatiei si a mediului impotriva actiunii negative a substantelor si preparatelor chimice periculoase. Operatorii care utilizeaza substante periculoase au obligatia legala sa utilizeze substantele de uz restrans numai conform conditiilor stricte prevazute de legislatia specifica.

Reglementari privind clasificarea, ambalarea si etichetarea substantelor periculoase

Hotararea de Guvern nr. 1408/2008 privind clasificarea, ambalarea si etichetarea substantelor periculoase, publicata in Monitorul Oficial din data de 4 decembrie 2008, interzice introducerea pe piata a substantelor sau preparatelor periculoase care nu sunt ambalate sau etichetate in conformitate cu dispozitiile respectivului act normativ. Totodata, se interzice introducerea pe piata a substantelor inregistrate fara precizarea informatiilor specificate in Articolul 12 si Articolul 13 ale Regulamentului (CE) nr. 1.907/2006, cu exceptia situatiei in care sunt reglementate prevederi cu privire la aceste preparate in alte acte normative europene. Aceasta hotarare a fost adoptata in legislatia romana pentru a transpune Directiva Consiliului 67/548/CEE din data de 27 iunie 1967 privind apropierea actelor cu putere de lege si a actelor administrative referitoare la clasificarea, ambalarea si etichetarea substantelor periculoase, publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sub nr. 196 din data de 16 august 1967.

Reglementari privind accidentele majore in care sunt implicate substante periculoase

Hotararea de Guvern nr. 804/2007 privind controlul asupra pericolelor de accidente majore in care sunt implicate substante periculoase, publicata in Monitorul Oficial din data de 8 august 2007, stabileste masurile pentru prevenirea accidentelor majore in care sunt implicate substante periculoase in vederea limitarii consecintelor asupra sanatatii populatiei si asupra mediului. Aceasta hotarare a fost adoptata in legislatia romana pentru a pune in aplicare Directiva Consiliului 96/82/CE privind controlul asupra riscului de accidente majore care implica substante periculoase, publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (OJEC) nr. L 10/1997, cu modificarile si completarile ulterioare aduse de Directiva Parlamentului European si a Consiliului 2003/105/CE, publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (OJEC) nr. L 345/2003 si Decizia Comisiei 98/433/CE, publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (OJEC) nr. L 192/1998.

Reglementari privind regimul legal al precursorilor de droguri

Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 121/2006 privind regimul legal al precursorilor de droguri, publicata in Monitorul Oficial la data de 28 decembrie 2006, cu modificarile si completarile ulterioare, pune in aplicare (i) Regulamentul (CE) nr. 273/2004 privind precursorii drogurilor, (ii) Regulamentul Consiliului (CE) nr. 111/2005 de stabilire a normelor de monitorizare a comertului intre Comunitate si tarile terte cu precursori ai drogurilor si (iii) Regulamentul Comisiei (CE) nr. 1277/2005 de stabilire a normelor de punere in aplicare a Regulamentului (CE) nr. 273/2004 si al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 111/2005.

Ordonanta stabileste regimul legal al substantelor frecvent utilizate pentru producerea ilegala a drogurilor narcotice sau substantelor psihotrope. Operatorii care utilizeaza astfel de substante trebuie sa obtina o licenta de la Agentia Nationala Antidrog inainte de a detine/utiliza substantele enumerate in Regulamentul Consiliului (CE) nr. 111/2005.

Reglementari privind Fondul pentru mediu

Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 196/2005, publicata in Monitorul Oficial la data de 30 decembrie 2005, cu modificarile si completarile ulterioare, stabileste obligatia operatorilor de a realiza anumite contributii la Fondul pentru mediu in functie de sursele de poluare reglementate prin aceasta ordonanta. Fondul pentru mediu este un instrument care are ca scop implementarea de proiecte de protectie a mediului, contributia operatorilor economici la acesta bazandu-se, printre altele, pe taxele impuse pentru emisia de substante poluante in atmosfera, cantitatea de ambalaje introduse pe piata din Romania, cantitatea substantelor periculoase introduse pe piata din Romania, comisiunile pentru emiterea autorizatiilor si permiselor de mediu etc.

Reglementari privind sistemul de management de mediu

In conformitate cu dispozitiile Hotararii de Guvern nr. 57/2011 privind stabilirea unor masuri pentru asigurarea aplicarii prevederilor Regulamentului (CE) nr. 1221/2009 al Parlamentului European si al Consiliului din data de 25 noiembrie 2009 privind participarea voluntara a organizatiilor la un sistem comunitar de management de mediu si audit („EMAS”) (si de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 761/2001 si a Deciziilor 2001/681/CE si 2006/193/CE ale Comisiei), autoritatea publica centrala din Romania pentru protectia mediului a fost desemnata in calitate de agentie competenta responsabila cu inregistrarea organizatiilor din Romania in legatura cu sistemul de management de mediu si audit. Totodata, autoritatea publica centrala din Romania pentru protectia mediului este organismul responsabil si cu inregistrarea EMAS a organizatiilor situate in alte State Membre ale Uniunii Europene care solicita inregistrarea in conformitate cu prevederile Articolului 3.(2) din Regulamentul (CE) nr. 1.221/2009 al Parlamentului European si al Consiliului.

Regimul valutar

Regimul valutar din Romania este reglementat prin Regulamentul Bancii Nationale a Romaniei nr. 4/2005 care stabileste ca operatiunile de schimb valutar se pot realiza in mod liber incepand cu data de 1 septembrie 2006. Cu toate acestea, in situatiile in care fluxuri de capital pe termen scurt de o amploare deosebita exercita presiuni puternice asupra pietei valutare si provoaca perturbari grave in aplicarea politicii monetare si a cursului de schimb, avand ca efect, in special, variatii semnificative ale lichiditatii interne, Banca Nationala a Romaniei poate sa ia masuri de salvagardare privind operatiunile de capital pentru o perioada de pana la sase luni, inclusiv: (i) retinerea temporara de sume in valuta care genereaza intrari si/sau iesiri de capital; (ii) aplicarea de restrictii de scadenta; (iii) stabilirea de rate mai mari a rezervelor minime obligatorii; si (iv) perceperea de comisioane la tranzactii.

TERMENII SI CONDITIILE CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT

Termenii si conditiile prezentate in continuare (sub rezerva finalizarii si modificarii si cu exceptia propozitiilor cu caractere italice) se vor aplica Certificatelor Globale de Depozit si vor fi mentionate pe fiecare certificat referitor la Certificatele Globale de Depozit:

Certificatele Globale de Depozit („**GDR**”) reprezentate de acest certificat sunt emise in legatura cu actiunile ordinare („**Actiunile**”) in Societatea Nationala de Gaze Naturale „**Romgaz**” S.A. Medias („**Societatea**”) in baza si cu respectarea unui contract incheiat la data de sau inainte de Data Inchiderii, intre Societate si The Bank of New York Mellon in calitate de depozitar de GDR („**Depozitarul de GDR**”) pentru „Depozitul conform Regulamentului S” si pentru „Depozitul conform Regulii 144A” (acest contract, cu modificarile ulterioare urmand a fi denumit in continuare „**Contractul de Depozit**”). In conformitate cu prevederile Contractului de Depozit, Depozitarul de GDR a desemnat Raiffeisen Bank S.A. in calitate de Custode („**Custodele**”) pentru a primi si detine pe seama sa orice documente relevante referitoare la anumite Actiuni („**Actiunile Depozitate**”) impreuna cu toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, active si numerar depuse la Custode care sunt atribuite in legatura cu Actiunile Depozitate (denumite, impreuna cu Actiunile Depozitate, „**Proprietatea Depozitata**”). Depozitarul de GDR va detine Proprietatea Depozitata in beneficiul Detinatorilor (astfel cum acest termen este definit mai jos) ca trustee (cu exceptia numerarului inclus in Proprietatea Depozitata, care este detinut in calitate de institutie bancara potrivit Conditiei 26) proportional cu detinerile aferente de GDR. In acesti termeni si conditii („**Conditiiile**”), referirile la „Depozitarul de GDR” sunt referiri la The Bank of New York Mellon si/sau la orice alt depozitar care din cand in cand este desemnat in baza Contractului de Depozit, referirile la „Custode” sunt referiri la Raiffeisen Bank S.A. sau la orice alt custode desemnat din cand in cand in baza Contractului de Depozit si referirile la „Sediul Principal” sunt referiri, in legatura cu Custodele respectiv, la sediul sau central din municipiul Bucuresti sau la o alta asemenea locatie a sediului central al Custodelui din Romania care poate fi desemnat de Custode cu aprobarea Depozitarului de GDR (in cazul in care este localizat in afara municipiului Bucuresti) sau sediul central al oricarui alt custode desemnat din cand in cand in baza Contractului de Depozit.

La data emisiunii, GDR vor fi reprezentate de drepturile intr-un Master GDR emis conform Regulamentului S care evidentiaza GDR emise conform Regulamentului S si de drepturile intr-un Master GDR emis conform Regulii 144A care evidentiaza GDR emise conform Regulii 144A (astfel cum fiecare din acesti termeni este definit in Contractul de Depozit). GDR pot fi schimbate in situatiile prevazute in „Rezumatul prevederilor privind GDR cand acestea sunt in Format Master” pentru un certificat in forma finala dematerializata cu privire la GDR care reprezinta toate sau doar o parte dintre drepturile detinatorului in Master GDR.

Referirile din prezentele Conditii la „Detinatorul” oricaror GDR vor insemna persoana sau persoanele inregistrate in calitate de detinator in evidentele Depozitarului de GDR pastrate in acest scop („**Registrul**”). Prezentele Conditii includ rezumate ale prevederilor detaliate ale Contractului de Depozit si se supun acestor prevederi, iar Contractul de Depozit include formele certificatelor in legatura cu GDR. Copii ale Contractului de Depozit sunt disponibile pentru consultare la un birou indicat in acest sens al Depozitarului de GDR si al fiecarui Agent (astfel cum acest termen este definit in Conditia 17) si la Sediul Principal al Custodelui. Termenii utilizati in prezentele Conditii, care nu au fost definiti in acest document dar care au fost definiti in Contractul de Depozit au intelesul care le-a fost atribuit in Contractul de Depozit. **Detinatorii de GDR nu sunt parte a Contractului de Depozit si, pe cale de consecinta, in temeiul Legii Engleze nu dispun de niciun fel de drepturi contractuale impotriva Societatii sau a Depozitarului de GDR si nu sunt tinuti de obligatii fata de acestia. Cu toate acestea, Documentul de Angajament (*Deed Poll*) incheiat de Societate in favoarea Detinatorilor stabileste ca, daca Societatea nu isi indeplineste obligatiile impuse prin anumite prevederi ale Contractului de Depozit, orice Detinator poate pune in executare prevederile relevante ale Contractului de Depozit ca si cand ar fi parte a Contractului de Depozit si ar fi „Depozitarul de GDR” al numarului de Actiuni Depozitate la care se refera GDR al carui Detinator este. Depozitarul de GDR nu este tinut de nicio obligatie de a pune in executare oricare dintre prevederile Contractului de Depozit pe seama oricarui Detinator al unui GDR sau al altei persoane.**

1. **Retragerea Proprietatii Depozitate si Emisiuni Ulterioare de GDR**

1.1 Orice Detinator poate solicita retragerea Proprietatii Depozitate si ca urmare Depozitarul de GDR va ceda Proprietatea Depozitata aferenta oricarui GDR dupa prezentarea de dovezi asupra dreptului Detinatorului asupra respectivului GDR potrivit solicitarilor rezonabile ale Depozitarului de GDR, la

sediul indicat in acest scop al Depozitarului de GDR sau al oricarui Agent, impreuna cu urmatoarele documente:

- (a) un ordin semnat in mod valabil (in forma aprobata de Depozitarul de GDR) prin care i se solicita Depozitarului de GDR sa actioneze astfel incat Proprietatea Depozitata care face obiectul retragerii sa fie predata la Sediul Principal al Custodelui, sau (la solicitarea Detinatorului, pe riscul si cheltuiala acestuia, si numai in limitele permise de legea aplicabila din cand in cand) la sediul indicat in acest sens al Depozitarului de GDR sau al oricarui Agent, situat la New York, Londra sau in Romania, sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate in cuprinsul acestui ordin;
- (b) plata comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor, cheltuielilor si taxelor guvernamentale care pot fi impuse in temeiul prezentelor Conditii sau al Contractului de Depozit;
- (c) predarea (daca este cazul) a certificatelor GDR in forma finala dematerializata semnate (andosate) in mod corespunzator in alb sau insotite de instrumentele adecvate de transfer satisfacatoare pentru Depozitarul de GDR caruia ii este alocata Proprietatea Depozitata retrasa; si
- (d) predarea catre Depozitarul de GDR a unui certificat semnat si completat in mod valabil care va avea in mod substantial forma prevazuta fie (i) in Anexa 3, Partea B a Contractului de Depozit (sau astfel cum a fost modificata de Depozitarul de GDR in conformitate cu prevederile Clauzei 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8), daca Proprietatea Depozitata urmeaza sa fie retrasa sau predata pe durata Perioadei de Conformitate a Distributiei (acest termen fiind definit ca perioada de 40 zile care incepe la data cea mai tarzie dintre urmatoarele date: data inceperii Ofertei, data originala de emisiune a GDR si data de emisiune cu privire la GDR suplimentare, daca este cazul, emise pentru a acoperi supra-allocarile) cu privire la GDR emise conform Regulamentului S care au fost predate, fie (ii) in Anexa 4, Partea B a Contractului de Depozit (sau astfel cum a fost modificata de Depozitarul de GDR in conformitate cu prevederile Clauzei 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8) daca Proprietatea Depozitata urmeaza a fi retrasa sau predata in legatura cu GDR emise conform Regulii 144A care au fost predate.

1.2 In baza prezentarii acestor documente si a efectuarii platii mai sus mentionate pentru retragerea Proprietatii Depozitate in conformitate cu prevederile Conditiei 1.1, Depozitarul de GDR va da instructiuni Custodelui, prin telex testat, fax sau mesaj SWIFT, intr-un interval de timp rezonabil de la primirea acestor instructiuni de la Detinator, pentru a preda la Sediul sau Principal sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate in ordinul care insoteste documentele:

- (a) dovada privind transferul prin inscriere in cont, cu privire la Actiunile Depozitate relevante, inregistrate conform cerintei Detinatorului care a solicitat retragerea; si
- (b) toate celelalte active ce fac parte din Proprietatea Depozitata aferenta GDR respectiv, insotite, daca se prevede prin lege, de una sau mai multe andosari sau instrumente de transfer in legatura cu acestea, semnate in mod valabil; **cu mentiunea ca** Depozitarul de GDR poate realiza predarea oricarei Proprietati Depozitate sub forma de numerar la sediul sau indicat in acest sens din New York;

CU MENTIUNEA CA Depozitarul de GDR (la solicitarea, pe riscul si pe cheltuiala oricarui Detinator care preda un GDR in acest mod):

- (i) va da instructiuni Custodelui sa predea certificatele pentru Actiunile Depozitate, sau alte documente doveditoare ale titlului sau dovezile privind transferul prin inscriere in cont cu privire la Actiunile Depozitate si orice document in legatura cu acestea si orice alte documente la care se face referire la sub-alineatele 1.2(a) si (b) din prezenta Conditie (impreuna cu orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitata care sunt detinute de Custode sau de agentul acestuia si care sunt aferente respectivelor Actiuni Depozitate); si/sau

- (ii) va preda orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitata care sunt detinute de Depozitarul de GDR si care sunt aferente respectivelor GDR (insotita, daca se prevede prin lege, de una sau mai multe andosari sau instrumente de transfer in legatura cu acestea);

in fiecare caz la sediul indicat in acest sens de la New York sau Londra al Depozitarului de GDR (in limitele permise de legea aplicabila din cand in cand) sau la sediul indicat din Romania al oricarui Agent desemnat de Detinatorul care preda GDR in cuprinsul ordinului care insoteste respectivele GDR.

- 1.3 Predarea de catre Depozitarul de GDR, de catre orice Agent si de catre Custode a tuturor certificatelor, instrumentelor, dividendelor sau a altor active ce fac parte din Proprietatea Depozitata conform precizarilor din aceasta Conditie se va face sub rezerva respectarii oricaror legi sau reglementari aplicabile acestora.
- 1.4 In conformitate cu termenii Contractului de Depozit si in baza predarii unui ordin semnat in mod valabil (intr-o forma aprobata in mod rezonabil de catre Depozitarul de GDR) si a unui certificat semnat in mod valabil care va avea in mod substantial forma (a) din Anexa 3 Partea A din Contractul de Depozit (*descrie in alineatul care urmeaza*) (sau in forma modificata de catre Depozitarul de GDR in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8) de catre sau pe seama oricarui investitor care urmeaza sa devina proprietarul efectiv al GDR emise conform Regulamentului S, sau (b) din Anexa 4, Partea A din Contractul de Depozit (*descrie in cel de-al doilea alineat care urmeaza*) (sau in forma modificata de catre Depozitarul de GDR in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8) de catre sau pe seama oricarui investitor care urmeaza sa devina proprietarul efectiv al GDR emise conform Regulii 144A din cand in cand, Depozitarul de GDR poate semna si preda si alte GDR avand aceiasi termeni si conditii ca si GDR in circulatie la data respectiva, in toate privintele (sau identice in toate privintele cu exceptia primei plati de dividende pentru Actiunile reprezentate de aceste GDR ulterioare) si, in conditiile Contractului de Depozit, Depozitarul de GDR va accepta in scop de depozitare orice Actiuni ulterioare in legatura cu acestea, astfel incat aceste GDR ulterioare vor forma o singura serie cu GDR deja in circulatie. Referirile din prezentele Conditii la GDR includ (exceptand situatiile in care exista precizari care indica o alta interpretare) orice GDR ulterioare emise in baza acestei Conditii si care formeaza o singura serie cu GDR deja in circulatie.

*Certificatul care urmeaza a fi furnizat in forma Anexei 3, Partea A, din Contractul de Depozit certifica, printre altele, ca persoana care preda acest certificat nu este o persoana din Statele Unite (astfel cum acest termen este definit in Regulamentul S emis in baza Legii privind valorile mobiliare din SUA din 1933, cu modificarile ulterioare („**Legea privind valorile mobiliare**”)) se afla in afara Statelor Unite si ca se va conforma restrictiilor de transfer prevazute in sectiunea „Restrictii de Transfer”.*

*Certificatul care urmeaza a fi furnizat in forma prevazuta in Anexa 4, Partea A, din Contractul de Depozit certifica, printre altele, ca persoana care preda acest certificat este un cumparator institutional calificat (astfel cum acest termen este definit in Regula 144A emis in baza Legii privind valorile mobiliare („**QIB**”)) sau care actioneaza in contul unei alte persoane, iar aceasta persoana este un QIB si, in oricare dintre aceste situatii, se va conforma restrictiilor de transfer prevazute in sectiunea „Restrictii de Transfer”.*

- 1.5 Orice GDR ulterioare emise conform Conditiei 1.4 care (i) reprezinta Actiuni care confera drepturi (fie cu privire la dividende fie de alta natura) diferite de drepturile asociate Actiunilor reprezentate de GDR in circulatie, sau care (ii) nu pot fi inlocuite in alta maniera (sau urmeaza a fi considerate ca nefiind inlocuibile) cu GDR in circulatie, vor fi reprezentate de un certificat GDR in forma finala sau de un Master GDR emis conform Regulamentului S distinct si provizoriu, si/sau un Master GDR emis conform Regulii 144A, provizoriu. La data la care respectivele GDR ulterioare pot fi inlocuite cu GDR in circulatie, primele vor fi evidentiate printr-un Master GDR emis conform Regulamentului S si/sau a unui Master GDR emis conform Regulii 144A (prin adaugarea la numarul total de GDR evidentiate printr-un Master GDR relevant emis conform Regulamentului S sau un Master GDR emis conform Regulii 144A, a numarului acestor GDR ulterioare, dupa caz).
- 1.6 Depozitarul de GDR poate emite GDR in schimbul drepturilor de a primi Actiuni din partea Societatii (sau din partea oricarui agent al Societatii care inregistreaza proprietatea asupra Actiunilor). Nicio

astfel de emisiune de GDR nu va fi considerata a fi o Pre-Emitere astfel cum acest termen este definit in Conditia 1.7.

- 1.7 Urmatoarele prevederi din prezenta conditie 1.7 se vor aplica doar in momentul primirii de catre Depozitarul de GDR a unei opinii in scris din partea consilierilor juridici romani, acceptabila in forma si in fond pentru Depozitarul de GDR si care confirma ca Pre-Emiterea este permisa conform legii romane. Exceptand situatia in care exista o solicitare scrisa din partea Societatii de a inceta acest demers si independent de prevederile Conditiei 1.4, Depozitarul de GDR poate incheia si preda GDR sau poate emite drepturi intr-un Master GDR emis conform Regulamentului S sau intr-un Master GDR emis conform Regulii 144A, dupa caz, inainte de primirea Actiunilor („**Pre-Emitere**”). In baza Conditiei 1.1, Depozitarul de GDR poate preda Actiunile in baza primirii si anularii de GDR, care au fost Pre-Emise, indiferent daca aceasta anulare are loc anterior incetarii Pre-Emiterii sau daca Depozitarul de GDR cunoaste ca respectivele GDR au fost Pre-Emise. Depozitarul de GDR poate primi GDR in locul Actiunilor pentru realizarea Pre-Emiterii. Fiecare Pre-Emitere (a) va fi precedata sau insotita de o declaratie in forma scrisa si de acordul exprimat de persoana careia urmeaza a-i fi predate GDR sau Proprietatea Depozitata („**Beneficiarul Pre-Emiterii**”) potrivit carora respectiva persoana sau clientul acesteia (i) detine in proprietate sau il reprezinta pe titularul Proprietatii Depozitate sau al GDR care urmeaza a fi remise (dupa caz), (ii) cesioneaza toate drepturile, titlurile si interesele cu privire la Proprietatea Depozitata sau la GDR (dupa caz) catre Depozitarul de GDR actionand in aceasta calitate si in beneficiul Detinatorilor, si (iii) nu va lua nicio masura in legatura cu aceste GDR sau cu Proprietatea Depozitata (dupa caz) care sa fie in contradictie cu transferul dreptului de proprietate efectiv (inclusiv fara acordul Depozitarului de GDR care instraineaza GDR sau Proprietatea Depozitata, dupa caz), alta decat in interesul realizarii Pre-Emiterii, (b) va fi garantata, in orice moment, integral, cu numerar sau cu alte garantii suplimentare care, in aprecierea cu buna credinta a Depozitarului de GDR, vor avea un efect substantial similar de lichiditate si garantie, (c) va putea inceta la initiativa Depozitarului de GDR in baza unui preaviz de maxim cinci (5) zile lucratoare, si (d) se va supune reglementarilor ulterioare privind despagubirile si creditarea pe care Depozitarul de GDR le considera adecvate. Numarul de GDR in circulatie in orice moment ca urmare a Pre-Emiterii nu va reprezenta, in mod normal, mai mult de treizeci de procente din numarul total de GDR in circulatie la data respectiva; **cu mentiunea ca, totusi**, Depozitarul de GDR isi rezerva dreptul de a modifica sau de a nu lua in considerare aceasta limita din cand in cand, dupa cum va aprecia ca este necesar, si va putea modifica aceasta limita in vederea unei aplicari generale, cu acordul prealabil scris al Societatii. Totodata, Depozitarul de GDR va stabili limite pentru tranzactiile in dolari aferente Pre-Emiterii fata de orice Beneficiar anume al Pre-Emiterii, in functie de fiecare caz in parte, dupa cum Depozitarul de GDR considera ca este adecvat. Garantia la care se face referire la sub-alineatul (b) de mai sus va fi detinuta de Depozitarul de GDR in scop de garantare a indeplinirii obligatiilor Beneficiarului Pre-Emiterii conform celor aratate aici, inclusiv obligatia Beneficiarului Pre-Emiterii de a preda Actiunile si/sau alte valori mobiliare sau GDR la finalizarea unei tranzactii de Pre-Emitere avute in vedere in prezentul document (si, pentru evitarea oricaror neclaritati, nu va constitui Proprietate Depozitata in baza prezentului document).

Depozitarul de GDR poate retine in nume propriu orice compensatie primita in legatura cu cele de mai sus, inclusiv, inasa fara a se limita la castigurile rezultate din garantiile constituite.

Persoana in beneficiul careia urmeaza a se realiza orice Pre-Emitere de GDR emise conform Regulii 144A sau de Actiuni emise conform Regulii 144A in baza prezentei Conditii 1.7 va avea obligatia de a preda Depozitarului de GDR un certificat semnat si completat in mod valabil care va avea in mod substantial forma prevazuta in Anexa 4 Partea A a Contractului de Depozit (sau forma modificata de catre Depozitarul de GDR in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8). Persoana in beneficiul careia urmeaza a se realizeza orice Pre-Emitere de GDR emise conform Regulmentului S sau de Actiuni emise conform Regulmentului S in baza prezentului alineat va avea obligatia de a preda Depozitarului de GDR un certificat semnat si completat in mod valabil care va avea in mod substantial forma prevazuta in Anexa 3 Partea A a Contractului de Depozit (sau forma modificata de catre Depozitarul de GDR in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8).

- 1.8 Depozitarul de GDR poate opera modificari la certificatele incluse in Contractul de Depozit in Anexa 3 Partile A si B si in Anexa 4 Partile A si B dupa cum va considera, cu buna credinta, ca se impune pentru ca Depozitarul de GDR sa-si indeplineasca atributiile in temeiul Contractului de Depozit sau pentru a se conforma oricaror legi aplicabile sau regulilor ori reglementarilor oricarei burse de valori, piete sau oricarui sistem automat de cotare pe care GDR pot fi listate sau tranzactionate, pentru a se

conforma regulilor sau cerintelor oricarui sistem de inscriere in cont prin care GDR se pot transfera ori pentru a confirma respectarea oricaror limitari sau restrictii speciale carora li se supun anumite GDR.

- 1.9 In vederea respectarii oricaror legi si regulamente aplicabile, Depozitarul de GDR poate, din cand in cand, sa solicite fiecarui Detinator si fiecare Detinator, la primirea unei asemenea solicitari, va pune la dispozitia Depozitarului de GDR informatii referitoare la: (a) calitatea in care respectivul Detinator si/sau orice titular detine GDR; (b) identitatea oricaror titulari de GDR sau a unei alte persoane sau a unor alte persoane care detin sau au detinut drepturi cu privire la respectivele GDR; (c) natura oricaror asemenea drepturi cu privire la GDR; si (d) orice alte aspecte a caror dezvaluire este necesara pentru a permite Depozitarului de GDR sa se conformeze legilor aplicabile sau documentelor constitutive ale Societatii.
- 1.10 In vederea respectarii oricaror legi si regulamente aplicabile, Depozitarul de GDR poate, din cand in cand, sa solicite Euroclear, Clearstream si DTC sa puna la dispozitia Depozitarului de GDR informatii detaliate in legatura cu titularii conturilor din aceste sisteme de decontare care detin drepturi cu privire la GDR si numarul de GDR inscrise in contul fiecarui astfel de titular de cont, si fiecare Detinator sau titular de GDR sau intermediar care actioneaza pe seama unui asemenea Detinator sau titular, imputerniceste, prin prezentul Prospect, pe fiecare dintre Euroclear, Clearstream si DTC pentru a dezvalui astfel de informatii Depozitarului de GDR in calitate de emitent de GDR.
- 1.11 In vederea respectarii oricaror legi si regulamente aplicabile, Depozitarul de GDR poate, din cand in cand, sa solicite fiecarui Detinator si fiecare Detinator, la primirea unei asemenea solicitari, va pune la dispozitia Depozitarului de GDR informatii referitoare la: (a) calitatea in care respectivul Detinator si/sau orice titular detine GDR; (b) identitatea oricaror titulari de GDR sau a unei alte persoane sau a unor alte persoane care detin sau au detinut drepturi cu privire la respectivele GDR; (c) natura oricaror asemenea drepturi cu privire la GDR; si (d) orice alte aspecte a caror dezvaluire este necesara pentru a permite Depozitarului de GDR sa se conformeze legilor aplicabile sau documentelor constitutive ale Societatii.

2. **Suspendarea emisiunii de GDR si a retragerii Proprietatii Depozitate**

Depozitarul de GDR va avea dreptul, la libera sa alegere, apreciata in mod rezonabil, la momentele pe care le va stabili, sa suspende emisiunea sau transferul de GDR (si depozitarea de Actiuni) in general sau doar in legatura cu anumite Actiuni. In special, in masura in care apreciaza cu buna credinta ca respectivul demers este posibil, Depozitarul de GDR va refuza sa primeasca Actiunile in vederea depozitarii, sa incheie si sa predea GDR sau sa inregistreze transferurile de GDR daca a fost instiintat in scris de catre Societate ca Actiunile Depozitate sau GDR sau orice certificate de depozit care reprezinta Actiuni sunt listate pe o Bursa de Valori din SUA sau cotate intr-un sistem automat de cotare intre participantii din SUA, exceptand cazul in care sunt insotite de dovezi satisfacatoare pentru Depozitarul de GDR ca orice asemenea Actiuni sunt eligibile pentru revanzare conform Regulii 144A emise in baza Legii privind valorile mobiliare din SUA din 1933 („**Legea privind Valorile Mobiliare**”). Totodata, Depozitarul de GDR poate suspenda retragerea Proprietatii Depozitate in orice perioada in care Registrul sau registrul actionarilor Societatii este inchis sau, in general sau intr-una sau in mai multe localitati, poate suspenda retragerea Proprietatii Depozitate sau depozitarea Actiunilor daca se aprecieaza de catre Depozitarul de GDR cu buna credinta ca acest demers este necesar, dorit sau recomandabil in orice moment sau din cand in cand, pentru a se conforma oricarei legi aplicabile sau reglementari guvernamentale sau bursiere sau oricaror prevederi din Contractul de Depozit sau din alte ratiuni. Depozitarul de GDR va restrictiona (daca Societatea nu trimite o notificare in alt sens) retragerea Actiunilor Depozitate in situatia in care Societatea instiinteaza Depozitarul de GDR in scris ca o astfel de retragere ar avea drept rezultat detinerea in proprietate de Actiuni cu depasirea oricarei limite prevazute de orice lege aplicabila, hotarare de guvern sau documentele constitutive ale Societatii, sau ca ar incalca in alt mod orice legi aplicabile.

3. **Transferul si Titlul de Proprietate**

GDR sunt in forma dematerializata. Titlul de proprietate asupra GDR se transfera prin inscriere in Registru si, pe cale de consecinta, transferul titlului asupra unui GDR produce efecte juridice numai in baza acestei inscrieri. Depozitarul de GDR va refuza primirea oricaror GDR in vederea transferului daca acesta considera in mod rezonabil ca un astfel de transfer ar incalca orice legi aplicabile. Detinatorul oricaror GDR va fi considerat (cu exceptia unor prevederi contrare impuse de lege) de

catre Depozitarul de GDR si de catre Societate ca fiind proprietarul efectiv in orice scop (indiferent daca exista sau nu vreo plata sau o alta distribuire in legatura cu respectivul GDR care sa fie restanta si independent de orice notificare privind dreptul de proprietate, privind trust sau orice drept cu privire la acesta sau de orice mentiune facuta pe orice certificat, sau orice furt sau pierdere a oricarui certificat emis in legatura cu acesta) si nicio persoana nu va fi raspunzatoare pentru o astfel de apreciere in legatura cu Detinatorul.

Drepturile cu privire la GDR emise conform Regulii 144A reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A pot fi transferate unei persoane al carei drept cu privire la astfel de GDR emise conform Regulii 144A este ulterior reprezentat de Master GDR emis conform Regulamentului S numai in baza primirii de catre Depozitarul de GDR a unor confirmari scrise (in formele prevazute in Contractul de Depozit) din partea cedentului si a cesionarului in sensul ca respectivul transfer se realizeaza in conformitate cu Regula 903 sau Regula 904 din Regulamentul S emis in baza Legii privind valorile mobiliare. Anterior expirarii Perioadei de Conformitate a Distributiei, niciun proprietar de GDR emise conform Regulamentului S nu va putea transfera GDR emise conform Regulamentului S sau Actiuni reprezentate de acestea, decat in conformitate cu Regula 903 sau Regula 904 din Regulamentul S emis in baza Legii privind Valorile Mobiliare sau catre, sau pe seama unui investitor institutional calificat astfel cum acest termen este definit prin Regula 144A emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare (fiecare un „QIB”) printr-o tranzactie care respecta cerintele respectivei Reguli 144A. Un titular de GDR emise conform Regulamentului S nu va transfera aceste GDR unui QIB, cu exceptia celor prevazute mai sus si cu exceptia cazului in care proprietarul respectiv (i) retrage Actiunile emise conform Regulamentului S din Depozitul conform Regulamentului S in conformitate cu Clauza 3.5 a Contractului de Depozit si (ii) transmite instructiuni Depozitarului de GDR sa predea Actiunile astfel retrase in contul Custodelui pentru a fi depozitate intr-un Depozit conform Regulii 144A pentru emisiunea de GDR emise conform Regulii 144A catre, sau pe seama, unui astfel de QIB. Emisiunea unor astfel de GDR emise conform Regulii 144A va fi supusa termenilor si conditiilor Contractului de Depozit, inclusiv, in ceea ce priveste depozitarea de Actiuni si emisiunea de GDR emise conform Regulii 144A, predarea certificatului si a consimtamantului scris, semnat si completat in mod legal, solicitate in baza Contractului de Depozit de catre sau pe seama fiecarei persoane care urmeaza sa fie proprietarul efectiv al acestor GDR emise conform Regulii 144A si care certifica ca persoana respectiva este un QIB si prin care acesta consimte ca va respecta restrictiile privind transferul prevazute prin aceste documente si ca va plati comisioanele, spezele si taxele prevazute prin acestea.

4. **Distribuirii de numerar**

Ori de cate ori Depozitarul de GDR va primi din partea Societatii orice dividende in numerar sau alte distribuirii in numerar pentru sau in legatura cu Actiunile Depozitate (inclusiv orice sume primite in procedura de lichidare a Societatii) sau in alt mod in legatura cu Proprietatea Depozitata, Depozitarul de GDR le va converti, cat mai repede posibil, in dolari SUA potrivit Conditiei 8. Daca va aprecia, cu buna credinta ca acest demers este posibil in opinia sa, Depozitarul de GDR va instiinta Detinatorii in legatura cu primirea acestei plati potrivit Conditiei 23, precizand suma per Actiune Depozitata datorata cu privire la dividendul sau distribuirea respectiva si data cea mai apropiata, stabilita de catre Depozitarul de GDR, pentru transmiterea acestei plati Detinatorilor, si va distribui cat mai repede posibil aceste sume Detinatorilor proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR astfel detinute de acestia, cu respectarea si in conformitate cu Conditiele 9 si 11; **CU MENTIUNEA CA:**

- (a) in cazul in care Depozitarul de GDR are informatii ca orice Actiuni Depozitate nu dau dreptul, datorita datei de emisiune, transferului sau din alte motive, la o valoare proportionala integrala, valoarea distribuita Detinatorilor va fi ajustata in mod corespunzator; si
- (b) Depozitarul de GDR va distribui doar acele dividende in numerar sau alte distribuirii care pot fi distribuite fara a atribui niciunui GDR o fractiune din cea mai mica unitate integrala a monedei in care este realizata distribuirea de catre Depozitarul de GDR, si orice diferenta ramasa va fi pastrata de Depozitarul de GDR cu titlul de onorariu suplimentar in baza Conditiei 16.1(d).

5. **Distribuirii de Actiuni**

Ori de cate ori Depozitarul de GDR va primi din partea Societatii orice distribuire in legatura cu Actiunile Depozitate care consta dintr-un dividend in, sau o distribuire gratuita de, Actiuni,

Depozitarul de GDR va actiona pentru a distribui Detinatorilor indreptatiti, proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR detinute de acestia, GDR suplimentare care vor reprezenta numarul total de Actiuni primite conform respectivei distribuii. Aceste GDR suplimentare vor fi distribuite printr-o majorare a numarului de GDR reprezentate de Cele Doua Master GDR sau printr-o emisiune de certificate in forma finala dematerializata in legatura cu GDR, in functie de modul in care Detinatorii detin propriile GDR; **CU MENTIUNEA CA**, daca si in masura in care Depozitarul de GDR apreciaza ca orice astfel de distribuire catre toti sau catre oricare Detinator nu este posibila in mod rezonabil (inclusiv, fara limitare, ca urmare a fractiunilor care ar rezulta sau a oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul de GDR sa retina o suma aferenta impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legala, Depozitarul de GDR va vinde (printr-o vanzare publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si reglementarilor aplicabile) respectivele Actiuni astfel primite si va distribui sumele nete rezultate din aceasta vanzare cu titlul de distribuire in numerar conform Conditiei 4, Detinatorilor indreptatiti.

6. **Distribuire in alte moduri decat in Numerar sau in Actiuni**

Ori de cate ori Depozitarul de GDR va primi de la Societate orice dividend sau distribuire in valori mobiliare (altele decat Actiunile) sau in alte active (altfel decat numerar) din sau in legatura cu Proprietatea Depozitata, Depozitarul de GDR va distribui sau va actiona pentru distribuirea valorilor mobiliare sau a altor active catre Detinatorii indreptatiti, proportional cu numarul Actiunilor Depozitate reprezentate de GDR detinute de acestia, in orice modalitate pe care Depozitarul de GDR o va considera echitabila si posibila pentru efectuarea acestei distribuii; **CU MENTIUNEA CA**, daca si in masura in care Depozitarul de GDR apreciaza ca orice astfel de distribuire catre toti sau catre oricare dintre Detinatori nu este posibila in mod rezonabil (inclusiv, fara limitare, ca urmare a fractiunilor care ar rezulta sau a oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul de GDR sa retina o suma aferenta impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legala, Depozitarul de GDR va proceda cu valorile mobiliare sau activele astfel primite, sau cu oricare parte a acestora, intr-o modalitate pe care Depozitarul de GDR o va considera echitabila si posibila, incluzand, fara a se limita la, vanzare (publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si regulamentelor aplicabile) si va distribui (in cazul unei vanzari) sumele nete rezultate ca distribuire in numerar, conform Conditiei 4, catre Detinatorii indreptatiti.

7. **Emisiuni de Drepturi**

Daca si ori de cate ori Societatea anunta intentia sa de a face o oferta sau o invitatie catre detinatorii de Actiuni sa subscrie pentru sau sa achizitioneze Actiuni, valori mobiliare sau alte active prin intermediul unor drepturi, Depozitarul de GDR va notifica Detinatorii, in cel mai scurt termen posibil, in conformitate cu Conditia 22, despre existenta acestei oferte sau invitatii, specificand, daca este cazul, data cea mai apropiata stabilita pentru acceptare, data cea mai indepartata stabilita pentru acceptare, modalitatea prin care si termenul in care Detinatorii pot solicita Depozitarului de GDR sa exercite astfel de drepturi conform celor de mai jos, sau specificand, daca va fi cazul, detaliile despre modul in care Depozitarul de GDR propune sa fie distribuite drepturile sau sumele rezultate din vanzarea acestora. Depozitarul de GDR va proceda cu aceste drepturi in modalitatea descrisa mai jos:

- (a) Daca si in masura in care Depozitarul de GDR va considera, la libera sa alegere, ca este legal si in mod rezonabil posibil, Depozitarul de GDR va indeplini formalitatile necesare astfel incat Detinatorii, dupa plata pretului de subscriere in lei ori in alta moneda relevanta, impreuna cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile si orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare conform Contractului de Depozit si dupa finalizarea acelor obligatii, declaratii, certificari si a oricaror altor documente pe care Depozitarul de GDR le-ar putea solicita in mod rezonabil, sa poata solicita Depozitarului de GDR sa exercite drepturile respective pe seama lor cu privire la Actiunile Depozitate si sa distribuie Actiunile, valorile mobiliare sau alte active astfel subscribe sau achizitionate catre Detinatorii indreptatiti prin cresterea numarului de GDR reprezentate de Cele Doua Master GDR sau prin emiterea de certificate in forma finala dematerializata cu privire la GDR, in functie de modalitatea in care Detinatorii detin GDR; sau
- (b) Daca si in masura in care Depozitarul de GDR va considera, la libera sa alegere, ca este legal si posibil in mod rezonabil, Depozitarul de GDR va distribui drepturile catre Detinatorii indreptatiti in modalitatea pe care Depozitarul de GDR o va determina la libera sa alegere;

- (c) Daca si in masura in care Depozitarul de GDR va considera cu buna credinta ca oricare dintre aranjamentele si distribuirile catre oricare sau toti Detinatorii la care se face referire in alineatele (a) si (b) de mai sus ca nefiind legale sau posibile in mod rezonabil (incluzand, fara limitare, ca urmare a unor fractiuni care ar rezulta sau din cauza oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul de GDR sa retina o suma aferenta impozitelor sau altor taxe guvernamentale), Depozitarul de GDR (i) **CU CONDITIA CA**, Detinatorii sa nu fi dobandit drepturi prin intermediul Depozitarului de GDR conform alienatului (a) de mai sus, va vinde aceste drepturi (prin vanzare publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea legilor si regulamentelor aplicabile) sau (ii) poate, in masura in care aceste drepturi nu sunt transferabile, la libera sa alegere, sa intreprinda formalitatile necesare ca aceste drepturi sa fie exercitate si Actiunile sau valorile mobiliare rezultate sa fie vandute si, in fiecare caz, sa distribuie sumele nete rezultate din vanzare ca distribuii in numerar catre Detinatorii indreptatiti conform Conditiei nr. 4.
- (i) Independent de dispozitiile de mai sus, in situatia in care Depozitarul de GDR ofera drepturi conform Conditiei 7(a) ("**Oferta Primara de Drepturi privind GDR**"), in masura in care este autorizat de Societate sa procedeze astfel, Depozitarul de GDR poate, la libera sa alegere, sa intreprinda toate formalitatile necesare pentru ca, in plus fata de instructiunile date de un Detinator catre Depozitarul de GDR pentru a exercita drepturi pe seama sa conform Conditiei 7(a), acel Detinator sa poata transmite instructiuni Depozitarului de GDR pentru a subscrie pe seama sa drepturi suplimentare care nu sunt atribuite Actiunilor Depozitate reprezentate de GDR ale acelui Detinator ("**Drepturi Suplimentare privind GDR**") daca la data si in termenul specificate de Depozitarul de GDR pentru inchiderea Ofertei Primare de Drepturi privind GDR ("**Data Instructiunilor**") Depozitarul de GDR nu a primit instructiuni privind exercitarea drepturilor din partea Detinatorilor cu privire la toate indreptatirile lor initiale. Orice instructiune din partea unui Detinator de a subscrie astfel de Drepturi Suplimentare privind GDR ("**Solicitari de Drepturi Suplimentare privind GDR**") va specifica numarul maxim de Drepturi Suplimentare privind GDR pe care Detinatorul este pregatit sa il accepte ("**Subscriere Suplimentara Maxima**") si trebuie sa fie primita de catre Depozitarul de GDR pana la Data Instructiunilor. Daca la Data Instructiunilor drepturile oferite in Oferta Primara de Drepturi privind GDR nu au fost subscribe de catre Detinatorii initial indreptatiti ("**Drepturi Nesubscrise**"), sub rezerva Conditiei 7(d)(iii) si primirii pretului de subscriere relevant platit in lei sau in alta moneda relevanta, impreuna cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile si orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare, Depozitarul de GDR va intreprinde toate formalitatile necesare pentru alocarea si distribuirea Drepturilor Suplimentare privind GDR conform Conditiei 7(d)(ii).
- (ii) Detinatorii care trimit Solicitari de Drepturi Suplimentare privind GDR vor fi obligati sa accepte Subscrierea Suplimentara Maxima specificata in aceste Solicitari de Drepturi Suplimentare privind GDR dar Depozitarul de GDR nu va fi obligat sa intreprinda masuri astfel incat detinatorii sa primeasca Subscrierea Suplimentara Maxima astfel specificata, dar poate intreprinde masuri astfel incat Drepturile Nesubscrise sa fie alocate proportional pe baza intinderii Subscrierii Suplimentare Maxime specificate in Solicitarea de Drepturi Suplimentare privind GDR a fiecarui Detinator.
- (iii) Pentru a putea proceda in maniera descrisa in aceasta Conditie 7(d), Depozitarul de GDR va fi indreptatit sa primeasca opinii de la consultantii din Romania sau din SUA, astfel cum va considera necesar la libera sa alegere, iar astfel vor fi emise in forma si de catre un consultant considerat satisfactor pentru Depozitarul de GDR si pentru Societate si pe cheltuiala Societatii si pot fi solicitate suplimentar fata de alte opinii si/sau certificari pe care Depozitarul de GDR va fi indreptatit sa le primeasca conform Contractului de Depozit si acestor Conditii. Pentru evitarea oricarui dubiu, cu exceptia celor prevazute in aceste Conditii sau in Contractul de Depozit, Depozitarul de GDR nu va avea nicio raspundere fata de Societate sau fata de orice Detinator cu privire la actiunile sau omisiunile sale de a actiona conform acestei Conditii 7(d) si, in special, Depozitarul de GDR nu va fi considerat ca actionand neglijent sau cu rea credinta sau ca incalcand cu intentie prevederile

relevante, daca va opta sa nu intreprinda formalitatile la care se face referire in Conditia 7(d)(i).

Societatea a fost de acord prin Contractul de Depozit ca, in masura in care nu este interzis de legea sau regulamentele aplicabile, sa isi exprime consimtamantul, si, daca i se solicita, sa intreprinda toate demersurile rezonabile (cu observarea alineatului urmator) pentru a facilita orice astfel de distribuire, vanzare sau subscriere de catre Depozitarul de GDR sau de catre Detinatori, dupa caz, conform Conditilor 4, 5, 6, 7 sau 10 (inclusiv obtinerea de opinii juridice de la consultanti in mod rezonabil satisfactori pentru Depozitarul de GDR, asupra acelor aspecte pe care Depozitarul de GDR le va indica in mod rezonabil).

Daca Societatea notifica Depozitarul de GDR ca este necesara inregistrarea in orice jurisdicție, conform oricarei legi aplicabile, a drepturilor, valorilor mobiliare sau a altor active care urmeaza a fi distribuite conform Conditilor 4, 5, 6, 7 sau 10 sau a valorilor mobiliare la care se refera acele drepturi, pentru ca Societatea sa poata oferi astfel de drepturi sau sa distribuie astfel de valori mobiliare sau alte active catre Detinatorii sau titularii de GDR si sa vanda valorile mobiliare aferente acelor drepturi, Depozitarul de GDR nu va oferi astfel de drepturi si nu va distribui astfel de valori mobiliare sau de active catre Detinatori si nu va vinde astfel de valori mobiliare decat daca si numai dupa ce Societatea va asigura primirea de catre Depozitarul de GDR a unei opinii din partea unui consultant, in mod rezonabil satisfactor pentru Depozitarul de GDR si Societate, in sensul ca o declaratie de inregistrare este in vigoare sau ca oferirea si vanzarea de astfel de drepturi sau valori mobiliare catre Detinatori sau titulari de GDR sunt scutite de formalitatea inregistrarii conform acelei legi aplicabile. Nici Societatea si nici Depozitarul de GDR nu vor fi responsabili pentru inregistrarea unor astfel de drepturi, valori mobiliare sau alte active sau a valorilor mobiliare la care se refera acele drepturi si nu vor fi raspunzatori pentru pierderi, prejudicii sau cheltuieli rezultand din omisiunea de a actiona in acest mod.

Daca la momentul oferirii oricaror drepturi, la libera sa alegere, Depozitarul de GDR va fi satisfacut, ca nu este legal sau posibil (din motive ce depasesc controlul sau) sa dipuna de drepturi in orice modalitate prevazuta in alineatele (a), (b), (c) si (d) de mai sus, Depozitarul de GDR va permite ca drepturile sa se stinga. Depozitarul de GDR nu va fi raspunzator pentru omisiunea de a determina daca este legal sau fezabil sa permita ca aceste drepturi sa fie disponibile Detinatorilor sau titularilor de GDR in general, sau catre un Detinator sau un titular de GDR sau Detinatori sau titulari de GDR in particular.

8. **Convertirea Valutelor**

Ori de cate ori Depozitarul de GDR va primi dividende sau orice distribuire sau sume nete din vanzarea de valori mobiliare, de active ori drepturi, in alta valuta decat dolarul SUA si daca la data primirii, valuta respectiva poate, in opinia Depozitarului de GDR, sa fie convertita intr-o modalitate rezonabila in dolari SUA si distribuita catre Detinatorii indreptatiti, Depozitarul de GDR va converti sau va actiona pentru a obtine convertirea, cat de repede posibil, prin vanzare sau prin alt mod determinat in mod rezonabil, a respectivei valute in dolari SUA. Daca o astfel de convertire sau distribuire nu poate fi efectuata decat cu aprobarea ori licenta emisa de un guvern sau o agentie a acestuia, Depozitarul de GDR poate sa intreprinda eforturi rezonabile pentru a solicita, sau pentru a determina depunerea unei solicitari in vederea obtinerii unei astfel de aprobari sau licente, astfel cum va considera necesar. Daca la orice moment, Depozitarul de GDR va considera ca, in opinia sa, o valuta, alta decat dolarul SUA, nu este convertibila in mod rezonabil in dolari SUA si posibil de a fi distribuita Detinatorilor indreptatiti, sau daca aprobarea sau licenta din partea unui guvern sau a unei agentii a acestuia, necesara pentru efectuarea convertirii, este refuzata sau, in opinia cu buna credinta a Depozitarului de GDR, nu poate fi obtinuta sau daca o astfel de aprobare sau licenta nu este obtinuta intr-un termen rezonabil determinat de catre Depozitarul de GDR, Depozitarul de GDR poate sa distribuie in aceasta valuta primita de el (sau sa transmita un document corespunzator dovedind dreptul de a primi o astfel de valuta) catre Detinatorii indreptatiti in masura in care este permis conform legii aplicabile, sau Depozitarul de GDR poate, la libera sa alegere, sa pastreze acea valuta, fara a fi raspunzator de plata vreunei dobanzi catre Detinatorii indreptatiti. Daca convertirea unei astfel de valute poate fi efectuata in totalitate sau in parte pentru a fi distribuita catre unii (dar nu toti) Detinatorii indreptatiti, Depozitarul de GDR poate, la libera sa alegere, sa realizeze o astfel de convertire si distribuire in dolari SUA, in masura in care este posibil, catre Detinatorii indreptatiti si poate distribui diferenta catre Detinatorii indreptatiti sau poate sa pastreze aceasta diferenta in contul Detinatorilor indreptatiti, notificandu-i pe acestia in mod corespunzator.

9. **Distribuirea oricaror plati**

9.1 Orice distribuire de numerar realizata potrivit Conditiei 4, 5, 6, 7 sau 10 va fi efectuata de Depozitarul de GDR catre Detinatorii de la data de inregistrare stabilita de Depozitarul de GDR in acest scop (aceasta data urmeaza sa fie cat se poate de apropiata de data de inregistrare stabilita de Societate) si, daca este posibil in opinia cu buna credinta a Depozitarului de GDR, Detinatorii vor fi notificati de indata potrivit Conditiei 23, in fiecare caz sub rezerva oricaror legi sau reglementari aplicabile si (sub rezerva prevederilor Conditiei 8) distribuirile vor fi realizate in dolari SUA printr-un cec tras asupra unei banci din New York sau, in cazul Celor Doua Master GDR, potrivit practicii obisnuite intre Depozitarul de GDR si Clearstream, Euroclear sau DTC, dupa caz. Depozitarul de GDR sau Agentul, dupa caz, poate deduce si retine din toate sumele de bani datorate in legatura cu aceste GDR, potrivit Contractului de Depozit, toate comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile si cheltuielile care pot deveni sau care au devenit platibile in baza Contractului de Depozit sau in baza legii sau reglementarilor aplicabile privind aceste GDR sau Proprietatea Depozitata aferenta.

9.2 Predarea oricaror valori mobiliare sau a altor active sau drepturi, cu exceptia numerarului, va fi realizata in cel mai scurt timp posibil catre Detinatorii de la data de inregistrare stabilita de Depozitarul de GDR in acest scop (aceasta data urmeaza sa fie cat se poate de apropiata de data de inregistrare stabilita de Societate), sub rezerva oricaror legi si reglementari aplicabile acesteia. In cazul in care orice distribuire realizata de Societate privind Proprietatea Depozitata si primita de Depozitarul de GDR va ramane nerevendicata la sfarsitul unei perioade de trei ani de la prima data la care distribuirea respectiva este pusa la dispozitia Detinatorilor potrivit Contractului de Depozit, toate drepturile Detinatorilor privind aceasta distribuire sau privind sumele obtinute din vanzarea acesteia vor fi stinse, iar Depozitarul de GDR (cu exceptia oricarei distribuii cu ocazia lichidarii Societatii, caz in care Depozitarul de GDR va pastra distribuirea relevanta) va returna Societatii aceasta distribuire pentru uzul si beneficiul propriu sub rezerva, in toate cazurile, dispozitiilor legi si reglementarilor aplicabile.

10. **Reorganizarea capitalului**

In momentul oricarei sub-impartiri, consolidari sau a altei reclassificari a Actiunilor Depozitate sau a oricarei alte parti a Proprietatii Depozitate sau in momentul oricarei reduceri a capitalului, sau al oricarei reorganizari, fuziuni sau consolidari a Societatii sau la care aceasta este parte (cu exceptia situatiei in care Societatea este entitatea care continua sa existe), Depozitarul de GDR va notifica un astfel de eveniment Detinatorilor in cel mai scurt timp posibil si la libera sa alegere va putea considera un astfel de eveniment ca reprezentand o distribuire si va respecta dispozitiile relevante ale Conditiei 4, 5, 6 si 9 cu privire la aceasta, sau va putea incheia si preda GDR suplimentare aferente Actiunilor sau va putea solicita schimbul GDR existente cu GDR noi care sa reflecte efectul unei astfel de modificari.

11. **Impozite retinute la sursa si legile aplicabile**

11.1 Platile catre Detinatori constand in dividende sau alte distribuii in baza sau cu privire la Actiunile Depozitate vor fi supuse deducerii impozitelor retinute la sursa in Romania si a altor impozite retinute la sursa, daca este cazul, la ratele aplicabile.

11.2 In cazul in care orice autorizatie, acord, inregistrare sau aprobare guvernamentala sau administrativa sau orice raport catre orice autoritate guvernamentala sau administrativa este necesar in baza oricarei legi aplicabile in Romania pentru ca Depozitarul de GDR sa primeasca de la Societate Actiuni sau alte valori mobiliare care sa fie depozitate potrivit acestor Conditii, sau pentru ca Actiunile, alte valori mobiliare sau alte active sa fie distribuite potrivit Conditiei 4, 5, 6 sau 10 sau sa fie subscribe potrivit Conditiei 7 sau pentru a oferi orice drepturi sau pentru a vinde orice valori mobiliare reprezentate de aceste drepturi aferente oricaror Actiuni Depozitate, Societatea a convenit sa solicite astfel de autorizatii, acorduri, inregistrari sau aprobari sau sa depuna un astfel de raport pe seama Detinatorilor in termenul prevazut de legile respective. In acest sens, Societatea s-a angajat prin Contractul de Depozit, in masura in care este posibil in mod rezonabil sa intreprinda masurile necesare pentru obtinerea sau depunerea acestora. Depozitarul de GDR nu va fi obligat sa distribuie GDR aferente acestor Actiuni, Actiuni, alte valori mobiliare sau alte active depozitate potrivit acestor Conditii, nici sa ofere orice astfel de drepturi sau sa vanda orice valori mobiliare corespunzand acestor drepturi in legatura cu care (astfel cum Societatea va notifica Depozitarul de GDR) autorizatiile, acordurile,

inregistrările sau aprobările respective sau raportul respectiv nu au fost obținute sau depuse, după caz, și nici nu va avea o obligație să obțină astfel de autorizații, acorduri, înregistrări sau aprobări sau să depună un astfel de raport.

12. Drepturi de vot

12.1 Detinatorii vor avea drepturi de vot în ceea ce privește Acțiunile Depozitate. Societatea a convenit să notifice Depozitarul de GDR cu privire la orice hotărâre care urmează să fie propusă în cadrul unei Adunări Generale a Societății, iar Depozitarul de GDR va vota sau va acționa pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate în maniera prevăzută în prezenta Condiție 12.

Societatea a convenit împreună cu Depozitarul de GDR să furnizeze imediat Depozitarului de GDR suficiente copii, astfel cum Depozitarul de GDR poate solicita în mod rezonabil, ale convocărilor adunărilor acționarilor Societății și ale ordinii de zi ale acestora, precum și ale cererilor scrise cuprinzând instrucțiunile de vot în baza cărora fiecare Detinator poate transmite instrucțiuni Depozitarului de GDR să voteze în favoarea sau împotriva fiecărei și oricărei hotărâri menționate în ordinea de zi a adunării, pe care Depozitarul de GDR le va trimite oricărei persoane care este Detinator la data de referință stabilită de Depozitarul de GDR în acest scop (care va fi aceeași dată cu data de referință corespunzătoare stabilită de Societate sau cât de posibil de aproape de această dată) în cel mai scurt timp posibil după primirea acestora de către Depozitarul de GDR în conformitate cu Condiția 23, și sub rezerva legilor și reglementărilor aplicabile. Societatea a convenit de asemenea să furnizeze Depozitarului de GDR formulare de procuri adecvate pentru a permite Depozitarului de GDR să desemneze un reprezentant care să participe la adunarea respectivă și să voteze pe seama Depozitarului de GDR.

12.2 Pentru ca fiecare dintre aceste instrucțiuni de vot să fie valabile, formularele de instrucțiuni de vot trebuie să fie completate și semnate în mod valabil de Detinatorul relevant (sau în cazul instrucțiunilor primite de la sistemele de decontare, acestea ar trebui să fie primite prin mesaj SWIFT autentificat) în conformitate cu cererea scrisă cuprinzând instrucțiunile de vot și returnate Depozitarului de GDR până la data de referință specificată de Depozitarul de GDR.

12.3 Depozitarul de GDR va exercita sau va acționa pentru a fi exercitate drepturile de vot aferente Acțiunilor Depozitate astfel încât o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze în favoarea și o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze împotriva oricărei hotărâri menționate pe ordinea de zi a adunării relevante în conformitate cu instrucțiunile de vot primite.

12.4 În cazul în care Depozitarul de GDR este consiliat prin opinie la care se face referire în Condiția 12.7 de mai jos ca nu este permis conform legii române să exercite în mod diferit drepturile de vot cu privire la Acțiunile Depozitate (astfel încât o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze în favoarea și o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze împotriva unei hotărâri), Depozitarul de GDR, în cazul în care opinia la care se face referire în Condiția 12.7 de mai jos confirmă că legea română permite acest lucru, va calcula din instrucțiunile de vot primite de la toți Detinatorii (x) numărul total de voturi în favoarea unei anumite hotărâri și (y) numărul total de voturi împotriva hotărârii respective și va exprima sau va acționa pentru a fi exprimate în favoarea sau împotriva hotărârii respective numărul de voturi reprezentând diferența pozitivă netă dintre numărul total de voturi în favoarea hotărârii respective și numărul total de voturi împotriva hotărârii respective.

12.5 Depozitarul de GDR va depune eforturi numai pentru a vota sau pentru a acționa pentru a se exprima voturile aferente Acțiunilor pentru care a primit instrucțiuni de vot, cu excepția faptului că, în cazul în care Depozitarul de GDR nu primește instrucțiuni de vot din partea unui Detinator (fie pentru că instrucțiunile de vot nu sunt returnate Depozitarului de GDR de către asemenea Detinator, fie pentru că instrucțiunile de vot sunt incomplete, nelizibile sau neclare) din partea unui Detinator cu privire la oricare sau la toate Acțiunile Depozitate reprezentate de GDR deținute de Detinatorul respectiv la data sau în jurul datei de referință specificate de Depozitarul de GDR, Depozitarul de GDR nu va vota în ceea ce privește Acțiunile Depozitate deținute aferente acestui Detinator.

12.6 În cazul în care Depozitarul de GDR este consiliat prin opinie la care se face referire în Condiția 12.7 de mai jos ca nu este permis conform legii române sau în cazul în care Depozitarul de GDR stabilește ca nu este în mod rezonabil posibil să voteze sau să acționeze pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate potrivit Condițiilor 12.3, 12.4 sau 12.5, Depozitarul de GDR nu va vota, nici nu va acționa pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate respective.

- 12.7 In cazul in care Depozitarul de GDR urmeaza sa voteze in ceea ce priveste fiecare si orice hotarare in maniera prevazuta prin Conditile 12.3, 12.4 sau 12.5 de mai sus, Depozitarul de GDR va notifica Consiliul de Administratie al Societatii si va numi o persoana in calitate de reprezentant al Depozitarului de GDR pentru a participa la adunarea respectiva si pentru a vota in baza Actiunilor Depozitate in maniera prevazuta in prezenta Conditie. Depozitarul de GDR are dreptul sa solicite Societatii sa furnizeze Depozitarului de GDR, si in cazul in care o astfel de solicitare a fost facuta, nu va trebui sa ia nicio masura prevazuta in prezenta Conditie 12, cu exceptia situatiei in care va primi o opinie din partea consultantului juridic al Societatii (acest consultant juridic fiind acceptabil in mod rezonabil pentru Depozitarul de GDR) pe cheltuiala Societatii in sensul ca acest aranjament de vot este valabil si opozabil Detinatorilor conform legii romane si documentelor constitutive ale Societatii si ca Depozitarul de GDR are dreptul sa exprime voturi potrivit dispozitiilor prezentei Conditii 12, inasa actionand astfel nu se va considera ca Depozitarul de GDR isi exercita libera alegere privind votul.
- 12.8 Prin faptul ca vor continua sa detina GDR, se va prezuma ca toti Detinatorii au fost de acord cu dispozitiile prezentei Conditii, astfel cum aceasta poate fi modificata din cand in cand pentru a respecta legea romana aplicabila.
- 12.9 Depozitarul de GDR nu va vota, nici nu va incerca sa-si exercite dreptul de vot aferent Actiunilor Depozitate, si se va asigura ca nici Custodele si nici detinatorii nominee ai acestuia nu voteaza si nu vor incerca sa-si exercite dreptul de vot aferent Actiunilor Depozitate, altfel decat in conformitate cu instructiunile acordate, sau considerate a fi acordate, potrivit prezentei Conditii.

13. **Recuperarea impozitelor, spezelor si a altor taxe, precum si a comisioanelor si cheltuielilor datorate Depozitarului de GDR**

Depozitarul de GDR nu va fi raspunzator pentru niciun impozit, speze, taxe, costuri sau cheltuieli care ar putea deveni platibile in ceea ce priveste Actiunile Depozitate sau Proprietatea Depozitata sau GDR, in baza oricarei legi sau reglementari fiscale sau de alta natura prezente sau viitoare, si acea parte a acestora proportionala sau atribuabila unui GDR („Taxele”) va fi platibila de Detinatorul acestora catre Depozitarul de GDR in orice moment la cerere sau va putea fi dedusa din orice suma datorata sau care va fi datorata privind GDR respectiv in ceea ce priveste orice dividend sau alte distribuii. Depozitarul de GDR poate vinde (prin vanzare publica sau privata si in rest la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si reglementarilor aplicabile) pe seama Detinatorului un numar corespunzator de Actiuni Depozitate sau o cantitate de alte Proprietati Depozitate si va achita din sumele obtinute printr-o astfel de vanzare orice Taxe, si orice comisioane sau cheltuieli datorate Depozitarului de GDR de catre Detinator potrivit Conditiei 16, si ulterior va plati orice suma suplimentara Detinatorului. Orice solicitare din partea Depozitarului de GDR privind plata Taxelor va fi facuta prin transmiterea unei notificari potrivit Conditiei 23.

14. **Raspundere**

- 14.1 Actionand in baza acestor termeni si conditii, Depozitarul de GDR va avea exclusiv atributiile, obligatiile si responsabilitatile specificate in mod expres in Contractul de Depozit si in prezentele Conditii si, cu exceptia detinerii Proprietatii Depozitate in beneficiul Detinatorilor ca simplu trustee, nu isi asuma nicio relatie de trust pentru sau cu Detinatorii sau titularii de GDR sau cu orice alta persoana.
- 14.2 Nici Depozitarul de GDR, nici Custodele, nici Societatea, nici orice Agent, nici oricare dintre agentii, directorii, administratorii sau angajatii acestora nu va fi raspunzator sub orice forma fata de oricare altcineva dintre acestia sau fata de orice Detinator sau titular de GDR, nici fata de orice alta persoana detinatoare a unui drept cu privire la GDR in cazul in care, ca urmare a oricarei dispozitii a oricarei legi sau reglementari romane sau straine prezente sau viitoare sau a oricarei autoritati guvernamentale relevante, sau ca urmare a interpretarii sau punerii in aplicare a oricarei astfel de legi sau reglementari prezente sau viitoare sau a oricarei modificari a acestora, sau ca urmare a oricaror alte circumstante independente de controlul acestora, sau in cazul in care Depozitarul de GDR, Custodele, orice Agent, sau oricare dintre agentii, directorii, administratorii sau angajatii acestora, ca urmare a oricarei prevederi prezente sau viitoare a documentelor constitutive ale Societatii, va fi impiedicat, supus intarzierii sau interdictiei de a realiza sau executa orice act sau fapt pentru care termenii Contractului de Depozit sau prezentele Conditii prevad ca vor fi sau ar putea fi realizate sau executate; niciunul dintre acestia nu fi raspunzator sub orice forma fata de nici un Detinator sau titular de GDR sau fata

de orice alta persoana detinatoare a unui drept cu privire la GDR ca urmare a oricarei exercitari a, sau a neexercitarii, oricaror drepturi de vot aferente Actiunilor Depozitate sau oricarora dintre acestea sau a oricarei alte alegeri sau puteri prevazute in Contractul de Depozit. Oricare astfel de parte se poate intemeia pe, si va fi protejata in ceea ce priveste actiunile sale in baza, oricarei notificari, cereri, instructiuni scrise sau altui document considerat de acesta ca fiind autentic si ca fiind semnat sau prezentat in mod legal (inclusiv o traducere realizata de un traducator considerat a fi competent sau care pare a fi autentica).

- 14.3 Nici Depozitarul de GDR, nici orice Agent nu va fi raspunzator (exceptand neexecutarea intentionata, neglijenta sau reaua credinta din partea sa sau a agentilor, directorilor, administratorilor si angajatilor sai) fata de Societate sau fata de orice Detinator sau titular de GDR sau fata de orice alta persoana ca urmare a acceptarii ca fiind valabile sau a nerespingerii oricaror certificate privind Actiunile sau GDR sau a oricarei semnaturi privind orice transfer sau instructiuni care se presupune a fi ca atare si care se descopera ulterior ca sunt falsificate sau ca nu sunt autentice, sau pentru neindeplinirea oricaror obligatii in baza Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii.
- 14.4 Depozitarul de GDR, precum si agentii acestuia, se poate angaja sau poate dobandi drepturi in orice tranzactii financiare sau tranzactii de afaceri de alta natura cu Societatea sau cu oricare dintre filialele sau afiliatii acesteia, sau in legatura cu Proprietatea Depozitata (inclusiv, dar fara a aduce atingere caracterului general al dispozitiilor de mai sus, convertirea oricarei parti a Proprietatii Depozitate dintr-o moneda in alta), poate detine in orice moment sau poate dobandi drepturi in GDR pe seama sa, si va avea dreptul sa perceapa si sa i se plateasca toate onorariile, comisioanele si alte taxe obisnuite privind tranzactiile si actiunile realizate de aceasta in calitate de banca si nu in calitate de Depozitar, in legatura cu aspectele decurgand din Contractul de Depozit (inclusiv, dar fara a aduce atingere caracterului general al dispozitiilor de mai sus, taxele privind convertirea oricarei parti a Proprietatii Depozitate dintr-o valuta in alta si privind vanzarea proprietatii) fara a raspunde fata de Detinatori sau fata de orice alta persoana pentru orice profit astfel obtinut.
- 14.5 Depozitarul de GDR va depune eforturi pentru efectuarea oricarei vanzari prevazuta sau avuta in vedere prin Conditile 5, 6, 7, 10, 13 sau 21, sau orice convertire prevazuta in Conditia 8, in conformitate cu practicile si procedurile normale ale Depozitarului de GDR, insa nu va avea nicio raspundere (in lipsa unei neexecutari intentionate, neglijente sau rele credinte din partea acestuia sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor acestuia) in ceea ce priveste termenii unei astfel de vanzari sau convertiri sau in cazul in care o astfel de vanzare sau convertire nu va fi in mod rezonabil posibila.
- 14.6 Depozitarul de GDR nu va trebui, nici nu va fi obligat sa monitorizeze, sa supravegheze sau sa puna in executare respectarea si indeplinirea de catre Societate a obligatiilor sale in baza sau in legatura cu Contractul de Depozit sau prezentele Conditii.
- 14.7 Depozitarul de GDR nu va avea nici un fel de raspundere fata de Societate, fata de orice Detinatori sau fata de orice titular de GDR sau fata de orice alta persoana in ceea ce priveste orice nereguli care ar putea interveni din cauza faptului ca Depozitarul de GDR este supus platii oricarui impozit privind Proprietatea Depozitata sau a oricarei parti a acesteia sau privind orice venituri sau orice sume obtinute in baza acestora.
- 14.8 In legatura cu orice modificare, renuntare, autorizare sau hotarare propusa, permisa prin termenii Contractului de Depozit, Depozitarul de GDR, cu exceptia situatiei in care este prevazut altfel in mod expres prin Conditia 22, nu va fi obligat sa ia in considerare consecintele acestora pentru Detinatori sau pentru titularii de GDR sau pentru orice alta persoana.
- 14.9 Independent de orice alte dispozitii cuprinse in Contractul de Depozit sau in prezentele Conditii, Depozitarul de GDR se poate abtine de la a lua orice masuri care pot sau ar putea, in opinia de buna credinta a acestuia, sa fie contrare oricarei legi a oricarei jurisdictii sau oricarei directive sau reglementari a oricarei agentii sau oricarui stat sau care poate sau ar putea sa il faca in alta maniera raspunzator fata de orice persoana si Depozitarul de GDR poate lua orice masura care, in opinia de buna credinta a acestuia, este necesara pentru a respecta orice astfel de lege, directiva sau reglementare.
- 14.10 Depozitarul de GDR, in legatura cu Contractul de Depozit si cu prezentele Conditii, poate sa actioneze sau poate sa nu ia nicio masura in baza consultantei sau opiniei, sau oricarei certificari sau

informari obtinute de la, orice avocat, evaluator, contabil, bancher, broker, societate de valori mobiliare sau alt expert fie ca acestea au fost obtinute de Societate, de Depozitarul de GDR sau altfel, si nu va fi raspunzator sau responsabil pentru nicio pierdere sau raspundere ocazionata actionand astfel sau abtinandu-se sa actioneze astfel sau bazandu-se pe informatiile de la persoanele care prezinta Actiuni pentru depozitare sau GDR pentru predare sau solicitand transferul acestora.

- 14.11 Orice astfel de consultanta, opinie, certificare sau informatie (astfel cum sunt discutate mai sus la Conditia 14.10) poate fi trimisa sau obtinuta prin scrisoare, telex, transmitere prin fax, telegrama sau cablu, iar Depozitarul de GDR nu va fi raspunzator pentru maniera in care actioneaza in baza oricarei consultante, opinii, certificari sau informatii presupuse a fi transmise prin orice astfel de scrisoare, telex sau transmitere prin fax chiar daca (fara ca Depozitarul de GDR sa aiba cunostinta de acest lucru) acestea vor contine anumite erori sau nu vor fi autentice.
- 14.12 Depozitarul de GDR va putea solicita sau va fi liber sa accepte ca fiind dovada suficienta a oricarui fapt sau aspect sau privind oportunitatea oricarei tranzactii sau oricarui lucru, un certificat, o scrisoare sau o alta comunicare, verbala sau scrisa, semnata sau comunicata altfel pe seama Societatii de catre un administrator al Societatii sau de o persoana autorizata in mod legal de catre un administrator al Societatii sau un alt certificat din partea persoanelor specificate in Conditia 14.10 de mai sus, pe care Depozitarul de GDR il considera adecvat si Depozitarul de GDR nu va fi obligat in nici un caz sa solicite si dovezi suplimentare sau sa fie responsabil pentru orice pierdere sau raspundere care ar putea fi ocazionata de Depozitarul de GDR care actioneaza in baza unui astfel de certificat.
- 14.13 Depozitarul de GDR nu va avea nicio obligatie in baza Contractului de Depozit cu exceptia indeplinirii obligatiilor sale astfel cum acestea sunt prevazute in mod expres in acesta fara nicio neexecutare intentionata, neglijenta sau rea credinta.
- 14.14 Depozitarul de GDR poate delega prin procura sau altfel oricarei persoane sau oricaror persoane sau oricarui grup fluctuant de persoane, fie avand sau nu calitate de Depozitar de GDR comun al Contractului de Depozit si fara a fi o persoana fata de care Societatea ar putea obiecta in mod rezonabil, toate si oricare dintre puterile, autoritatile si libertatile de alegere cu care Depozitarul de GDR este investit in baza Contractului de Depozit si o astfel de delegare poate fi realizata potrivit unor termeni si conditii, inclusiv puterea de subdelegare, si sub rezerva unor reglementari astfel cum Depozitarul de GDR poate considera a fi adecvat in interesul Detinatorilor, **cu mentiunea ca** Societatea nu poate sa ridice nicio obiectie privind orice astfel de delegare potrivit dispozitiilor de mai sus pentru o persoana ale carei situatii financiare sunt consolidate cu cele ale societatii holding finale a Depozitarului de GDR. Orice delegare de catre Depozitarul de GDR va fi realizata in baza faptului ca Depozitarul de GDR actioneaza pe seama Detinatorilor si a Societatii in realizarea acestei delegari. Nici Societatea, in nici un caz, nici Depozitarul de GDR (**cu conditia ca acesta** sa fi exercitat diligenta rezonabila in alegerea delegatului) nu va fi obligat sa supravegheze modul de a proceda sau nu va fi in nici un caz raspunzator pentru orice pierdere, raspundere, cost, pretentie, actiune, solicitare sau cheltuieli suportate ca urmare a oricarei conduite necorespunzatoare sau neexecutari din partea oricarui astfel de delegat sau subdelegat. Totusi, Depozitarul de GDR, in cazul in care este posibil si la solicitarea Societatii, va introduce (pe cheltuiuala Societatii si sub rezerva primirii de catre Depozitarul de GDR a unei despagubiri si garantii privind costurile solicitate in mod rezonabil de catre Depozitarul de GDR) orice actiune aflata la dispozitia sa impotriva delegatului sau subdelegatului respectiv decurgand din orice pierdere suferita ca urmare a oricarei conduite necorespunzatoare sau neexecutari. Depozitarul de GDR, in termen rezonabil de la orice astfel de delegare sau reinnoire, prelungire sau incetare a delegarii, va notifica Societatea in acest sens. Orice delegare in baza prezentei Conditii care include si puterea de subdelegare va prevedea ca delegatul, intr-o perioada de timp specificata de la orice subdelegare sau modificare, prelungire sau incetare a acesteia, va notifica Societatea si Depozitarul de GDR in acest sens.
- 14.15 Depozitarul de GDR, in indeplinirea obligatiilor sale in baza acestor termeni si conditii, va putea, in loc sa actioneze personal, sa angajeze si sa plateasca un agent, fie un avocat fie o alta persoana, care sa realizeze tranzactii sau sa colaboreze la realizarea oricarei tranzactii si care sa realizeze sau sa colaboreze la realizarea tuturor masurilor necesar a fi luate de o astfel de parte, inclusiv incasarea si plata banilor.
- 14.16 Depozitarul de GDR va fi liber sa detina sau sa depoziteze Contractul de Depozit si orice act sau document in legatura cu acesta in orice locatie din lume, la orice societate sau societati bancare (incluzandu-se pe sine) ale caror activitati includ desfasurarea in siguranta a custodiei actelor si

documentelor sau la orice avocat sau societate de avocatura cu buna reputatie, iar Depozitarul de GDR (in cazul depozitarii la sine insusi, in lipsa unei neglijente, neexecutari intentionate, sau rele credinte din partea acestuia sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor acestuia) nu va fi raspunzator pentru orice pierderi, raspunderi sau cheltuieli suportate in legatura cu orice astfel de depozitare.

- 14.17 Independent de alte dispozitii contrare cuprinse in Contractul de Depozit sau in prezentele Conditii, Depozitarul de GDR nu va fi raspunzator cu privire la nicio pierdere sau dauna care decurge din sau in legatura cu executarea sau neexecutarea de catre acesta, sau cu exercitarea sau tentativa de exercitare a (sau neexercitarea oricarora dintre) puterilor sau alegerilor acestuia, in baza Contractului de Depozit, cu exceptia situatiei in care o astfel de pierdere sau dauna decurge din neexecutarea intentionata, neglijenta sau reaua credinta a Depozitarului de GDR sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor acestuia. Fara a aduce atingere caracterului general al prevederilor de mai sus, Depozitarul de GDR nu va avea in niciun caz nicio raspundere pentru orice act sau omisiune a oricarui depozitar de valori mobiliare, agentie de compensare sau sistem de decontare in legatura cu sau decurgand din decontarea prin inscriere in cont a Actiunilor Depozitate sau altfel.
- 14.18 Nicio prevedere a Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii nu impune ca Depozitarul de GDR sa cheltuie sau sa isi riste propriile fonduri sau sa suporte altfel orice raspundere financiara in legatura cu executarea oricareia dintre atributiile acestuia sau cu exercitarea oricarora dintre drepturile sau puterile acestuia.
- 14.19 Pentru evitarea oricaror neclaritati, Depozitarul de GDR nu va fi obligat sa verifice, sa monitorizeze sau sa asigure respectarea oricaror restrictii privind dreptul de proprietate in ceea ce priveste GDR sau Actiunile conform oricarei legi romane aplicabile, astfel cum aceasta poate fi modificata din cand in cand. Independent de caracterul general al Conditiei 3, Depozitarul de GDR va refuza sa inregistreze orice transfer de GDR sau orice depozitare de Actiuni in schimbul emisiunii de GDR in cazul in care este notificat de Societate, sau in cazul in care Depozitarul de GDR ia cunostinta din orice sursa, de faptul ca, un astfel de transfer sau emisiune ar rezulta intr-o incalcare a limitarilor prevazute mai sus.
- 14.20 Nicio renuntare la raspundere conform Legii privind Valorile Mobiliare nu este avuta in vedere prin nicio dispozitie a Contractului de Depozit.

15. **Emiterea si predarea de GDR de inlocuire si schimbul de GDR**

GDR de inlocuire vor fi emise de Depozitarul de GDR si vor fi predate in schimbul sau in locul GDR in circulatie pierdute, furate, deteriorate, sterse sau distruse, pe baza predarii acestora (cu exceptia distrugerii, pierderii sau furtului) la sediul indicat al Depozitarului de GDR sau (la solicitarea, pe riscul si pe cheltuiala Detinatorului) la sediul indicat al oricarui Agent, sub rezerva platii comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor si cheltuielilor si sub rezerva termenilor privind dovezile si despagubirea solicitati de Depozitarul de GDR cu buna credinta.

16. **Comisioanele, costurile si cheltuielile Depozitarului de GDR**

- 16.1 Depozitarul de GDR va avea dreptul sa perceapa urmatoarea remuneratie si sa incaseze urmatoare remuneratie si rambursare (aceasta remuneratie si rambursare fiind platibile la cerere) de la Detinatori in schimbul serviciilor furnizate in baza Contractului de Depozit:
- (a) pentru emisiunea de GDR (altfel decat pentru emisiune de GDR in baza Ofertei) sau pentru anularea GDR cu ocazia retragerii Proprietatii Depozitate: 5,00 USD sau mai putin pentru 100 GDR (sau o parte din acestea) emise sau anulate;
 - (b) pentru emisiunea de certificate GDR in forma finala dematerializata ca inlocuitor pentru certificate GDR deteriorate, sterse, pierdute, furate sau distruse: o suma pentru fiecare certificat GDR care este determinata de Depozitarul de GDR ca reprezentand o taxa rezonabila care sa reflecte eforturile, costurile si cheltuielile presupuse;
 - (c) pentru emisiunea de certificate GDR in forma finala dematerializata (altfel decat potrivit dispozitiilor alineatului (b) de mai sus): valoarea cea mai mare dintre 1,50 USD pentru fiecare certificat GDR (plus costurile de tiparire) sau o alta suma pentru fiecare certificat GDR determinata de Depozitarul de GDR ca reprezentand o taxa rezonabila care sa reflecte

eforturile plus costurile (inclusiv, dar fara a se limita la, costurile de tiparire) si cheltuielile presupuse;

- (d) pentru incasarea si plata oricaror dividende in numerar sau a altor distribuii in numerar aferente sau cu privire la Actiunile Depozitate: un comision de 0,03 USD sau mai putin pentru fiecare GDR pentru orice astfel de dividend sau distribuire;
- (e) in ceea ce priveste orice emisiune de drepturi sau distribuire de Actiuni (fie ca sunt evidentiate prin GDR sau nu) sau de alte valori mobiliare sau alte active (cu exceptia numerarului) in momentul exercitarii oricaror drepturi, oricarei distribuii gratuite, dividend in actiuni sau altor distribuii: suma de 5,00 USD sau mai putin pentru fiecare 100 GDR in circulatie (sau o parte din acestea) pentru fiecare emisiune de drepturi, dividende sau distribuii;
- (f) pentru transferul drepturilor din si intre Master GDR emis conform Regulamentului S si Master GDR emis conform Regulii 144A: un comision de 0,05 USD sau mai putin pentru fiecare GDR;
- (g) un comision de 0,05 USD sau mai putin pentru fiecare GDR (sau o parte a acestora) pentru fiecare an calendaristic pentru serviciile de depozitare care va fi platit potrivit dispozitiilor din alineatul (i) de mai jos;
- (h) un comision de 0,01 USD sau mai putin pentru fiecare GDR pe an pentru verificarea registrului local al actionarilor si pentru serviciile aferente furnizate de Depozitarul de GDR sau de Custode sau de agentii relevanti ai acestora, care va fi platit potrivit dispozitiilor din alineatul (i) de mai jos; si
- (i) orice alte taxe datorate de Depozitarul de GDR, de oricare dintre agentii Depozitarului de GDR, inclusiv de Custode, sau de agentii agentilor Depozitarului de GDR, in legatura cu serviciile furnizate pentru Actiunile Depozitate sau pentru alta Proprietate Depozitata (taxa care va fi determinata fata de Detinatori la data sau la datele stabilite de Depozitarul de GDR si care va fi platibila la alegerea exclusiva a Depozitarului de GDR prin facturarea taxei respective catre Detinatorii relevanti sau prin deducerea taxei respective din unul sau mai multe dividende in numerar sau din alte distribuii in numerar),

impreuna cu toate cheltuielile (inclusiv cheltuielile de schimb valutar), comisioanele de transfer si inregistrare, impozitele, spezele si taxele platibile de Depozitarul de GDR, de orice Agent sau de Custode, sau de oricare dintre agentii acestora, in legatura cu oricare dintre cele de mai sus.

- 16.2 Depozitarul de GDR are dreptul sa incaseze de la Societate comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile si cheltuielile mentionate intr-un acord separat incheiat intre Societate si Depozitarul de GDR.
- 16.3 Din cand in cand, Depozitarul de GDR poate efectua plati catre Societate pentru rambursarea si/sau impartirea veniturilor din comisioanele incasate de la detinatorii de GDR, sau poate renunta la comisioanele si cheltuielile aferente serviciilor furnizate, in general privind costurile si cheltuielile decurgand din constituirea si intretinerea depozitelor destinate GDR constituite conform Contractului de Depozit. In indeplinirea atributiilor sale in baza Contractului de Depozit, Depozitarul de GDR poate apela la brokeri, dealeri sau alti furnizori de servicii care sunt afiliati ai Depozitarului de GDR si care la randul lor pot incasa sau imparti onorarii si comisioane.

17. **Agenti**

Depozitarul de GDR va avea dreptul sa desemneze unul sau mai multi agenti („**Agentii**”), printre altele, in scopul realizarii de distribuii catre Detinatori.

Depozitarul de GDR va notifica in mod corespunzator Detinatorii privind desemnarea sau revocarea oricarui Agent sau privind orice modificari ale sediului specificat al Depozitarului de GDR sau al oricarui Agent.

18. **Listare**

Prin Contractul de Depozit, Societatea se va angaja sa depuna toate diligentele rezonabile pentru a mentine in vigoare, pe perioada in care orice GDR este in circulatie, o listare a GDR pe Lista Oficiala si admiterea la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori din Londra.

In acest scop, Societatea va plati toate comisioanele si va semna si va transmite toate angajamentele solicitate de Autoritatea de Conduita Financiara sau de Bursa de Valori din Londra in legatura cu aceasta listare. In eventualitatea in care listarea pe Lista Oficiala si admiterea la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori din Londra a GDR nu este mentinuta, Societatea s-a angajat sa depuna toate diligentele rezonabile impreuna cu asistenta rezonabila din partea Depozitarului de GDR (furnizata pe cheltuiiala Societatii) sa obtina si sa mentina o listare a GDR pe orice alta bursa de valori din Europa recunoscuta la nivel international.

19. **Custodele**

Depozitarul de GDR a convenit cu Custodele ca acesta sa primeasca si sa detina (sau sa desemneze agenti aprobati de Depozitarul de GDR care sa primeasca si sa detina) intreaga Proprietate Depozitata pe seama si la ordinul Depozitarului de GDR potrivit termenilor aplicabili ai Contractului de Depozit care includ o cerinta de separare a Proprietatii Depozitate de restul proprietatii Custodelui, sau a proprietatii detinute de acesta, **CU MENTIUNEA CA** Custodele nu va fi obligat sa separe numerarul cuprins in Proprietatea Detinuta de restul numerarului detinut altfel de Custode. Custodele va fi responsabil exclusiv fata de Depozitarul de GDR **CU MENTIUNEA CA**, daca si in masura in care Depozitarul de GDR si Custodele sunt aceeasi persoana juridica, referirile separate la acestia in prezentele Conditii si in Contractul de Depozit au exclusiv scopul facilitarii citirii si persoana juridica respectiva va fi raspunzatoare pentru indeplinirea ambelor functii direct fata de Detinatori si fata de Societate. Custodele poate demisiona sau poate fi revocat de Depozitarul de GDR printr-un preaviz, cu exceptia situatiei in care drept Custode inlocuitor este desemnata o sucursala sau un afiliat al Depozitarului de GDR, caz in care demisia sau revocarea Custodelui poate intra in vigoare imediat in momentul desemnarii respectivului Custode inlocuitor. Odata cu revocarea sau primirea unei notificari privind demisia Custodelui, Depozitarul de GDR va desemna imediat un Custode succesori care, dupa acceptarea mandatului si la expirarea perioadei de preaviz aplicabile, va deveni Custode. Depozitarul de GDR la libera sa alegere poate desemna un custode supleant sau suplimentar (sau mai multi asemenea custozi) care, dupa acceptarea mandatului, va deveni Custode in baza Contractului de Depozit. Depozitarul de GDR va notifica Detinatorii privind o astfel de modificare de indata ce e posibil, in mod rezonabil din momentul la care intra in vigoare aceasta schimbare, potrivit Conditiei 23. Independent de dispozitiile de mai sus, Depozitarul de GDR poate depozita temporar Proprietatea Depozitata intr-o alta maniera sau intr-un alt loc decat cel specificat acolo; **CU CONDITIA CA**, in cazul unei depozitari temporare in alt loc, Societatea sa isi fi dat acordul cu privire la o astfel de depozitare si acest acord al Societatii sa fi fost transmis Custodelui. In cazul transportarii Proprietatii Depozitate in baza prezentei Conditii, Depozitarul de GDR va obtine asigurare corespunzatoare pe cheltuiiala Societatii daca si in masura in care obtinerea acestei asigurari este posibila in mod rezonabil, iar primele platibile au o valoare rezonabila.

20. **Demisia si incetarea mandatului Depozitarului de GDR**

20.1 Societatea poate inceta mandatul Depozitarului de GDR in baza Contractului de Depozit prin acordarea unui preaviz in scris de cel putin 120 de zile Depozitarului de GDR si Custodelui, iar Depozitarul de GDR poate demisiona din functia de Depozitar de GDR prin acordarea unui preaviz in scris de cel putin 120 de zile Societatii si Custodelui. In termen de 30 de zile de la acordarea oricarui dintre preavizele mentionate mai sus, Depozitarul de GDR va notifica in mod corespunzator Detinatorii in acest sens in conformitate cu Conditia 23.

Incetarea mandatului sau demisia Depozitarului de GDR va intra in vigoare la data specificata in preavizul respectiv; **CU MENTIUNEA CA** nicio astfel de incetare a mandatului sau demisie nu va intra in vigoare pana la data desemnarii de catre Societate a unui depozitar succesori in baza Contractului de Depozit si a acceptarii din partea depozitarului succesori de a actiona in conformitate cu termenii Contractului de Depozit si cu prezentele Conditii. Societatea s-a obligat prin Contractul de Depozit sa depuna eforturi rezonabile pentru a asigura desemnarea unui depozitar succesori incepand cu data incetarii mandatului specificat in preavizul respectiv in cel mai scurt timp posibil ca urmare a preavizului privind incetarea mandatului sau a demisiei. Depozitarul de GDR va notifica in mod

corespunzator Detinatorii in acest sens dupa desemnarea si acceptarea respective, in conformitate cu Conditia 23.

20.2 La data incetarii mandatului sau a demisiei Depozitarului de GDR si in schimbul platii tuturor comisiunilor si cheltuielilor datorate de Societate Depozitarului de GDR in baza Contractului de Depozit, Depozitarul de GDR va transmite succesori acestuia informatii si inregistrari suficiente pentru a-i permite acestuia sa isi indeplineasca in mod eficient obligatiile in baza Contractului de Depozit si va transmite si va plati succesori toate activele si intreg numerarul detinute de acesta in baza Contractului de Depozit. Contractul de Depozit stipuleaza ca, la data la care incetarea mandatului sau demisia respectiva intra in vigoare, Custodele va fi considerat a fi Custodele depozitarului succesori in baza Contractului de Depozit, si va detine Proprietatea Depozitata pentru depozitarul succesori respectiv, iar ulterior Depozitarul de GDR nu va mai avea nicio obligatie in baza Contractului de Depozit sau in baza Conditiei (altele decat obligatiile acumulate anterior datei incetarii mandatului sau demisiei sau orice obligatii stipulate prin legile sau reglementarile relevante).

21. **Incetarea Contractului de Depozit**

21.1 Atat Societatea cat si Depozitarul de GDR, insa in ceea ce priveste Depozitarul de GDR, doar in cazul in care Societatea nu a numit un nou Depozitar de GDR in termen de 90 de zile de la data la care Depozitarul de GDR a notificat in conformitate cu Conditia 20 ca doreste sa demisioneze, poate inceta Contractul de Depozit prin transmiterea unei notificari, cu 90 de zile in avans, catre cealalta parte si catre Custode. In termen de 30 de zile dupa transmiterea unei astfel de notificari, notificarea acestei incetari va fi transmisa de Depozitarul de GDR catre Detinatorii tuturor GDR in circulatie la acel moment in conformitate cu Conditia 23.

21.2 In perioada care incepe la data la care este transmisa notificarea de catre Depozitarul de GDR catre Detinatori si care se termina la data la care incetarea isi produce efectele, fiecare Detinator va fi indreptatit sa obtina predarea Proprietatii Depozitate aferente fiecarui GDR detinut, cu respectarea Conditiei 1.1 si la data indeplinirii prevederilor din Conditia 1, a platii de catre Detinator a taxei mentionate in Conditia 16.1(a) si Clauza 10.1(a)(i) din Contractul de Depozit pentru o astfel de predare, si plata de catre Detinator a oricaror sume platibile de catre Depozitarul de GDR si/sau altor cheltuieli suportate de catre Depozitarul de GDR (impreuna cu toate sumele pe care Depozitarul de GDR este obligat sa le plateasca Custodelui) in legatura cu respectiva predare si in conformitate cu Contractul de Depozit.

21.3 Daca orice GDR ramane in circulatie dupa data incetarii, Depozitarul de GDR, de indata ce este posibil in mod rezonabil, va vinde Proprietatea Depozitata detinuta la acel moment conform Contractului de Depozit si nu va inregistra transferuri, nu va transmite dividende sau distribui si nu va lua nicio masura, cu exceptia faptului ca va preda sumele nete obtinute in urma oricarei asemenea vanzari, impreuna cu orice alt numerar detinut la acel moment conform Contractului de Depozit, proportional catre Detinatorii acelor GDR care nu au fost predate anterior prin referire la proportia Proprietatii Depozitate corespunzatoare GDR ale caror Detinatori sunt. Dupla realizarea acestei vanzari, Depozitarul de GDR nu va mai avea nicio obligatie in baza Contractului de Depozit si acestor Conditii, cu exceptia datoriilor nascute inainte de data incetarii si a obligatiilor pe care le are fata de Detinatori cu privire la respectivele sume nete ale vanzarii si la alte sume care formeaza Proprietatea Depozitata, fara dobanda.

22. **Modificarea Contractului de Depozit si a Conditiei**

22.1 Sub rezerva Conditiei 22.3, toate si fiecare dintre prevederile Contractului de Depozit si acestor Conditii (altele decat aceasta Conditie 22) pot face din cand in cand obiectul unor modificari prin acordul scris al Societatii si Depozitarului de GDR in orice privinta pe care o considera necesara sau dezirabila. Depozitarul de GDR va transmite catre Detinatori o notificare cu privire la modificarea acestor Conditii (cu exceptia celor menite sa corecteze o greseala evidenta) si orice modificare (cu exceptia mai sus mentionata) care are ca efect cresterea sau impunerea unor comisioane platibile de catre Detinatori sau care, in opinia cu buna credinta a Depozitarului de GDR, ar fi de natura sa prejudicieze in mod semnificativ interesele Detinatorilor (ca si clasa) nu va intra in vigoare astfel incat sa impuna obligatii Detinatorilor decat dupa 30 de zile calendaristice de la transmiterea notificarii aferente. Pe durata respectivei perioade de 30 de zile calendaristice, fiecare Detinator va fi indreptatit sa obtina, sub rezerva indeplinirii prevederilor Conditiei 1, predarea Proprietatii Depozitate aferenta fiecarui GDR detinut la momentul predarii acestuia, plata taxei prevazute in Conditia 16.1(a) pentru

aceasta predata si in conformitate cu Contractul de Depozit si aceste Conditii. La data la care o asemenea modificare intra in vigoare, fiecare Detinator va fi prezumat, prin continuarea detinerii de GDR, ca a aprobat modificarea respectiva si ca va fi tinut de termenii acesteia in masura in care aceasta afecteaza drepturile Detinatorilor. Sub nicio forma o modificare nu va afecta dreptul Detinatorilor de a primi, sub rezerva indeplinirii prevederilor Conditiei 1, Proprietatea Depozitata aferenta GDR corespunzator.

22.2 In scopul acestei Conditii 22, o modificare nu va fi considerata ca fiind de natura sa prejudicieze in mod semnificativ interesele Detinatorilor daca efectul principal este sa permita crearea de GDR in legatura cu Actiuni suplimentare ce urmeaza a fi detinute de Depozitarul de GDR si care sunt sau care vor fi consolidate intr-o singura serie cu celelalte Actiuni Depozitate **CU MENTIUNEA CA GDR** provizorii vor reprezenta astfel de Actiuni pana la momentul in care vor fi consolidate.

22.3 Societatea si Depozitarul de GDR pot oricand, printr-un acord in orice forma, sa modifice numarul de Actiuni reprezentate de fiecare GDR, cu conditia ca fiecare GDR in circulatie sa reprezinte acelasi numar de Actiuni ca oricare alt GDR aflat in circulatie, si ca o notificare in acest sens sa fie transmisa catre Detinatori cu cel putin 30 de zile calendaristice inainte, dar in niciun caz o modificare in conformitate cu aceasta Conditie 22.3 nu va fi considerata ca o modificare cu privire la care este necesara o notificare prelabila cu 30 de zile calendaristice in conformitate cu Conditia 22.1

23. **Notificari**

23.1 Toate si oricare notificare transmisa catre orice Detinator se va considera transmisa in mod valabil daca este predata personal, sau trimisa prin posta (local – prin posta "first class", international – par avion "first class") sau printr-un serviciu de curierat aerian, sau prin transmitere fax confirmata prin scrisoare transmisa prin posta sau printr-un serviciu de curierat aerian, adresata Detinatorului la adresa Detinatorului respectiv asa cum aceasta apare in registrele de transfer pentru GDR ale Depozitarului de GDR, sau, in cazul in care Detinatorul respectiv a depus o cerere scrisa la Depozitarul de GDR ca notificariile sa ii fie transmise catre alta adresa, la adresa specificata in cererea respectiva.

23.2 Predarea unei notificari trimise prin posta sau printr-un serviciu de curierat aerian isi va produce efectele in trei zile (in cazul postei sau serviciului de curierat aerian local) sau sapte zile (in cazul postei internationale) dupa ce a fost trimisa, si orice notificare transmisa prin fax, conform acestei Conditii, isi va produce efectele cand destinatarul a confirmat prin telefon expeditorului ca a primit faxul in forma completa si lizibila. Totusi, Depozitarul de GDR sau Societatea pot actiona in baza oricarei transmisii fax primita de la celalalta parte sau de la orice Detinator, indiferent daca transmisiunea fax respectiva nu este confirmata conform prevederilor de mai sus.

24. **Rapoarte si Informatii despre Societate**

24.1 Societatea s-a angajat prin Contractul de Depozit (atat timp cat orice GDR este in circulatie) sa furnizeze catre Depozitarul de GDR sase copii in limba engleza (si sa puna la dispozitia Depozitarului de GDR, Custodelui si fiecarui Agent oricate copii vor fi cerute in mod rezonabil pentru a satisface cerintele Detinatorilor) de pe :

- (a) in ceea ce priveste exercitiul financiar care se incheie la data de 31 decembrie 2012 si in ceea ce priveste fiecare exercitiu financiar ulterior, bilanturile neconsolidate (si, in cazul in care sunt publicate pentru detinatorii de Actiuni, cele consolidate) la sfarsitul exercitiului financiar respectiv si contul de profit si pierderi neconsolidat (si, in cazul in care este publicat pentru detinatorii de Actiuni, cel consolidat) pentru exercitiul financiar respectiv cu privire la Societate, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara si asupra carora s-au realizat rapoarte de contabili publici independenti selectati de Societate, in cel mai scurt timp posibil (si in orice caz, in termen de 180 de zile) de la sfarsitul exercitiului financiar respectiv;
- (b) in cazul in care Societatea publica situatii financiare semestriale pentru detinatorii de Actiuni, astfel de situatii financiare semestriale ale Societatii, in cel mai scurt timp posibil dupa publicarea acestora si in orice caz nu mai tarziu de trei luni de la sfarsitul perioadei la care se refera; si

- (c) in cazul in care Societatea publica situatii financiare trimestriale pentru detinatorii de Actiuni, astfel de situatii financiare trimestriale, in cel mai scurt timp posibil, dupa publicarea acestora si in orice caz nu mai tarziu de o luna de la sfarsitul perioadei la care se refera.
- 24.2 La momentul primirii acestora, Depozitarul de GDR va transmite o notificare catre Detinatori care va mentiona ca respectivele copii sunt disponibile la cerere la sediul sau specificat sau la sediul specificat al oricarui Agent.
- 24.3 Atat timp cat oricare dintre GDR ramane in circulatie si reprezinta "**valori mobiliare restrictionate**" conform definitiei din Regula 144(a)(3) emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare, daca in nici un moment Societatii nu i se aplica si nici nu urmeaza cerintele de raportare din Sectiunea 13 sau 15(d) din Legea din 1934 privind Bursele de Valori din Statele Unite, cu modificarile ulterioare, si nici nu este exceptata de la respectivele cerinte de raportare prin conformarea cu cerintele privind furnizarea de informatii conform Regulii 12g3-2(b), Societatea a consimtit prin Contractul de Depozit sa furnizeze catre Depozitarul de GDR, in limba engleza si in numarul de exemplare pe care Depozitarul de GDR le poate solicita periodic in mod rezonabil, informatiile care sunt necesare a fi furnizate catre orice Detinator sau proprietar efectiv de GDR sau catre orice detinator de Actiuni sau un potential cumparator desemnat de catre Detinatorul, proprietarul efectiv sau detinator in baza unui Document de Angajament (*Deed Poll*) semnat de catre Societate in favoarea unor asemenea persoane si conform cerintelor de furnizare de informatii conform Regulii 144A(d)(4) emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare, pentru a permite conformarea cu Regula 144A in legatura cu revanzarile de GDR sau Actiuni sau drepturi cu privire la acestea in baza Regulii 144A emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare si conformarea cu cerintele Regulii 144A(d)(4) emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare. Sub conditia primirii, Depozitarul de GDR va preda aceste informatii, pe perioada in care Societatea informeaza Depozitarul de GDR ca i se aplica cerintele privind furnizarea de informatii conform Regulii 144(A)(d)(4), catre oricare detinator, proprietar efectiv sau potential cumparator dar in niciun caz Depozitarul de GDR nu-si va asuma nicio raspundere pentru continutul respective informatii.

25. **Copii ale notificarilor Societatii**

Prin Contractul de Depozit Societatea s-a angajat sa transmita Custodelui si Depozitarului de GDR la data sau anterior datei la care Societatea transmite prima data notificarea, prin posta, prin publicare sau altfel, detinatorilor oricaror Actiuni sau ai altei Proprietati Depozitate, fie in legatura cu luarea oricaror masuri cu privire la acestea sau in legatura cu orice dividend sau cu alta distribuire a acestora sau cu privire la orice adunare sau adunare amanata a acestor detinatori sau altfel, un numar de copii ale notificarii respective, precum si orice materiale (care cuprind informatii cu efect semnificativ asupra intereselor Detinatorilor) furnizate detinatorilor respectivi de Societate (sau un numar de traduceri in limba engleza al exemplarelor originale, in cazul in care acestea au fost redactate intr-o alta limba decat limba engleza) in legatura cu acestea conform solicitarii rezonabile a Depozitarului de GDR. In cazul in care o astfel de notificare nu este furnizata Depozitarului de GDR in limba engleza, fie de Societate, fie de Custode, Depozitarul de GDR, pe cheltuiala Societatii, va aranja traducerea in limba engleza a acesteia (care poate fi sub forma de rezumat astfel cum Depozitarul de GDR poate considera adecvat pentru furnizarea de informatii suficiente). Cu exceptia dispozitiilor de mai jos, Depozitarul de GDR, in cel mai scurt timp posibil dupa primirea notificarii privind acesta transmitere sau (daca este cazul) in momentul finalizarii traducerii acesteia, va notifica in mod corespunzator Detinatorii, notificare care poate fi transmisa impreuna cu o notificare potrivit Conditiei 9.1, si va pune aceasta notificare la dispozitia Detinatorilor in maniera stabilita de acesta.

26. **Sume de bani detinute de Depozitarul de GDR**

Depozitarul de GDR va avea dreptul sa gestioneze sumele de bani platite acestuia de Societate pentru scopurile Contractului de Depozit in aceeasi maniera ca si celelalte sume de bani platite acestuia in calitate de institutie bancara de clientii sai si nu va fi raspunzator fata de Societate sau fata de orice Detinator sau fata de orice alta persoana pentru orice dobanda aferenta acestor sume de bani, cu exceptia situatiei in care s-a convenit altfel si nu va fi obligat sa separe aceste sume de bani de sumele de bani care apartin Depozitarului de GDR.

27. **Nulitate partiala**

In cazul in care oricare dintre sau mai multe dispozitii cuprinse in Contractul de Depozit sau in prezentele Conditii va fi sau va deveni nevalabila, ilegala sau neexecutorie sub orice aspect, valabilitatea, legalitatea si caracterul executoriu al celorlalte prevederi cuprinse in aceste documente nu vor fi in nici un caz afectate, prejudiciate sau altfel perturbate.

28. **Legea aplicabila**

28.1 Contractul de Depozit, GDR si toate obligatiile necontractuale decurgand din sau in legatura cu Contractul de Depozit si GDR sunt guvernate de si vor fi interpretate in conformitate cu legea engleza, exceptand certificarile prevazute in Anexele 3 si 4 la Contractul de Depozit si orice dispozitii aferente acestora care vor fi guvernate de si interpretate in conformitate cu legislatia Statului New York. Drepturile si obligatiile aferente Actiunilor Depozitate vor fi guvernate de legea romana. Societatea a convenit sa supuna Contractul de Depozit si Documentul de Angajament (*Deed Poll*) jurisdicției instantelor engleze si instantelor din Statul New York si oricarei instante federale a Statelor Unite ale Americii avand sediul in circumscriptia Manhattan, New York City. Societatea a convenit de asemenea prin Contractul de Depozit si prin Documentul de Angajament (*Deed Poll*) sa permita Depozitarului de GDR, respectiv Detinatorilor, sa aleaga ca Conflictetele sa fie rezolvate prin arbitraj.

28.2 Societatea a desemnat in mod irevocabil pe Law Debenture Corporate Services Limited, cu sediul in Etajul 5, 100 Wood Street, Londra, EC2V 7EX, in calitate de agent in Anglia pentru comunicarea actelor de procedura in legatura cu orice Proceduri in Anglia in baza Documentului de Angajament (*Deed Poll*) si a desemnat pe Corporate Service Company, cu sediul in 1180 Avenue of Americas, Apartamentul 210, New York, NY 100036 in calitate de agent in New York pentru comunicarea actelor de procedura in legatura cu orice Proceduri in New York. In cazul in care, indiferent de motiv, Societatea nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedura in Anglia sau in New York, dupa caz, aceasta va desemna imediat un agent inlocuitor pentru comunicarea actelor de procedura si va notifica Detinatorii si Depozitarul de GDR cu privire la desemnarea respectiva. Nicio prevedere din acesti termeni si conditii nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedura in orice alta maniera permisa de lege.

28.3 Instantele din Anglia vor avea competenta de a solutiona orice conflicte (fiecare dintre acestea un „**Conflict**”) care pot decurge din sau in legatura cu GDR (inclusiv orice conflict privind existenta, valabilitatea sau incetarea GDR, sau orice obligatii necontractuale decurgand din sau in legatura cu GDR, sau consecintele nulitatii GDR) si prin urmare orice actiune sau procedura judiciara decurgand din sau in legatura cu GDR („**Procedurile**”) poate fi initiata in fata acestor instante. Fara a aduce atingere prevederilor de mai sus, Depozitarul de GDR convine in continuare in mod irevocabil ca orice Proceduri pot fi initiate in fata oricarei instante din Statul New York sau instante federale din Statele Unite ale Americii cu sediul in circumscriptia Manhattan, New York City. Depozitarul de GDR se supune in mod irevocabil jurisdicției ne-exclusive a acestor instante si renunta la orice obiectiuni fata de Proceduri in fata acestor instante fie din motive de locatie, fie din motivul ca Procedurile au fost initiate intr-un for necorespunzator.

28.4 Aceste supuneri sunt realizate pentru beneficiul fiecaruia dintre Detinatori si nu vor limita dreptul oricaruia dintre acestia sa initieze Proceduri in fata oricarei alte instante competente, iar initierea Procedurilor in una sau mai multe jurisdicții nu va impiedica initierea Procedurilor in orice alte jurisdicții (in acelasi timp sau nu).

28.5 In cazul in care Depozitarul de GDR se constituie parte sau i se impune, in alte conditii, sa participe la orice litigiu, procedura de arbitraj sau Procedura (judiciara sau administrativa) care ia nastere din sau este conexa ori se bazeaza pe orice actiune sau omisiune a Societatii sau care contine sustineri in acest sens, in baza unei notificari trimise de Depozitarul de GDR, Societatea a convenit sa coopereze pe deplin cu Depozitarul de GDR in legatura cu acest litigiu, procedura de arbitraj sau Procedura.

28.6 Depozitarul de GDR desemneaza in mod irevocabil The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, (In atentia: Managerului) etajul 48, One Canada Square, Londra E14 5AL in calitate de agent in Anglia pentru comunicarea actelor de procedura in legatura cu orice Proceduri in Anglia in baza oricaror GDR. In cazul in care, indiferent de motiv, Depozitarul de GDR nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedura in Anglia, acesta va desemna imediat un agent inlocuitor pentru comunicarea actelor de procedura si va notifica Detinatorii cu privire la desemnarea respectiva.

Nicio prevedere din acesti termeni si conditii nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedura in orice alta maniera permisa de lege.

28.7 In masura in care Societatea poate invoca imunitate in orice jurisdictie pentru sine sau pentru patrimoniul sau ori pentru veniturile sale fata de declansarea unui proces, a unei proceduri de executare silita sau de sechestrul (sechestrul executoriu, sechestrul asigurator sau de alta natura) sau a altor proceduri legale si in masura in care aceasta imunitate (invocata sau nu) poate fi acordata in orice asemenea jurisdictie Societatii sau patrimoniului sau ori veniturilor sale, Societatea este de acord sa nu invoce si sa renunte in mod irevocabil la imunitate in limita maxima permisa de legile respectivei jurisdictii.

29. **Limba utilizata**

Desi Contractul de Depozit sau prezentele Conditii pot fi traduse in limba romana, versiunea in limba romana a Contractului de Depozit si prezentele Conditii au exclusiv un caracter informativ. In eventualitatea in care apar orice inconsecvente intre versiunea in limba romana si versiunea in limba engleza a Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii, sau orice conflict privind interpretarea oricarei prevederi din versiunea in limba engleza sau versiunea in limba romana a Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii, versiunea in limba engleza a Contractului de Depozit si a prezentelor Conditii va prevala, iar aspectele referitoare la interpretare vor fi abordate doar in limba engleza.

REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND CERTIFICATELE GLOBALE DE DEPOZIT AFLATE SUB FORMA DE MASTER

GDR vor fi initial evidentiate prin (i) un singur Master GDR emis conform Regulamentului S in forma dematerializata si (ii) un singur Master GDR emis conform Regulii 144 A in forma dematerializata. Master GDR emis conform Regulii 144 A va fi depozitat la The Bank of New York Mellon din New York in calitate de custode pentru DTC si va fi inregistrat in numele Cede & Co., in calitate de detinator nominee pentru DTC la data la care GDR sunt emise. Master GDR emis Conform Regulamentului S va fi depozitat la The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, in calitate de depozitar comun al Euroclear si Clearstream (si inregistrat in numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited in calitate de detinator nominee pentru depozitarul comun) la data la care GDR sunt emise.

Master GDR emis conform Regulamentului S si Master GDR emis conform Regulii 144 A includ prevederi care se aplica GDR cat timp sunt sub forma de master, unele dintre acestea modificand efectele Termenilor si Conditiiilor aferente GDR mentionate in acest document. Paragrafele de mai jos constituie un rezumat al unora dintre aceste prevederi. Termenii si expresiile definite in Termenii si Conditiiile aferente GDR vor avea acelasi inteles si in aceasta sectiune, cu exceptia situatiei in care este prevazut altfel in aceasta sectiune.

Pentru riscurile referitoare la eventualele limitari viitoare cu privire la exercitarea drepturilor de vot si/sau drepturilor privind dividendele de catre un detinator de GDR, a se vedea sectiunea „*Factori de risc—Riscuri privind Valorile Mobiliare*”.

Schimb

Cele Doua Master GDR vor fi schimbate integral, si nu partial, in certificate in forma finala dematerializata numai in situatiile descrise la punctele (i), (ii), (iii) sau (iv) de mai jos. Depozitarul de GDR se va obliga in mod irevocabil in Cele Doua Master GDR sa furnizeze detinatorilor de GDR certificate in forma finala dematerializata in schimbul Master GDR relevant in termen de 60 de zile calendaristice in cazul in care:

- (i) DTC, in situatia Master GDR emis conform Regulii 144 A, sau Euroclear sau Clearstream, in situatia Master GDR emis conform Regulamentului S, notifica Societatea cu privire la faptul ca nu doreste sau nu poate sa continue sa actioneze in calitate de sistem de decontare si nu este numit un sistem de decontare succesori in termen de 90 de zile calendaristice; sau
- (ii) fie DTC, in situatia Master GDR emis conform Regulii 144 A, sau Euroclear sau Clearstream, in situatia Master GDR emis conform Regulamentului S, a incetat activitatea pentru o perioada neintrerupta de 14 zile calendaristice (din alte motive decat din cauza unei sarbatori legale sau de alta natura) sau anunta intentia de a a-si inceta permanent activitatea sau inceteaza *de facto* permanent activitatea si, in fiecare dintre cazuri, nu este disponibil un sistem alternativ de decontare satisfactor pentru Depozitarul de GDR in termen de 45 de zile calendaristice; sau
- (iii) cu privire la Master GDR emis conform Regulii 144 A, DTC sau alt succesori inceteaza sa mai fie o „agentie de compensare” inregistrata in baza Legii privind Bursele de Valori din SUA din 1934, astfel cum a fost modificata; sau
- (iv) Depozitarul de GDR a stabilit faptul ca, cu ocazia platii urmatoare in legatura cu Cele Doua Master GDR, Depozitarul de GDR sau agentul sau va trebui sa faca orice deducere sau retinere la sursa din orice plata in legatura cu Cele Doua Master GDR care nu ar fi fost necesara daca GDR ar fi fost reprezentate de certificate in forma finala dematerializata, cu mentiunea ca Depozitarul de GDR nu va fi tinut de nicio obligatie de a stabili acest aspect sau de a incerca sa-l stabileasca.

Costurile in legatura cu orice astfel de schimb (inclusiv costurile cu imprimarea) vor fi suportate de Societate.

Un GDR evidenciat de un certificat final individual nu va fi eligibil pentru compensare si decontare prin intermediul Euroclear; Clearstream, Luxembourg; sau DTC.

Ulterior oricarui schimb al unui Master GDR in certificate in forma finala dematerializata, sau oricarui schimb de drepturi intre Master GDR emis conform Regulii 144 A si Master GDR emis conform Regulamentului S in baza Clauzei 4 din Contractul de Depozit, sau oricarei distributii de GDR in baza Conditiiilor 5,7 sau 10 a Termenilor si Conditiiilor GDR sau oricarei reduceri a numarului de GDR reprezentate de acestea in urma oricarei retrageri a Proprietatii Depozitate in baza Conditiei 1 a Termenilor si Conditiiilor GDR, Depozitarul de

GDR va introduce detaliile relevante in registrul tinut de Depozitarul de GDR dupa care numarul GDR reprezentate de Master GDR va fi redus sau majorat (dupa caz) pentru orice scop cu numarul astfel schimbat si inregistrat in registru. In cazul in care numarul de GDR reprezentate de un Master GDR este redus la zero, acest Master GDR isi va continua existenta pana la data la care vor inceta obligatiile Societatii in baza Contractului de Depozit precum si obligatiile Depozitarului de GDR in baza Contractului de Depozit si a Conditiiilor.

Plati, Distribuire si Drepturi de Vot

Plata de dividende in numerar si a altor sume (inclusiv distribuire de numerar) va fi realizata de Depozitarul de GDR prin Euroclear si Clearstream in cazul GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S si de Depozitarul de GDR prin DTC in cazul GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A, pe seama persoanelor indreptatite ulterior primirii fondurilor de la Societate. Distribuirea gratuita de Actiuni sau emisiunea de drepturi privind Actiunile catre Depozitarul de GDR pe seama Detinatorilor va rezulta in modificarea registrului tinut de Depozitarul de GDR in vederea reflectarii numarului majorat de GDR reprezentate de Master GDR relevant.

Detinatorii de GDR vor avea drepturi de vot astfel cum sunt stabilite in Conditii.

Predarea GDR

Orice cerinta din Conditii referitoare la predarea unui GDR catre Depozitarul de GDR va fi indeplinita prin emiterea de catre Euroclear si Clearstream (in cazul GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S) sau DTC (in cazul GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A), pe seama unei persoane indreptatite la un drept cu privire la acestea, a dovezii unui asemenea drept al acestei persoane dupa cum Depozitarul de GDR va solicita in mod rezonabil, dovada care se va materializa intr-un certificat sau alt tip de document emis de Euroclear sau Clearstream sau DTC, dupa caz. Predarea sau emiterea unei astfel de dovezi va reprezenta o proba suficienta pentru Depozitarul de GDR, orice Agent si pentru Custode cu privire la dreptul unei astfel de persoane de a primi (sau de a emite instructiuni pentru primirea) intregului numerar sau a altor active platibile sau distribuibile cu privire la Proprietatea Depozitata reprezentata de aceste GDR.

Notificari

Atat timp cat Master GDR emis conform Regulamentului S este inregistrat in numele unui reprezentant pentru un depozitar comun detinand pe seama Euroclear si Clearstream, iar Master GDR emis conform Regulii 144A este inregistrat in numele DTC sau al reprezentantului sau, notificariile catre Detinatori pot fi transmise de Depozitarul de GDR prin transmiterea notificarii relevante catre Euroclear si Clearstream sau (dupa caz) DTC, in vederea comunicarii catre persoanele indreptatite sa o primeasca, in locul transmiterii de notificari potrivit Conditiiilor.

Informatii

Atat timp cat oricare dintre GDR emise conform Regulii 144A sau Actiunile Oferite sunt in circulatie si sunt „valori mobiliare restrictionate” in sensul Regulii 144(a)(3) emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare, daca la orice moment Societatea nu este nici supusa si nici nu se conformeaza cerintelor de raportare din Sectiunea 13 sau 15 (d) din Legea privind Bursele de Valori si nici nu este exceptata de la astfel de cerinte de raportare prin respectarea cerintelor privind furnizarea de informatii din Regula 12g3-2(b), Societatea a agreeat sa furnizeze Depozitarului de GDR astfel de informatii in limba engleza si intr-un numar suficient astfel cum Depozitarul de GDR poate solicita in mod rezonabil din cand in cand, astfel cum este necesar in vederea transmiterii catre orice Detinator sau beneficiar efectiv de GDR emise conform Regulii 144A sau catre orice detinator de Actiuni sau cumparator potential desemnat de un asemenea Detinator, proprietar efectiv sau detinator in baza unui Document de Angajament (*Deed Poll*) incheiat de catre Societate in favoarea acestor persoane si sa respecte cerintele privind furnizarea de informatii din Regula 144A(d)(4) din Legea privind Valorile Mobiliare, astfel cum a fost modificata, in vederea asigurarii respectarii Regulii 144A in legatura cu re-vanzarile de GDR emise conform Regulii 144A sau Actiuni sau drepturi cu privire la acestea in baza Regulii 144A din Legea privind Valorile Mobiliare si sa respecte sub toate aspectele cerintele Regulii 144A(d)(4) din Legea privind Valorile Mobiliare.

Legea aplicabila

Cele Doua Master GDR, si toate obligatiile necontractuale care decurg din, sau in legatura cu, Cele Doua Master GDR, vor fi guvernate de, si interpretate in conformitate cu, legea engleza.

DESCRIEREA ARANJAMENTELOR PENTRU PROTEJAREA DREPTURILOR DETINATORILOR DE CERTIFICATE GLOBALE DE DEPOZIT

Depozitarul

Depozitarul de GDR este o entitate infiintata in Statul New York si este o societate bancara autorizata de Statul New York, membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite, fiind supusa cerintelor de reglementare ale si fiind supravegheata, in principal, de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite si de Departamentul Bancar al Statului New York.

Drepturile Detinatorilor de GDR

Relatia Detinatorilor de GDR cu Depozitarul de GDR: Drepturile Detinatorilor de GDR fata de Depozitarul de GDR sunt guvernate de Termenii si Conditiiile GDR si de Contractul de Depozit care este guvernat de legea engleza. Detinatorii de GDR au drepturi contractuale in legatura cu numerarul sau cu alta Proprietate Depozitata (inclusiv Actiunile Depozitate care sunt actiuni ordinare ale Societatii reprezentate de GDR) depozitate la Depozitarul de GDR in baza Contractului de Depozit ca urmare a Documentului de Angajament (*Deed Poll*).

Procedura de vot: In ceea ce priveste voturile exprimate in baza Actiunilor Depozitate si altor Proprietati Depozitate reprezentate de GDR, Termenii si Conditiiile GDR si Contractul de Depozit prevad ca Depozitarul de GDR va transmite oricarei persoane care este Detinator la data inregistrarii stabilite de catre Depozitarul de GDR in acest scop (care va fi identica cu data de inregistrare corespunzatoare stabilita de Societate sau o alta data cat mai apropiata de aceasta) convocatorul adunarii sau o solicitare de aprobare sau procura insotita de o scurta declaratie referitoare la modalitatea in care respectivii Detinatori pot pune la dispozitia Depozitarului de GDR instructiunile de vot privind aspectele care urmeaza a fi avute in vedere. Contractul de Depozit stabileste ca Depozitarul de GDR va depune eforturi pentru a exercita sau pentru a determina exercitarea drepturilor de vot in legatura cu Actiunile Depozitate in conformitate cu instructiunile din partea Detinatorilor. La data prezentului Prospect, Societatea confirma ca nu exista restrictii in baza legii aplicabile, a documentelor constitutive ale Societatii sau a prevederilor Actiunilor Depozitate de natura sa interzica sau sa restrictioneze Depozitarul de GDR de la a vota in baza oricarei Actiuni Depozitate in conformitate cu instructiunile transmise de Detinatori.

Predarea GDR: Contractul de Depozit stabileste ca Actiunile Depozitate pot fi predate numai din depozitele de GDR conform Regulamentului S sau Regulii 144A sau la ordinul unui Detinator de GDR in baza primirii si anularii respectivelor GDR.

Drepturile Societatii

Societatea dispune de drepturi extinse de a revoca Depozitarul de GDR in conditiile Contractului de Depozit, inasa nu si de drepturi specifice in baza Contractului de Depozit care se activeaza in eventualitatea insolventei Depozitarului de GDR.

Insolventa Depozitarului de GDR

Legea insolventei aplicabila: Daca Depozitarul de GDR intra in stare de insolventa, procedurile de insolventa vor fi guvernate de legea din SUA care se aplica in cazul insolventei bancilor.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu numerarul Termenii si Conditiiile GDR mentioneaza ca orice numerar detinut de Depozitarul de GDR pentru Detinatori este pastrat de Depozitarul de GDR in calitate de banca. In baza legii din SUA in prezent in vigoare, este de asteptat ca orice numerar detinut pentru Detinatori de Depozitarul de GDR in calitate de banca conform Termenilor si Conditiiilor GDR sa constituie o obligatie negarantata a Depozitarului de GDR. Prin urmare, Detinatorii ar detine doar o creanta negarantata in cazul insolventei Depozitarului de GDR pentru numerarul in cauza care ar fi disponibil si creditorilor generali ai Depozitarului de GDR.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu active care nu sunt exprimate in bani: Contractul de Depozit statueaza ca Actiunile Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani detinute de Depozitarul de GDR pentru Detinatori sunt detinute de Depozitarul de GDR in calitate de trustee si, in consecinta, Detinatorii vor fi co-detinatori ai Actiunilor Depozitate si ai altor active care nu sunt exprimate in bani. In baza prevederilor actuale ale legii engleze si ale legii din SUA, este de asteptat ca Actiunile Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani detinute pentru Detinatori de catre Depozitarul de GDR in calitate de trustee in baza

Termenilor si Conditiei GDR sa nu constituie active ale Depozitarului de GDR si Detinatorii ar dispune de drepturi de proprietate in legatura cu respectivele Actiuni Depozitate si cu alte active care nu sunt exprimate in bani si ar putea solicita lichidatorului judiciar sau administratorului judiciar al Depozitarului de GDR sa predea respectivele Actiuni Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani, care nu ar fi disponibile creditorilor generali ai Depozitarului de GDR sau FDIC.

Cazuri de neexecutare imputabile Depozitarului de GDR

In cazul in care Depozitarul de GDR nu plateste numerarul sau nu preda activele care nu sunt exprimate in bani catre Detinatori in situatiile impuse de Termenii si Conditiei GDR sau ii este imputabil un alt caz de neexecutare care ii atrage raspunderea in conformitate cu Termenii si Conditiei GDR, Depozitarul de GDR va fi considerat ca si-a incalcat obligatiile sale contractuale in baza Termenilor si Conditiei GDR. In acest caz, Detinatorii vor avea o actiune in baza legii engleze impotriva Depozitarului de GDR datorita incalcarii de catre Depozitarul de GDR a obligatiilor sale contractuale in baza Termenilor si Conditiei GDR.

Custodele

Custodele este Raiffeisen Bank S.A., o entitate infiintata in baza legii romane. Custodele pastreaza valori mobiliare pentru Depozitarul de GDR in conditiile unui acord de custodie incheiat intre Custode si Depozitar guvernate de legea Statului New York.

Relatia Detinatorilor de GDR cu Custodele: Detinatorii nu au nicio relatie contractuala cu Custodele si nici drepturi care pot fi puse in executare impotriva acestuia. Toate actiunile Societatii, inclusiv Actiunile Depozitate, vor fi pastrate in Sistemul de Compensare-Decontare, Custodie, Depozitare si Registru din Romania („RoClear”) administrat de Depozitarul Central S.A. („**Depozitarul Central Roman**”). Conturile RoClear vor evidenta un cont global in numele si administrat de Custode. Un sub-cont din contul global al Custodelui deschis in numele Depozitarului de GDR va fi de asemenea evidentiat in registrul RoClear. Actiunile Depozitate vor fi pastrate in acest sub-cont deschis in numele Depozitarului de GDR.

Cazuri de neexecutare imputabile Custodelui

Nepredarea numerarului: Platile in numerar din partea Societatii (care se anticipeaza ca vor fi exprimate in RON) vor fi incasate initial de Depozitarul de GDR intr-un cont detinut la Custode in numele Depozitarului de GDR. Sub rezerva legii romane (care in prezent permite Depozitarului de GDR sa extraga din Romania sume exprimate in RON si sa le schimbe in dolari SUA fara nicio restrictie), sumele incasate din partea Societatii de Depozitarul de GDR vor fi ulterior schimbate in dolari SUA in conformitate cu Termenii si Conditiei GDR, iar dolarii SUA vor fi incasati de Depozitarul de GDR in New York. Dupa deducerea oricaror comisioane si cheltuieli ale Depozitarului de GDR, sumele in dolari SUA vor fi ulterior creditate in conturile corespunzatoare ale Detinatorilor. In cazul in care Custodele nu preda numerarul Depozitarului de GDR, astfel cum este solicitat potrivit termenilor acordului de custodie sau daca ii este imputabil un alt caz de neexecutare care ii atrage raspunderea in conformitate cu prevederile acordului de custodie, Custodele va fi considerat ca si-a incalcat obligatiile contractuale in baza acordului de custodie. In acest caz, Depozitarul de GDR va avea o actiune in baza legii Statului New York impotriva Custodelui datorita incalcarii de catre acesta din urma a obligatiilor sale contractuale in baza acordului de custodie. Depozitarul de GDR poate revoca, de asemenea, Custodele si poate desemna custozi inlocuitori sau suplimentari si poate exercita aceste drepturi, daca considera ca este necesar.

Nepredarea activelor care nu sunt exprimate in bani: In cazul in care Custodele nu preda Actiunile Depozitate sau alte active care nu sunt exprimate in bani detinute pentru Depozitarul de GDR la solicitarea Depozitarului de GDR sau in cazul unei alte neexecutari in baza termenilor acordului de custodie, Custodele va fi considerat ca si-a incalcat obligatiile sale contractuale fata de Depozitarul de GDR. In acest caz, Depozitarul de GDR va avea o actiune in baza legii Statului New York impotriva Custodelui datorita incalcarii de catre Custode a obligatiilor sale contractuale in baza acordului de custodie. Depozitarul de GDR poate revoca de asemenea Custodele si poate desemna custozi inlocuitori sau suplimentari si poate exercita aceste drepturi daca considera ca este necesar.

Raspunderea Depozitarului de GDR: Depozitarul de GDR va fi raspunzator fata de Detinatorii de GDR doar pentru pierderea suferita de acestia din urma ca urmare a neexecutarii din partea Custodelui in cazul in care aceasta pierdere este rezultatul neexecutarii intentionate, neglijentei sau relei credinte a Depozitarului de GDR sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor sai.

Obligatiile Depozitarului de GDR: Depozitarul de GDR nu are nicio obligatie sa initieze o actiune pe seama Detinatorilor impotriva Custodelui pentru incalcarea obligatiilor. Depozitarul de GDR nu este raspunzator pentru si nici nu va avea nicio obligatie in legatura cu sau decurgand din neexecutarea din partea Custodelui ca urmare a oricarei actiuni sau a omisiunii de a actiona din partea Custodelui, exceptand cazul in care Custodele (i) a savarsit o frauda sau a avut o conduita necorespunzatoare intentionata in legatura cu furnizarea serviciilor de custodie catre Depozitarul de GDR sau (ii) nu a actionat cu diligena rezonabila cuvenita in ceea ce priveste furnizarea serviciilor de custodie catre Depozitarul de GDR astfel cum este stabilit in conformitate cu standardele care prevaleaza in jurisdicia in care este situat Custodele.

Legea aplicabila: Acordul de custodie este guvernata de legea Statului New York.

Insolventa Custodelui

Legea aplicabila: In cazul in care Custodele intra in stare de insolventa, procedura de insolventa va fi guvernata de legea romana aplicabila.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu numerarul: Numerarul detinut de Depozitarul de GDR in depozit la Custode reprezinta o creanta negarantata a Depozitarului de GDR fata de Custode. Potrivit legii romane in prezent in vigoare, este de asteptat ca orice numerar detinut pentru Depozitarul de GDR de catre Custode la momentul intrarii in insolventa a Custodelui, ar face parte din masa credala a Custodelui si ar fi disponibil pentru satisfacerea creantelor creditorilor Custodelui in general.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu activele care nu sunt exprimate in bani: Depozitarul de GDR va avea drepturi de proprietate privind Actiunile Depozitate sau alte active care nu sunt exprimate in bani detinute de Custode in momentul insolventei acestuia, iar legea romana aplicabila prevede in mod clar ca Actiunile Depozitate nu vor fi disponibile pentru satisfacerea creantelor creditorilor Custodelui in general. Mai degraba, Actiunile Depozitate vor fi transferate intr-un cont mentinut de un alt Custode desemnat de Depozitarul de GDR.

Raspunderea Depozitarului de GDR: Depozitarul de GDR va fi raspunzator fata de Detinatorii de GDR doar pentru pierderea suferita de acestia din urma ca urmare a insolventei Custodelui in cazul in care aceasta pierdere este rezultatul neexecutarii intentionate, neglijentei sau relei credinte a Depozitarului de GDR sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor sai.

Obligatiile Depozitarului de GDR: Depozitarul de GDR nu are nicio obligatie sa initieze o actiune pe seama Detinatorilor in cadrul procedurii de insolventa a Custodelui. Depozitarul de GDR nu are nicio responsabilitate pentru, si nu va suporta nicio raspundere in legatura cu sau decurgand din, insolventa niciunui custode. In cazul insolventei Custodelui, Detinatorii nu au drept direct de recurs fata de Custode in baza Contractului de Depozit, desi Depozitarul de GDR poate revoca Custodele si poate desemna custozi inlocuitori sau suplimentari si poate exercita aceste drepturi daca considera ca este necesar.

DETINATORILOR DE GDR LI SE REAMINTESTE FAPTUL CA PREVEDERILE DE MAI SUS NU CONSTITUIE CONSULTANTA JURIDICA SI IN CAZUL ORICAREI NECLARITATI PRIVIND EFECTELE NEEEXECUTARII SAU INSOLVENTEI DEPOZITARULUI DE GDR SAU A CUSTODELUI, DETINATORII DE GDR TREBUIE SA ISI CONSULTE PROPRII CONSULTANTI PENTRU LUAREA UNEI DECIZII.

REGIMUL FISCAL

Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicatii fiscale privind veniturile in SUA la nivel federal, in Marea Britanie si in Romania ca urmare a detinerii Valorilor Mobiliare, dupa caz, se bazeaza pe legi, reglementari, decrete, hotarari judecatoresti, conventii (tratate) privind impozitul pe venit, decizii de practica administrativa si judiciara in vigoare la data intocmirii prezentului Prospect. Pot insa surveni modificari sau interpretari de natura legislativa, judiciara sau administrativa care pot afecta sau modifica declaratiile si concluziile prezentate in cele ce urmeaza. Orice astfel de modificari sau interpretari pot opera retroactiv si ar putea afecta regimul fiscal aplicabil detinatorilor Valorilor Mobiliare, dupa caz. Acest rezumat nu isi propune sa constituie o opinie legala sau sa trateze toate aspectele de ordin fiscal care pot prezenta relevanta pentru un detinator al Valorilor Mobiliare. Fiecarui potential investitor i se recomanda cu tarie sa apeleze la proprii consultantii fiscali in ceea ce priveste anumite consecinte fiscale care decurg in urma detinerii si instrainarii Valorilor Mobiliare, inclusiv cu privire la incidenta si efectul oricaror altor reglementari sau tratate fiscale si la modificarile in curs sau la propunerile de modificare a legislatiei fiscale aplicabile la data prezentului Prospect, precum si in legatura cu orice modificari efective care afecteaza legislatia fiscala aplicabila ulterior acestei date.

Anumite aspecte privind taxarea veniturilor la nivel federal in SUA

Discutia referitoare la aspectele privind obligatiile de impunere aplicabile in SUA din prezentul Prospect a fost scrisa in legatura cu promovarea sau cu activitatea de marketing a acestei oferte si nu a fost destinata sau scrisa pentru a fi utilizata de, si nici nu poate fi utilizata de, nicio persoana in vederea evitarii aplicarii de penalitati privind obligatia de impunere in temeiul legislatiei federale, statale sau locale din SUA. Fiecarui contribuabil i se recomanda sa solicite servicii de asistenta fiscala din partea unui consultant de specialitate in functie de circumstantele fiecarei situatii in parte.

Rezumatul care va fi expus in cele ce urmeaza constituie o descriere a anumitor aspecte privind taxarea federala in SUA relevante pentru un Detinator din SUA (astfel cum acest termen este definit mai jos) care dobandeste, detine si instraineaza Valorile Mobiliare. Acest rezumat se bazeaza pe legislatia fiscala existenta care reglementeaza impozitarea veniturilor in SUA la nivel federal care poate suferi eventuale modificari ce pot opera retroactiv. Prezentul rezumat nu trateaza toate aspectele referitoare la impozitarea veniturilor la nivel federal in SUA care pot fi importante pentru un anumit investitor in considerarea propriilor circumstante ale unei investitii, cu referire inclusiv la investitorii carora le pot fi aplicabile reguli fiscale speciale inclusiv institutii financiare, societati de asigurare, brokeri-dealeri, intermediari cu valori mobiliare care isi marcheaza pozitia pe piata, organizatii scutite de obligatia de impunere, parteneriate sau alte entitati intermediare, detinatori care nu sunt Detinatori din SUA, detinatorii care detin (in mod direct, indirect sau implicit) 10% sau un procent mai mare din actiunile cu drept de vot ale Societatii, investitorii care vor detine Valorile Mobiliare ca parte a unei optiuni de vanzare si cumparare simultane de tip straddle, a unei operatiuni de acoperire a riscului valutar, conversie, vanzare care cade sub incidenta obligatiei de impunere cu privire la castigurile de capital (*constructive sale*) sau a unei alte tranzactii integrate in scop de impunere aplicabila in statele federale ale SUA, sau investitorii care au o alta moneda de referinta decat dolarul SUA. In plus, acest rezumat nu trateaza niciun alt aspect referitor la taxarea la nivel federal in SUA, cum ar fi impozitul Medicare pe venitul net din activitati de investitii sau impozitul minim alternativ ori implicatii fiscale de impunere aplicabile in jurisdicții de stat, locale sau jurisdicții non-SUA. Prin acest rezumat se prezuma ca regimul Valorilor Mobiliare detinute de investitorii va fi de „active de capital” (care, in general, inseamna bunuri detinute in scop de investitie) in vederea impozitului la nivel federal in SUA. Recomandarea ferma este de a va consulta propriul consilier fiscal cu privire la obligatia de impunere aplicabila in jurisdicțiile federale, de stat, locale ale SUA si in afara SUA si cu privire la alte implicatii de ordin fiscal din aceste spatii care prezinta relevanta pentru o investitie in Valorile Mobiliare.

In sensul prezentului rezumat, un ”Detinator din SUA” este beneficiarul efectiv al Valorilor Mobiliare care, in scop de impozitare la nivel federal in SUA, este (i) o persoana fizica cetatean sau rezident al Statelor Unite, (ii) o persoana juridica infiintata in Statele Unite, in orice Stat al SUA sau in Districtul Columbia, sau organizata in conformitate cu legislatia din aceste jurisdicții, (iii) un portofoliu de proprietati al carui venit poate fi inclus in venitul brut in scopul taxarii la nivel federal in SUA, indiferent de sursa acestuia, sau (iv) un fond de administrare ale carui operatiuni de administrare sunt supuse activitatii de supraveghere primara exercitata de o instanta din SUA si unde exista una sau mai multe persoane din SUA autorizate sa controleze toate deciziile majore luate de fond.

Daca o entitate clasificata drept parteneriat in scopul taxarii venitului la nivel federal in SUA detine Valorile Mobiliare, regimul de impunere al unui asociat va depinde, in general, de statutul asociatului si de activitatile

desfasurate de parteneriat. Daca dumneavoastra sunteti asociatul unui parteneriat care detine Valorile Mobiliare, vi se recomanda sa va consultati proprii consilieri fiscali.

Societatea preconizeaza ca nu se va califica drept o societate de investitii straine pasive („PFIC”), iar prezenta discutie porneste de la aceeași prezumpție. A se vedea mai jos sectiunea „Regulile aplicabile Societatilor de Investitii Straine Pasive” .

Dreptul de proprietate asupra GDR – consideratii generale

In scop de taxare a veniturilor la nivel federal in SUA, un proprietar de GDR va fi considerat, in general, drept proprietar al Actiunilor reprezentate de aceste GDR. Cu toate acestea, Trezoreria SUA si-a exprimat ingrijorarea ca partile carora le sunt furnizate titluri de participare de tipul GDR in cadrul unor tranzactii similare tranzactiilor anterioare emisiunilor de GDR pot lua o serie de masuri care sa nu fie consecvente cu dreptul de creditare fiscala externa al detinatorilor de GDR din SUA. Pe cale de consecinta, analiza aplicabilitatii oricaror credite fiscale non SUA aplicabile sau eligibilitatea oricaror rate mai scazute la dividendele incasate de anumiti detinatori ar putea fi afectata de masurile luate de anumite parti carora le sunt emise GDR in avans. Nu se vor recunoaste niciun fel de castiguri sau pierderi daca dumneavoastra schimbati GDR cu Actiunile reprezentate de aceste GDR. Baza dumneavoastra de impozitare pentru Actiuni va fi aceeași cu baza de impozitare aplicabila in cazul GDR, iar perioada de detinere de Actiuni va include perioada de detinere a GDR. Vi se recomanda sa va consultati propriul consilier fiscal cu privire la modalitatea de calcul a bazei dumneavoastra de impozitare si a perioadei de detinere daca dobanditi GDR la date diferite sau la preturi de achizitie diferite.

Dividende

Valoarea in dolari SUA a distribuirilor platite de Societate (inclusiv valoarea oricaror retineri la sursa) din castigurile si profitul inregistrate, evaluate in baza principiilor de impunere aplicabile la nivel federal in SUA va fi supusa impozitarii cu titlul de venituri din dividende ordinare din surse externe si va fi inclusa in venitul dumneavoastra brut la data incasarii. Cu toate acestea, Societatea nu pastreaza evidenta calculelor castigurilor si profitului inregistrate in conformitate cu principiile contabile privind impozitarea la nivel federal in SUA. Prin urmare, Detinatorii din SUA ar trebui sa porneasca de la premisa ca orice distribuire de catre Societate cu privire la Valorile Mobiliare va reprezenta venit rezultat din dividende ordinare. In conditiile limitarilor aplicabile, daca Societatea se califica pentru a beneficia de prevederile tratatului privind impozitul pe venit incheiat intre Statele Unite si Romania, dividendele platite Detinatorilor din SUA care nu sunt persoane juridice, inclusiv persoanelor fizice, pot fi supuse impozitarii la nivel federal in SUA la rate mai mici comparativ cu alte tipuri de venituri ordinare. Daca Societatea este o PFIC in anul fiscal in care se platesc dividende sau anterior anului fiscal, respectivele dividende nu vor fi eligibile pentru rate mai reduse ale obligatiei de impozitare. Dividendele incasate pentru Valorile Mobiliare nu vor fi eligibile pentru deducerea in contul dividendelor incasate permisa persoanelor juridice. Vi se recomanda sa va consultati propriul consilier fiscal pentru a stabili daca sunteti eligibili pentru aplicarea unor rate mai reduse de taxare pe venitul din dividende la nivel federal in SUA precum si cu privire la justificarea platilor care nu sunt exprimate in dolari SUA.

Vanzarea sau alte acte de instrainare a Valorilor Mobiliare

Castigurile sau pierderile de capital din surse din SUA pe care le veti inregistra in urma vanzarii sau a altor acte de dispozitie cu privire la Actiuni sau GDR vor fi recunoscute in quantum egal cu diferenta dintre valoarea in dolari SUA a sumei realizate in urma instrainarii si baza de impunere ajustata a acestor Actiuni sau GDR (in general costul acestora in dolari SUA). Orice castiguri sau pierderi de capital vor fi pe termen lung daca Actiunile sau GDR au fost detinute pentru o perioada mai lunga de un an. Anumiti Detinatori din SUA care nu sunt persoane juridice, inclusiv persoane fizice, sunt eligibili pentru rate reduse ale obligatiei impozabile aplicabile castigurilor de capital pe termen lung. Pierderile de capital pot fi deductibile in functie de anumite limitari. Vi se recomanda sa va consultati propriul consilier fiscal cu privire la justificarea veniturilor obtinute din vanzarea sau in urma unui alt act de dispozitie care nu sunt denominate in dolari SUA. Orice castiguri sau pierderi vor proveni, in general, din SUA.

Regulile aplicabile Societatilor de Investitii Straine Pasive

Societatea nu considera ca se califica drept PFIC in scopul impozitarii veniturilor la nivel federal in SUA pentru ultimul an fiscal si nici nu preconizeaza sa devina PFIC pentru anul fiscal curent sau in viitorul apropiat. Aceste consideratii se bazeaza pe estimari ale veniturilor si activelor Societatii. Avand in vedere ca structura

veniturilor si activelor Societatii va inregistra variatii in timp, nu se pot oferi niciun fel de asigurari ca Societatea nu va deveni PFIC pentru un anumit an fiscal. In general, persoanele juridice non SUA vor fi clasificate ca fiind PFIC cu privire la orice an fiscal, daca cel putin (i) 75% din venitul lor brut este clasificat ca reprezentand „venit pasiv” sau (ii) 50% din valoarea medie trimestriala a activelor acestora produc sau sunt detinute in scopul generarii de venit pasiv. In acest scop, venitul pasiv include, in general, printre alte elemente, dividende, dobanzi, castiguri din anumite tranzactii cu marfuri, anumite chirii, redevente si castiguri din instrainarea de active pasive. Cu toate acestea, venitul din tranzactiile cu marfuri obtinut in cadrul desfasurarii unei „operatiuni active” este, de regula, considerat, in scopul prezentei sectiuni, venit activ.

Daca Societatea se clasifica drept PFIC in orice moment in care dumneavoastra detineti Valori Mobiliare in aceasta societate, puteti fi afectati de implicatii fiscale negative majore privind impozitul la nivel federal in SUA comparativ cu o investitie intr-o societate care nu este considerata a fi PFIC, inclusiv puteti face obiectul unor obligatii de impunere mai mari in SUA precum si al aplicarii unor cerinte suplimentare privind depunerea declaratiilor de impunere in SUA. Vi se recomanda sa va consultati propriul consilier fiscal pentru a stabili daca regulile privind PFIC vi se aplica si dumneavoastra.

Raportarea Informatiilor si Retineri de Rezerva

Este posibil sa aveti obligatia de raportare a informatiilor cu privire la sumele incasate din distribuii sau instrainari de Valori Mobiliare, mai putin in situatia in care sunteti scutiti de la aplicarea acestor reguli. Daca nu determinati ca sunteti scutiti de la aplicarea acestor reguli, este posibil sa fiti obligati sa constituiti retineri de rezerva din sumele incasate in cazul in care nu furnizati numarul de identificare fiscala si nu respectati, in alt mod, cerintele privind retinerile de rezerva. Valoarea oricaror retineri de rezerva dintr-o plata pe care o primiti va putea fi inregistrata cu titlul de credit care se va scadea din obligatia dumneavoastra de impunere pentru venituri la nivel federal in SUA si va poate indreptati sa primiti restituiri de impozite, cu conditia furnizarii la timp a informatiilor necesare catre Serviciul privind Veniturile Interne (IRS).

Persoanele din SUA care detin in proprietate „active financiare straine specificate” (care includ in general actiuni sau valori mobiliare straine care nu sunt detinute printr-un cont financiar) cu o valoare totala care depaseste suma de 50.000 dolari SUA la sfarsitul anului impozabil sau suma de 75.000 dolari SUA in orice moment pe parcursul anului impozabil vor trebui in general sa depuna un raport informativ conform Formularului IRS 8938 privind aceste active impreuna cu declaratiile fiscale ale acestora.

Vi se recomanda sa va consultati proprii consilieri fiscali cu privire la orice obligatii suplimentare de raportare a informatiilor care pot fi aplicabile ca urmare a dobandirii, detinerii sau instrainarii Valorilor Mobiliare. Nerespectarea obligatiilor aplicabile privind raportarea informatiilor si retinerile de rezerva ar putea determina aplicarea de sanctiuni semnificative.

Consideratii privind regimul fiscal din Romania

Urmatoarele informatii reprezinta un rezumat al celor mai importante consideratii fiscale din Romania relevante detinatorilor de Valori Mobiliare.

Acest rezumat se bazeaza pe legislatia, reglementarile si procedurile administrative la nivelul Romaniei si al UE in vigoare la data prezentului Prospect si nu reprezinta o opinie juridica sau o analiza cuprinzatoare a tuturor posibilelor consideratii fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice si fizice, romane si straine, in legatura cu Valorile Mobiliare.

Anterior investitiei in Valori Mobiliare, eventualii investitori ar trebui sa se consulte cu consilierii fiscali si financiari ai acestora privind reglementarile fiscale la nivelul Romaniei si/sau la nivelul UE aplicabile situatiei specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, modificari in curs sau propuse privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect si orice modificari efective ale legilor fiscale aplicabile ulterioare acestei date.

Conform Legii nr. 571/2003 privind codul fiscal cu modificarile ulterioare ("**Codul Fiscal**") anumite tipuri de venituri primite de nerezidenti sau rezidenti din Romania sau din strainatate fac obiectul impozitarii in Romania la cotele de impozitare prescrise de Codul Fiscal. Pentru scopurile Codului Fiscal:

- "**persoana juridica straina**" inseamna orice persoana juridica care nu este persoana juridica romana si orice persoana juridica infiintata potrivit legislatiei europene care nu are sediul social in Romania;

- "**persoana fizica nerezidenta**" inseamna orice persoana fizica care nu este persoana fizica rezidenta;
- "**persoana juridica infiintata potrivit legislatiei europene**" inseamna orice persoana juridica constituita in conditiile si prin mecanismele prevazute de reglementarile europene;
- "**nerezident**" inseamna orice persoana juridica straina, orice persoana fizica nerezidenta si orice alte entitati straine, inclusiv organisme de plasament colectiv in valori mobiliare, fara personalitate juridica, care nu sunt inregistrate in Romania, potrivit legii;
- "**persoana juridica romana**" inseamna orice persoana juridica care a fost infiintata in conformitate cu legislatia Romaniei;
- "**persoana fizica rezidenta**" inseamna orice persoana fizica ce indeplineste cel putin una dintre urmatoarele conditii: (a) are domiciliul in Romania; (b) centrul intereselor vitale ale persoanei este amplasat in Romania; (c) este prezenta in Romania pentru o perioada sau mai multe perioade ce depasesc in total 183 de zile, pe parcursul oricarui interval de 12 luni consecutive, care se incheie in anul calendaristic vizat; (d) este cetatean roman care lucreaza in strainatate, ca functionar sau angajat al Romaniei intr-un stat strain. Prin exceptie de la prevederile literelor (a)-(d), nu este persoana fizica rezidenta un cetatean strain cu statut diplomatic sau consular in Romania, un cetatean strain care este functionar ori angajat al unui organism international sau interguvernamental inregistrat in Romania, un cetatean strain care este functionar sau angajat al unui stat strain in Romania si nici membrii familiilor acestora; si
- "**rezident**" inseamna orice persoana juridica romana, orice persoana juridica straina avand locul de exercitare a conducerii efective in Romania, orice persoana juridica cu sediul social in Romania, infiintata potrivit legislatiei europene, si orice persoana fizica rezidenta.

Impozitarea dividendelor

Cota de impozitare

Dividendele platite de catre persoanele juridice romane catre persoane juridice sau fizice (fie rezidenti fiscali in Romania, fie nerezidenti) sunt supuse platii unui impozit de 16%, cu retinere la sursa.

Scutirea de la plata impozitului pe dividende aplicabil detinatorilor de Actiuni, in anumite conditii.

Detinatorii de Actiuni, persoane juridice romane pot fi eligibili la scutirea de la plata impozitului cu retinere la sursa pe dividende de 16% conform Directivei Consiliului nr. 2011/96/UE privind regimul fiscal comun care se aplica societatilor-mama si filialelor acestora din diferite state membre („**Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora**”) (care a fost implementata in legislatia nationala a Romaniei), **cu conditia ca** acestia sa fi detinut minimum 10% din actiunile celeilalte persoane juridice romane pe o perioada de doi ani impliniti pana la data platii acestora inclusiv.

Conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora, detinatorii de Actiuni, persoane juridice care sunt rezidenti fiscali intr-un stat membru al UE sau al Asociatiei Europene a Liberului Schimb (EFTA) pot beneficia de aceeasi scutire a impozitului cu retinere la sursa pe dividende ca si persoanele juridice rezidente din punct de vedere fiscal in Romania, sub rezerva respectarii conditiilor mentionate mai sus, precum si sa fi fost organizati intr-o forma corporativa eligibila conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora si sa fie platitori de impozit pe profit (care sa nu fie exceptati de la plata impozitului pe profit) in statul de origine al acestora.

In cazul in care conditia referitoare la perioada minima de detinere de doi ani nu este indeplinita, impozitul pe dividende de 16%, cu retinere la sursa, va fi aplicat de societatea romana platitoare a dividendelor inasa, ulterior, in anul fiscal in care conditia este indeplinita, impozitul platit poate fi recuperat.

Pentru a beneficia de scutire de la plata impozitului pe dividende in Romania conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora, un detinator de Actiuni persoana juridica rezident intr-un stat membru UE sau al EFTA trebuie sa prezinte persoanei juridice romane platitoare de dividende un certificat de rezidenta fiscala prin care sa-si confirme rezidenta fiscala la data la care sunt platite

dividendele, precum si, dupa caz, o declaratie pe proprie raspundere prin care sa confirme indeplinirea conditiilor aplicabile.

De asemenea, sunt scutite de plata impozitului dividendele distribuite/platite de o persoana juridica romana fondurilor de pensii facultative, respectiv fondurilor de pensii administrate privat, organelor administratiei publice care exercita, prin lege, drepturile si obligatiile ce decurg din calitatea de actionar al statului Roman la acele persoane juridice romane.

Aplicarea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri privind detinatorii de Actiuni nerezidenti (persoane juridice sau fizice)

Impozitul pe dividende de 16%, cu retinere la sursa, impus conform legislatiei fiscale romane poate fi redus sau eliminat in functie de statul de rezidenta al detinatorului de Actiuni nerezident (persoana juridica sau fizica) potrivit tratatelor pentru evitarea dublei impuneri (daca este cazul) in vigoare intre Romania si statul de rezidenta al detinatorului de Actiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, un detinator de Actiuni nerezident trebuie sa prezinte in original sau copie legalizata, insotit de o traducere autorizata in limba romana, certificatul de rezidenta fiscala eliberat de autoritatea fiscala din statul respectiv sau un alt document eliberat de catre o alta autoritate decat cea fiscala, care are atributii in domeniul certificarii rezidentei conform legislatiei interne a respectivului stat, care ar trebui sa fie valabil pentru exercitiul financiar in care impozitul este datorat. In lipsa unui certificat de rezidenta fiscala la data platii dividendelor, impozitul cu retinere la sursa pe dividende va fi aplicat la cota integrala de impozitare. Actionarul nerezident poate furniza certificatul de rezidenta fiscala in termen de cinci ani de la data platii dividendelor pentru a putea solicita o rambursare a impozitului in legatura cu suma impozitului platit in plus (daca este cazul).

Plata dividendelor (daca este cazul) corespunzatoare Valorilor Mobiliare poate fi supusa impozitarii cu retinere la sursa in Romania

Avand in vedere ca in conformitate cu legislatia romana, persoana juridica romana plateste dividendele catre Depozitar, proportional cu detinerile acestuia, in aceleasi conditii si cu respectarea aceleasi proceduri ca in cazul celorlalti actionari, dividendele platite catre Depozitar vor fi supuse impozitarii cu cota de impozit de 16%, indiferent daca beneficiarul efectiv este persoana juridica sau fizica romana sau straina. In aceste conditii, nu vor fi aplicabile nici prevederile Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora.

Declararea si plata impozitului pe dividende

Impozitul pe dividende se declara si se plateste la bugetul de stat pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care se distribuie/plateste dividendul. In cazul in care dividendele distribuite nu au fost platite pana la sfarsitul anului in care s-au aprobat situatiile financiare anuale, impozitul pe dividende aferent se plateste pana la data de 25 ianuarie a anului urmator. Societatea romana care plateste dividendele are obligatia sa retina, sa declare si sa plateasca impozitul pe dividende retinut catre bugetul de stat.

Impozitarea castigurilor de capital

Cota de impozitare

Conform legislatiei fiscale din Romania, castigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vanzarea de Actiuni sunt supuse impozitarii cu o cota de 16%.

Aplicarea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri

Impozitul pe castigurile de capital impus asupra nerezidentilor conform legislatiei fiscale romane poate fi redus la zero in baza tratatului pentru evitarea dublei impuneri incheiat intre Romania si statul de rezidenta al vanzatorului Actiunilor.

Pentru a fi protejat prin prevederile unui tratat pentru evitarea dublei impuneri, un vanzator de Actiuni nerezident trebuie sa obtina un certificat de rezidenta fiscala emis de autoritatile fiscale din statul sau de rezidenta care trebuie sa fie valabil pentru exercitiul financiar in care au fost realizate castigurile de capital. In lipsa unui certificat de rezidenta fiscala la data realizarii castigurilor de capital din vanzarea de Actiuni, se aplica impozitul roman pe castigurile de capital de 16% la castigurile totale obtinute. Vanzatorul de Actiuni

nerezident poate furniza certificatul de rezidenta fiscala in termenul de prescriptie prevazut de legea romana pentru a putea solicita o rambursare a impozitului in legatura cu suma impozitului platit in plus (daca este cazul).

Totusi, exista situatii cand anumite tratate pentru evitarea dublei impuneri semnate de Romania cu anumite state nu ofera protectie impotriva impozitului roman pe castigurile de capital; cu titlu exemplificativ (si nu limitativ) o astfel de situatie este cea in care veniturile sunt obtinute de nerezident ca urmare a vanzarii de actiuni detinute intr-o societate romana ale carei active sunt formate in totalitate sau in principal din proprietati imobiliare situate pe teritoriul Romaniei.

Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane fizice rezidente sau nerezidente

Persoanele fizice rezidente care realizeaza castiguri de capital din vanzarea de actiuni detinute in societati listate din Romania (inclusiv Actiunile) trebuie sa depuna la organul fiscal competent o declaratie fiscala anuala privind castigurile de capital realizate in exercitiul financiar respectiv pana la data de 25 mai inclusiv a anului urmator. Pe baza acestei declaratii organul fiscal competent stabileste impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra castigului net anual impozabil realizat din transferul actiunilor detinute in societati listate.

Regulile de mai sus se aplica de asemenea detinatorilor de Actiuni persoane fizice nerezidente care pot desemna un imputernicit pentru a indeplini obligatiile de plata si depunere a declaratiilor fiscale in legatura cu impozitul pe castigurile de capital datorat in Romania.

Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane juridice romane

Castigurile de capital realizate de o societate romana din vanzarea de actiuni detinute intr-o alta societate romana (inclusiv Actiunile) vor face parte din rezultatul general impozabil al societatii (profit sau pierdere) si vor fi supuse impozitului pe profit. De regula, declararea si plata impozitului pe profit se efectueaza trimestrial, pana la data de 25, inclusiv, a primei luni urmatoare incheierii trimestrelor I-III; definitivarea si plata impozitului pe profit aferent anului fiscal respectiv se efectueaza pana la data de 25 martie, inclusiv, a anului urmator, care este termenul de depunere a declaratiei anuale privind impozitul pe profit.

Incepand cu data de 1 ianuarie 2013 majoritatea contribuabililor pot opta pentru declararea si plata impozitului pe profit anual, cu plati anticipate, efectuate trimestrial. Termenul pana la care se efectueaza plata impozitului anual este termenul de depunere a declaratiei privind impozitul pe profit.

Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane juridice straine

Procedura administrativa privind declararea si plata impozitului pe castigurile de capital datorat in Romania poate diferi, in functie de identitatea cumparatorului Actiunilor.

Daca cumparatorul de Actiuni este o persoana juridica straina sau o persoana fizica (fie rezidenta sau nerezidenta), vanzatorul nerezident de Actiuni trebuie sa obtina un numar de inregistrare fiscala in vederea declararii si platii impozitului pe castigurile de capital catre autoritatile fiscale din Romania. Formalitatile privind declararea si plata impozitului pe profit sunt similare formalitatilor aplicabile persoanelor juridice romane. Orice vanzator nerezident de Actiuni poate desemna un imputernicit in Romania pentru a indeplini aceste obligatii.

Daca cumparatorul de Actiuni este o societate romana sau o societate straina care are un sediu permanent in Romania la momentul tranzactiei, obligatia de a calcula, retine, declara si plati impozitul pe castigurile de capital datorate in Romania de vanzatorul nerezident este suportata de cumparator si nu de vanzatorul nerezident, urmand ca vanzatorul nerezident sa declare si a plateasca impozit pe profit anual pana pe data de 25 martie inclusiv a anului urmator, dupa caz luand in calcul impozitul pe profit retinut de catre cumparator conform regulii de mai sus.

Daca vanzatorul nerezident se bazeaza pe prevederile unui tratat pentru evitarea dublei impuneri privind impozitul pe castigurile de capital din Romania, acesta trebuie sa furnizeze un certificat de rezidenta fiscala (care indreptateste vanzatorul nerezident sa invoce protectia tratatului fiscal) cumparatorului (in cazul in care cumparatorul este o societate romana sau o societate straina care are un sediu permanent in Romania la momentul tranzactiei) sau imputernicitului roman desemnat de vanzator (in cazul in care cumparatorul este o societate straina sau o persoana fizica rezidenta sau nerezidenta).

Impozitarea castigurilor de capital in cazul GDR

Venitul sub forma castigurilor de capital din transferul GDR emise de un nerezident si tranzactionate pe o piata de capital straina obtinut de persoane juridice romane este supus impozitului pe profit de 16%. Declararea si plata impozitului urmeaza reguli similare celor descrise la sectiunea "*Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane juridice romane*" mai sus.

Venitul sub forma castigurilor de capital din transferul GDR emise de un nerezident si tranzactionate pe o piata de capital straina obtinut de persoane fizice rezidente este supus impozitului pe venit de 16%. Declararea si plata impozitului urmeaza reguli similare celor descrise la sectiunea "*Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane fizice rezidente sau nerezidente*" mai sus.

Castigurile de capital obtinute de persoane juridice straine (cu exceptia persoanelor juridice straine care desfasoara activitate in Romania prin intermediul unui sediu permanent sau al unei asocieri cu sau fara personalitate juridica) sau de persoane fizice nerezidente (cu exceptia persoanelor fizice nerezidente care tranzactioneaza acele GDR prin intermediul unui sediu permanent in Romania si a persoanelor fizice nerezidente care desfasoara activitati dependente in Romania) din transferul GDR emise de un nerezident si tranzactionate pe o piata de capital straina nu sunt supuse impozitarii in Romania.

Pentru toate situatiile de mai sus se vor avea in vedere si prevederile tratatelor pentru evitarea dublei impuneri incheiate intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului castigului de capital.

Obligatia de impunere in Marea Britanie

Rezumatul de mai jos constituie o descriere generala a anumitor implicatii fiscale aplicabile in Marea Britanie privind drepturile de proprietate si vanzarea de GDR si nu trateaza toate consecintele posibile de ordin fiscal cu privire la o investitie in GDR. Comentariile de mai jos au un caracter general si se bazeaza pe actuala legislatie din Marea Britanie aplicabila in Anglia si Tara Galilor (exceptand situatiile in care exista precizari care indica o alta interpretare) si pe practica publicata a Autoritatii Financiare din Marea Briatanie (H.M. Revenue & Customs („**HMRC**”)) la data prezentului Prospect, fiecare dintre acestea putand comporta modificari care pot avea inclusiv efect retroactiv. Acest rezumat se refera doar la principalele consecinte fiscale aplicabile in Marea Britanie beneficiarilor efectivi cu drepturi depline de GDR (si de orice dividende platite cu privire la acestea) in situatii in care dividendele platite sunt considerate, in sensul legislatiei fiscale din Marea Britanie, ca reprezentand venitul propriu al acelor persoane (si nu venitul unor alte persoane) si care: (i) sunt rezidenti exclusiv in Marea Britanie in scopuri fiscale (exceptand situatiile in care exista precizari care indica o alta interpretare); si (ii) nu detin domiciliu permanent sau o resedinta fixa in afara Marii Britanii asociata detinerii de GDR (si platii de dividende cu privire la GDR). Astfel de beneficiari efectivi cu drepturi depline de GDR sunt denumiti in cuprinsul acestui rezumat „**Detinatori din Marea Britanie**”.

In plus, acest rezumat trateaza exclusiv principalele aspecte de natura fiscala din Marea Britanie cu privire la Detinatorii din Marea Britanie care detin GDR cu titlul de active de capital sau investitii. Acest material nu acopera aspecte fiscale aplicabile in Marea Britanie care pot prezenta relevanta pentru anumite categorii de detinatori, de exemplu, pentru brokeri, dealeri sau intermediari cu actiuni, valori mobiliare sau devize, banci, institutii financiare, societati de asigurare, societati de investitie, organisme de plasament colectiv, organizatii scutite de obligatiile de impunere, persoane care detin GDR ca parte a unor operatiuni de acoperire a riscului de schimb valutar sau a unor tranzactii de conversie, sau persoane conexe Societatii sau care detin ori au detinut functii executive sau sunt ori au fost salariati ai Societatii, fiecare putand face obiectul aplicarii unor reguli speciale.

Premisele rezumatului sunt ca: (i) un detinator de GDR, in scop de impunere in Marea Britanie, este indreptatit in mod exclusiv sa primeasca Actiunile suport pentru GDR si sa incaseze dividendele aferente acestor Actiuni; (ii) Detinatorul din Marea Britanie nu controleaza sau nu detine, nici singur, nici impreuna cu una sau mai multe persoane conexe, in mod direct sau indirect, 10% sau mai mult din actiunile si/sau puterea sau drepturile de vot cu privire la veniturile sau capitalul societatii; (iii) cotele de participare la GDR sau la Actiunile suport pentru GDR nu vor face obiectul niciunor inregistrari in Marea Britanie; (iv) Actiunile suport pentru GDR si GDR nu vor fi detinute sau emise, dupa caz, de catre un depozitar infiintat in Marea Britanie; si (v) nici GDR si nici Actiunile suport pentru GDR nu vor fi asociate cu actiuni emise de o societate infiintata in Marea Britanie.

INFORMATIILE DE MAI JOS AU EXCLUSIV UN CARACTER GENERAL ORIENTATIV SI NU S-A DORIT A FI CONSIDERATE SI NICI NU TREBUIE CONSIDERATE A FI RECOMANDARI JURIDICE SAU FISCALE DESTINATE VREUNUI ANUME DETINATOR. DUMNEAVOASTRA VA REVINE OBLIGATIA DE A VA INFORMA CU PRIVIRE LA TOATE CONSECINTELE FISCALE, INCLUSIV CU PRIVIRE LA CELE PREVAZUTE DE LEGISLATIA DIN MAREA BRITANIE SI CELE REFERITOARE LA PRACTICA FISCALA PRIVIND HMRC SI, IN CAZUL IN CARE SUNTETI SUBIECT IMPOZABIL INTR-O ALTA JURISDICTIE DECAT MAREA BRITANIE, CONSECINTELE IN TEMEIUL LEGILOR APLICABILE IN JURISDICTIA RESPECTIVA CU PRIVIRE LA DOBANDIREA, DREPTURILE DE PROPRIETATE SI INSTRAINAREA DE GDR IN CONTEXTUL SITUATIEI DUMNEAVOASTRA PARTICULARE, VI SE RECOMANDA SA VA CONSULTATI PROPRII CONSILIERI FISCALI.

Impozitarea Dividendelor

Impozitul pe Venit si Impozitul pe Profit

Obligatii fiscale cu retinere la sursa

Plata dividendelor cu privire la GDR nu ar trebui sa faca obiectul impozitarii cu retinere la sursa in Marea Britanie.

Detinatorilor din Marea Britanie li se recomanda sa consulte prevederile privind impozitele din Romania din sectiunea „*Consideratii privind regimul fiscal din Romania-Impozitarea dividendelor in cazul GDR*”. Paragrafele de mai jos pornesc de la premisa ca obligatiile fiscale cu retinere la sursa vor fi impuse in Romania cu privire la plata de dividende referitoare la GDR.

Credit pentru impozitul cu retinere la sursa in Romania

In cazul in care un Detinator din Marea Britanie primeste dividende cu privire la GDR si dividendele se platesc fiind supuse impozitului cu retinere la sursa in Romania, creditul pentru impozitul retinut la sursa in Romania ar putea fi disponibil pentru compensare cu o datorie rezultand din impozitul pe profit din Marea Britanie sau din impozitul pe venit din Marea Britanie pe dividende. Valoarea unui astfel de credit va fi in mod normal egala cu valoarea cea mai mica dintre suma retinuta si obligatia de plata a impozitului pe dividende din Marea Britanie. Un astfel de credit nu va fi in mod normal disponibil pentru compensare cu alta obligatie de plata a Detinatorului din Marea Britanie decat impozitul pe aceste dividende si, in masura in care un astfel de credit nu este compensat cu un impozit pe aceste dividende in Marea Britanie, creditul va fi pierdut. Creditul nu va fi disponibil in masura in care impozitul cu retinere la sursa din Romania poate fi minimizat sau replatit prin adoptarea unor masuri rezonabile in cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri sau a unei dispozitii de drept fiscal romanesc (a se vedea sectiunea „*Consideratii privind regimul fiscal din Romania-Impozitarea dividendelor in cazul GDR*”).

Detinatori de GDR – persoane fizice

Un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care incaseaza dividende cu privire la GDR va avea, in general, dreptul la credit fiscal care poate fi compensat cu intreaga obligatie de plata a impozitului pe venit din dividende. Obligatia de plata a impozitului pe venit a unui asemenea Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – se calculeaza in baza totalului dintre dividende anterior scaderii vreunei obligatii fiscale cu retinere la sursa in Romania (daca exista) si creditul pentru impozit („**valoarea bruta a dividendelor**”) care vor fi considerate ca parte din venitul respectivului detinator alocata unei anumite destinatii. Creditul fiscal va fi egal cu 10% din valoarea bruta a dividendelor. Daca creditul fiscal depaseste obligatia de plata a impozitului a Detinatorului din Marea Britanie – persoana fizica – pe valoarea bruta a dividendelor, Detinatorul din Marea Britanie – persoana fizica – nu poate cere plata de la HMRC cu privire la nicio parte a creditului fiscal.

Un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care este subiect impozabil la o rata sau la rate care nu depasesc rata de baza va avea obligatia de plata a impozitului pe venit pe valoarea bruta a dividendelor la o rata de 10%, astfel incat creditul fiscal va acoperi integral obligatia de impunere aplicabila respectivului Detinator din Marea Britanie – persoana fizica.

Un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care are obligatia de a plati impozit pe venit la o rata mai mare va avea obligatia de plata a impozitului pe venit cu privire la valoarea bruta a dividendelor la o rata de 32,5% in masura in care aceasta suma, in situatia in care este considerata ca parte din venitul respectivului Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – alocata unei anumite destinatii, depaseste pragul impozitului

pe venit la o rata mai mare. In orice caz, un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – va putea sa compenseze creditul fiscal cu o parte a acestei obligatii. Efectul unei asemenea compensatii este ca un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care are obligatia de plata a impozitului pe venit exclusiv la rata mai mare va trebui sa suporte un impozit suplimentar de 22,5% din valoarea bruta a dividendelor (care este egala cu 25% din valoarea dividendelor primite in numerar) cu posibilitatea unui credit pentru impozitul cu retinere la sursa in Romania (daca exista) care, astfel cum este expus mai sus, poate fi disponibil pentru compensare cu o obligatie de plata a impozitului pe venit din dividende in Marea Britanie.

Un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care are obligatia de a plati impozit pe venit la o rata suplimentara va avea obligatia de plata a impozitului pe venit pentru valoarea bruta a dividendelor la 37,5%, in masura in care aceasta suma, in situatia in care este considerata ca parte din venitul respectivului Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – alocata unei anumite destinatii, depaseste pragul impozitului pe venit la o rata a impozitului suplimentara. In orice caz, un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – va putea sa compenseze creditul fiscal cu o parte a acestei obligatii. Efectul unei asemenea compensatii este ca un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care are obligatia de plata a impozitului pe venit exclusiv la rata suplimentara va trebui sa suporte un impozit suplimentar de 27,5% din valoarea bruta a dividendelor (care este egala cu aproximativ 30,56% din valoarea dividendelor primite in numerar) cu posibilitatea unui credit pentru impozitul cu retinere la sursa in Romania (daca exista) care, astfel cum este expus mai sus, poate fi disponibil pentru compensare cu o obligatie de plata a impozitului pe venit din dividende in Marea Britanie.

Detinatori de GDR – persoane juridice

Un Detinator din Marea Britanie nu va fi in mod normal supus impozitului pe profit pentru orice dividende primite cu privire la GDR cu conditia ca anumite cerinte de scutire sa fie indeplinite.

Este de asteptat ca scutirea se va aplica in cele mai multe cazuri, dar Detinatorii din Marea Britanie care au obligatia de plata a impozitului pe profit sunt sfatuiti sa consulte proprii consilieri fiscali profesionali independenti pentru a stabili daca scutirea este disponibila, deoarece legislatia relevanta contine o serie de conditii complexe si prevederi impotriva evitarii platii. Un astfel de Detinator din Marea Britanie – persoana juridica – nu va avea dreptul la nicio plata din partea HMRC in ceea ce priveste creditul fiscal atasat oricarui dividend platit cu privire la GDR.

Impozitarea Castigurilor de Capital

Vanzarea efectiva sau presupusa a tuturor sau doar a unei parti din GDR poate da nastere unor castiguri impozabile ori unor pierderi permise in sensul aplicarii impozitului pe castigurile de capital in Marea Britanie (in situatia in care detinatorul este o persoana fizica) sau a impozitului pe profit in Marea Britanie pentru castigurile impozabile (in situatia in care Detinatorul din Marea Britanie este subiect impozabil in legatura cu impozitul pe profit), in functie de circumstantele particulare si de orice exceptii sau scutiri aplicabile.

In ceea ce priveste Detinatorii din Marea Britanie – persoane fizice – principalii factori care vor stabili in ce masura respectivul castig se va supune obligatiei de impunere in Marea Britanie sunt situatia in care realizeaza orice alte castiguri de capital in anul fiscal in care are loc vanzarea, masura in care au inregistrat pierderi de capital in respectivul an fiscal sau intr-un an fiscal anterior precum si nivelul anual permis al castigurilor scutite de impozit in acel an fiscal („**scutirea anuala**”). Exceptarea anuala de la obligatia de impunere aplicabila persoanelor fizice este in valoare de 10.900£ pentru anul fiscal 2013/2014.

Daca, in urma tuturor deducerilor permise, venitul impozabil al unui Detinator din Marea Britanie – persoana fizica pentru anul in curs depaseste limita impozitului pe venit pentru rata de baza, castigul de capital impozabil care rezulta in urma vanzarii de GDR va fi impozitat cu 28%. In alte situatii, castigul de capital impozabil rezultat in urma vanzarii de GDR poate fi impozitat cu 18% sau cu 28% sau la o rata care sa combine ambele procente.

Un Detinator din Marea Britanie – persoana fizica – care inceteaza sa mai fie rezident in Marea Britanie sau care este considerat rezident intr-un teritoriu din afara Marii Britanii in sensul scutirii de la aplicarea acordurilor privind evitarea dublei impuneri (dupa caz) pentru o perioada mai mica de cinci ani si care isi instraineaza GDR detinute in aceasta perioada de nerezidenta temporara poate avea obligatia de a plati impozit pe castigurile de capital in Marea Britanie pentru castiguri care rezulta in urma acestor instrainari la revenirea in Marea Britanie sau la data la care inceteaza a mai fi consierat rezident al unor jurisdictii din afara Marii Britanii in scopul scutirii de la aplicarea acordurilor privind evitarea dublei impuneri (dupa caz) (in functie de exceptarile sau scutirile fiscale aplicabile).

In cazul unui Detinator din Marea Britanie – persoana juridica – deducerea corespunzatoare indexarii poate fi aplicabila in vederea reducerii sau a eliminarii unui castig impozabil, nu inasa si pentru a genera sau majora o pierdere recunoscuta.

Taxa de Timbru si Impozitul de Rezerva privind Taxa de Timbru

Nu se va percepe nicio taxa de timbru sau vreun impozit de rezerva privind taxa de timbru in Marea Britanie („SDRT”) in legatura cu (i) emisiunea de GDR, (ii) predarea de GDR in conturile DTC, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, (iii) orice tranzactii cu GDR odata ce acestea sunt predate acestui serviciu de compensare, in situatia in care aceste tranzactii sunt realizate prin inscriere in cont in conformitate cu procedurile acestui serviciu de compensare si nu in baza unui act de transfer in forma scrisa sau (iv) orice acord de transmitere a dreptului de proprietate efectiv, deplin si exclusiv asupra GDR.

Transferul sau vanzarea de GDR (sau un acord de transmitere a unui drept de participare exclusiv in GDR) poate genera o obligatie de plata a unei taxe de timbru in Marea Britanie la o rata de 0,5% din suma sau valoarea pretului platit pentru vanzare sau acord de transfer. Totusi, asumand ca niciun document de efectuare a unui transfer al GDR, sau continand un acord de a transfera o cota de participare exclusiv la, GDR nu este nici (i) semnat in Marea Britanie nici (ii) nu se refera la vreo proprietate care se afla in Marea Britanie sau la vreun un aspect sau lucru realizat sau care urmeaza a se realiza in Marea Britanie (termenul „**aspect sau lucru**” este foarte larg si poate include implicarea de conturi bancare din Marea Britanie in mecanismele de plata), atunci nu ar trebui sa fie necesara plata unei taxe de timbru in Marea Britanie cu privire la un astfel de document.

SUBSCRIERE SI VANZARE

Informatii generale privind Oferta

Actionarul Vanzator va oferi spre vanzare un numar maxim de 57.813.360 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) reprezentand 15% din numarul total al Actiunilor emise de Societate.

Valorile Mobiliare Oferite vor fi oferite la Intervalul Pretului de Oferta si vor fi vandute la Pretul Final de Oferta (a se vedea sectiunea „*Pretul de Oferta – Intervalul Pretului de Oferta*” de mai jos).

Actionarul Vanzator, Societatea si Managerii vor incheia la data sau in jurul datei acestui Prospect un contract international de intermediere in legatura cu vanzarea si oferta de Valori Mobiliare Oferite (a se vedea sectiunea „*Contractul International de Intermediere* ” de mai jos).

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite va avea loc, iar Pretul Final de Oferta si numarul final al Valorilor Mobiliare Oferite vandute vor fi facute publice, in ziua lucratoare care urmeaza ultimei zile a Perioadei de Oferta, care este de asteptat a surveni la data de 1 noiembrie 2013 („**Data Alocarii**”) (a se vedea sectiunile „*Pretul de Oferta*” si „*Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite*” de mai jos).

E de asteptat ca tranzactia aferenta Actiunilor Oferite, sa aiba loc la data de 6 noiembrie 2013 sau in jurul acestei date („**Data Tranzactiei**”), iar transferul Actiunilor Oferite va fi decontat prin intermediul sistemului Depozitarului Central Roman in termen de trei zile lucratoare de la Data Tranzactiei (a se vedea sectiunea „*Decontare*” de mai jos). Plata pentru GDR urmeaza sa fie facuta in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la Data Inchiderii. Tranzactionarea Actiunilor pe Bursa de Valori Bucuresti si tranzactionarea neconditionata a GDR pe Bursa de Valori din Londra sunt preconizate sa inceapa la Data Inchiderii sau in jurul acestei date.

Perioada de Oferta

Subscrierile se pot face incepand cu data de 22 octombrie 2013 pana la data de 31 octombrie 2013 inclusiv, si anume, timp de opt zile lucratoare conform legislatiei romane („**Perioada de Oferta**”). Actionarul Vanzator poate prelungi Perioada de Oferta sau poate modifica alte date privind Oferta, in conformitate cu legislatia romana.

Transele Ofertei

Orice investitor roman sau strain, persoana fizica sau entitate (cu sau fara personalitate juridica), poate subscrie in cadrul Ofertei, cu exceptia acelor investitori ale caror subscrieri in cadrul Ofertei ar constitui o incalcare a legislatiei aplicabile. Investitorii care intentioneaza sa achizitioneze Valori Mobiliare Oferite trebuie sa se familiarizeze cu, si sa respecte, legile aplicabile Ofertei din jurisdicțiile in care se afla si restrictiile prevazute in sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*” de mai jos.

Oferta este impartita in doua Transe ale Ofertei dupa cum urmeaza:

- (1) un procent de 15% din Valorile Mobiliare Oferite (un numar de 8.672.004 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau de GDR)) va fi initial oferit Investitorilor Mici (astfel cum acest termen este definit mai jos) („**Transa Investitorilor Mici**”); si
- (2) Valorile Mobiliare Oferite ramase (un numar de 49.141.356 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR)) vor fi initial oferite Investitorilor Institutionali (astfel cum acest termen este definit mai jos) („**Transa Investitorilor Institutionali**”).

Daca la sfarsitul Perioadei de Oferta ambele Transe sunt suprasubscrise si raportul dintre nivelul de subscriere a Transei Investitorilor Mici si nivelul de subscriere a Transei Investitorilor Institutionali este mai mare de 2 (doi), un pachet de Actiuni Oferite reprezentand 5% din Actiunile Oferite initial in cadrul Transei Investitorilor Institutionali se va realoca automat catre Transa Investitorilor Mici. La recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), Actionarul Vanzator poate de asemenea sa realoce Actiuni Oferite intre cele doua Transe in baza altor criterii decat raportul dintre nivelele de subscriere mentionate mai sus.

Dimensiunea finala a fiecărei Transe a Ofertei va fi stabilita de Actionarul Vanzator la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), pe baza nivelului subscrierilor din partea investitorilor, la Data Alocarii (a se vedea sectiunea „*Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite*” de mai jos).

Numarul final de GDR Oferite care va fi emis si alocat investitorilor in cadrul Ofertei nu va depasi doua treimi (2/3) din Valorile Mobiliare Oferite.

In scopul prezentului Prospect:

- „**Investitori Institutionali**” inseamna (i) institutii de credit, (ii) firme de investitii, (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investitii colective, societati de investitii si/sau societati de administrare a investitiilor), (iv) societati de asigurare, (v) fonduri de pensii si societati de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societati fiduciare (*trust companies*), (viii) institutii financiare internationale (IFI), si (ix) alte institutii financiare, inclusiv banci depozitare; si
- „**Investitori Mici**” inseamna orice persoane fizice sau persoane juridice care nu intrunesc criteriile de mai sus pentru a fi calificate drept Investitori Institutionali.

Actiunile oferite in cadrul fiecareia dintre Transele Ofertei de mai sus sunt actiuni de aceeaasi clasa (actiuni ordinare), se supun aceluiasi regim juridic si confera aceleasi drepturi si obligatii detinatorilor acestora.

Pretul de Oferta

Intervalul Pretului de Oferta

Actiunile Oferite sunt oferite la Intervalul Pretului de Oferta de 24 RON - 32 RON per Actiune Oferita.

GDR Oferite sunt oferite la Intervalul Pretului de Oferta de 7,38 dolari SUA – 9,84 dolari SUA per GDR Oferit. Subscrierile pentru GDR Oferite vor fi exprimate in dolari SUA.

Investitorii Mici trebuie sa subscrie pentru Valorile Mobiliare Oferite la pretul fix de 32 RON per Actiune Oferita sau la pretul de 9,84 dolari SUA per GDR Oferit, dupa caz, (i.e. in fiecare caz, limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta).

Investitorii Institutionali pot subscrie in mod valabil pentru Valorile Mobiliare Oferite la orice pret din cadrul Intervalului Pretului de Oferta (inclusiv la limita inferioara si cea superioara a intervalului). Pasul de pret aferent subscrierilor pentru Actiuni Oferite realizate de catre Investitorii Institutionali este de 0,5 RON iar pasul de pret aferent subscrierilor pentru GDR Oferite de catre Investitorii Institutionali este de 0,05 dolar SUA.

Plata pretului de subscriere pentru Valorile Mobiliare Oferite de catre investitori trebuie sa se realizeze conform celor prevazute in sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Mici – Dovada de Plata aferenta Subscrierilor efectuate de Investitorii Mici*”, „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Institutionali - Documentatia de Subscriere pentru Investitorii Institutionali*” si „*Subscrierea GDR Oferite*” de mai jos, dupa caz.

Pretul Final de Oferta

Pe parcursul Perioadei de Oferta se va derula un proces de bookbuilding pentru Valorile Mobiliare Oferite. In timpul procesului de bookbuilding, Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) vor evalua gradul de interes pe care il prezinta Oferta pentru Investitorii Institutionali si reactia acestora privind pretul Valorilor Mobiliare Oferite. Investitorii Institutionali vor trebui sa precizeze numarul Valorilor Mobiliare Oferite pe care ar fi dispusi sa il achizitioneze si pretul aferent pentru respectivele Valori Mobiliare Oferite. Acest numar de Valori Mobiliare Oferite si pretul la care acesti Investitori Institutionali si-au exprimat interesul vor fi inregistrate intr-un registru administrat de Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) („**Registrul**”). Subscrierile realizate de Investitorii Mici in legatura cu Valorile Mobiliare Oferite nu vor fi luate in considerare pentru procesul de bookbuilding.

Pretul Final de Oferta la care Valorile Mobiliare Oferite vor fi alocate investitorilor va fi stabilit de Actionarul Vanzator la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*) la Data Alocarii, dupa cum urmeaza:

- (A) in cazul in care numarul total de Valori Mobiliare Oferite subscribe in cadrul celor doua Transe reprezinta mai putin de 100% din numarul de Valori Mobiliare Oferite, Pretul Final de Oferta va fi egal cu cel mai mic pret de subscriere inregistrat in cadrul Transei Investitorilor Institutionali;
- (B) in cazul in care (1) numarul total de Valori Mobiliare Oferite subscribe in cadrul celor doua Transe

reprezinta mai mult de 100% din numarul de Valori Mobiliare Oferite si (2) numarul total de Valori Mobiliare Oferite subscrise in cadrul Transei Investitorilor Institutionali reprezinta cel mult de 100% din numarul de Valori Mobiliare Oferite initial oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali, Pretul Final de Oferta va fi egal cu cel mai mic pret de subscriere inregistrat in cadrul Transei Investitorilor Institutionali;

- (C) in cazul in care (1) numarul total de Valori Mobiliare Oferite subscrise in cadrul celor doua Transe reprezinta mai mult de 100% din numarul de Valori Mobiliare Oferite si (2) numarul total de Valori Mobiliare Oferite subscrise in cadrul Transei Investitorilor Institutionali reprezinta mai mult de 100%, din numarul de Valori Mobiliare Oferite initial oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali, Pretul Final de Oferta va fi stabilit de Actionarul Vanzator (la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*)) avand in vedere criteriile calitative descrise in sectiunea „Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali” de mai jos.

Actiunile Oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali vor fi vandute exclusiv la Pretul Final de Oferta si numai acelor investitori care au subscris pentru Actiunile Oferite la un pret egal sau mai mare decat Pretul Final de Oferta; pentru evitarea oricaror neclaritati, Pretul Final de Oferta (convertit in dolari SUA la cursul de schimb RON/dolar SUA anuntat de Banca Nationala a Romaniei si valabil la Data Alocarii) se va aplica, de asemenea, Actiunilor Oferite care vor fi alocate Depozitarului de GDR.

Pretul de oferta per Actiune aplicabil pentru primele 10.000 (sau mai putin) de Actiuni Oferite subscrise cumulativ de fiecare Investitor Mic va fi egal cu (a) 95% din Pretul Final de Oferta pentru acei Investitori Mici ale caror subscrieri au fost inregistrate in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti in primele cinci zile lucratoare ale Perioadei de Oferta sau (b) 97% din Pretul Final de Oferta pentru acei Investitori Mici ale caror subscrieri au fost inregistrate in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti incepand cu a sasea zi lucratoare a Perioadei de Oferta. Pentru evitarea oricarei neclaritati, reducerile de mai sus se vor aplica:

- (i) pentru Investitorii Mici care au subscris cumulativ 10.000 de Actiuni Oferite sau mai putin – pentru toate Actiunile Oferite subscrise de acel Investitor Mic; si
- (ii) pentru Investitorii Mici care au subscris cumulativ mai mult de 10.000 de Actiuni Oferite – numai pentru acele subscrieri care reprezinta cumulativ echivalentul a maxim 10.000 de Actiuni Oferite. Daca numarul cumulat al Actiunilor (subscrise de un Investitor Mic prin subscrieri multiple si inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB in Transa Investitorilor Mici), inregistrate la acelasi Manager, membru al Grupului de Distributie sau Participant Eligibil, depaseste 10.000 de Actiuni, reducerile nu se vor aplica subscrierii prin care numarul cumulat al Actiunilor Oferite subscrise depaseste pragul de 10.000 de Actiuni Oferite si nici subscrierilor ulterioare. Subscrierile mai mari de 10.000 de Actiuni Oferite nu dau dreptul la reducere pentru nicio suma subscrisa.

Aplicarea unuia dintre cele doua niveluri de reducere pentru Actiunile Oferite subscrise in cadrul Transei Investitorilor Mici va depinde de momentul inregistrarii ordinului de tranzactionare in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti. Ca rezultat al aplicarii reducerilor, pretul de oferta per Actiune pentru primele 10.000 de Actiuni Oferite subscrise de Investitorii Mici poate fi mai mic decat limita inferioara a Intervalului Pretului de Oferta.

GDR Oferite vor fi vandute Investitorilor Mici si Institutionali la Pretul Final de Oferta, care va fi convertit la cursul de schimb RON/dolar SUA comunicat de Banca Nationala a Romaniei si valabil la Data Alocarii. Pentru evitarea oricaror neclaritati, nivelurile de reducere la care se face referire mai sus nu se vor aplica niciunor GDR Oferite.

Managerii vor notifica investitorii, ASF din Romania si Bursa de Valori Bucuresti in legatura cu Pretul Final de Oferta si reducerea de pret aplicabila Actiunilor Oferite din Transa Investitorilor Mici la Data Alocarii. Notificarea respectiva va fi publicata pe pagina de internet a Societatii la adresa: www.romgaz.ro si va face obiectul unui comunicat de presa publicat pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti la adresa: www.bvb.ro si prin Serviciul de Stiri de Reglementare (*Regulatory News Service*) al Bursei de Valori din Londra.

Daca:

- (1) Pretul Final de Oferta (reduc sau nu, dupa caz) este mai mic decat pretul platit de un investitor pentru fiecare Valoare Mobiliara Oferita pentru care a scris, suma egala cu diferenta dintre (a) pretul total platit in avans de respectivul investitor pentru Valorile Mobiliare Oferite pentru care a scris; si (b) numarul de Valori Mobiliare Oferite vandute investitorului respectiv inmultit cu Pretul Final de Oferta (reduc sau nu, dupa caz), va fi restituita investitorului in cauza; sau
- (2) Oferta nu este inchisa cu succes (i.e. daca mai putin de 70% din Valorile Mobiliare Oferite sunt scrise in mod valabil) si, pe cale de consecinta, Actionarul Vanzator respinge toate scrierile, pretul total platit in avans pentru Valorile Mobiliare Oferite va fi restituit fiecarui investitor,

in fiecare caz scazandu-se comisioanele de transfer bancar si orice comisioane aplicabile practicate de institutiile de piata relevante, in contul bancar specificat de fiecare investitor in formularul de subscriere depus in legatura cu scrierea de Actiuni Oferite („**Formularul de Subscriere**”), in contractul de servicii de investitii financiare sau in alt mod convenit cu Managerii, dupa caz, in termen de cinci zile lucratoare de la sfarsitul Perioadei de Oferta sau de la data la care au fost respinse toate scrierile (dupa caz). Nu se va plati dobanda investitorilor cu privire la aceste sume.

Daca un investitor a specificat mai multe conturi pentru restituirea oricaror asemenea sume, Managerii isi rezerva dreptul de a plati intreaga suma care va fi restituita doar intr-unul dintre conturile specificate de investitor. Platile in conturile bancare ale investitorilor se vor face intai pentru scrierile valabile si, ulterior, pentru scrierile anulate.

Contractul International de Intermediere

Actionarul Vanzator, Societatea si Managerii vor incheia un contract international de intermediere la data de sau in jurul datei acestui Prospect („**Contractul International de Intermediere**”), si in baza caruia fiecare Manager se va obliga, in mod individual, numai sa depuna toate diligentele pentru a gasi cumparatori pentru Valorile Mobiliare Oferite si, pentru evitarea oricaror neclaritati, in nici un caz sa cumpere ei insisi Valori Mobiliare Oferite.

In baza Contractului International de Intermediere, Societatea si Actionarul Vanzator vor acorda o serie de declaratii si garantii uzuale (inclusiv, dupa caz, in legatura cu activitatea si situatiile financiare ale Societatii si cu gradul sau de conformare din punct de vedere al regimului juridic in legatura cu Valorile Mobiliare si cu continutul Prospectului) precum si anumite despagubiri Managerilor in legatura cu Oferta. Obligatiile partilor la Contractul International de Intermediere vor face obiectul unor conditii specifice unui contract de acest tip care includ, printre altele, exactitatea declaratiilor si garantiilor prevazute in Contractul International de Intermediere si incheierea unui contract privind stabilirea pretului intre Actionarul Vanzator, Societate si Manageri in legatura cu Pretul Final de Oferta la Data Alocarii sau in jurul acestei date („**Contractul privind Stabilirea Pretului**”).

In considerarea serviciilor care urmeaza a fi prestate de Manageri, Managerii vor primi din partea Actionarului Vanzator un comision in valoare de 1,16 % din veniturile brute inregistrate in urma Ofertei.

Potrivit Contractului International de Intermediere, si, in cazul Fondul Proprietatea, unui acord privind interdictia de instrainare, Societatea, Actionarul Vanzator si Fondul Proprietatea vor agree fiecare cu Managerii, sub rezerva anumitor exceptii si obligatii existente, ca in perioada care incepe la data Contractului International de Intermediere si, respectiv, la data acordului privind interdictia de instrainare si se incheie in a 180-a zi (inclusiv) de la Data Inchiderii („**Perioada de Interdictie de Instrainare**”), sa nu ofere, emita, vanda, oblige sa vanda, greveze cu garantii (sau sa ipotecheze, in cazul Actionarului Vanzator si Fondului Proprietatea), acorde optiuni si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valori Mobiliare sau de orice valori mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor.

Managerii vor putea inceta Contractul International de Intermediere in orice moment anterior Datei Inchiderii in anumite conditii specifice unui contract de acest tip, care vor include, fara a se limita la:

- (a) producerea anumitor modificari semnificative in activitatea, situatia financiara, perspectivele sau rezultatele operationale ale Societatii si a anumitor modificari in situatia financiara, politica sau economica;

- (b) neîncheierea de către Manageri, Societate și Acționarul Vânzător a Contractului privind Stabilirea Pretului; și
- (c) situația în care Managerii și Acționarul Vânzător nu ajung la un acord privind Pretul Final de Ofertă și/sau alocarea Valorilor Mobiliare Oferite înainte de Data Alocării.

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali

Prin subscrierea pentru Acțiunile Oferite, fiecare Investitor Instituțional confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii și condițiile prevăzute în acest Prospect și că a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii incluși în acest Prospect.

Subscrierile valabile pentru Acțiunile Oferite realizate de Investitorii Instituționali vor fi înscrise în Registrul. Nici cuprinsul Registrului, nici orice informații privind subscrierile pentru Acțiunile Oferite de către Investitorii Instituționali (inclusiv, însă fără a se limita la, nivelul de subscriere) nu vor fi făcute publice.

Investitorilor Instituționali nu li se aplică nicio cerință de subscriere minimă. Investitorii Instituționali pot realiza subscrieri multiple pentru Acțiunile Oferite.

Programul și locațiile unde pot fi efectuate Subscrierile în Tranzacția Investitorilor Instituționali

Subscrierile pentru Acțiuni Oferite în Tranzacția Investitorilor Instituționali pot fi realizate doar prin Manageri.

Investitorii Instituționali pot subscrie pentru Acțiuni Oferite pe întreaga durată a Perioadei de Ofertă, în timpul programului normal de lucru al Managerilor.

Documentația de Subscriere pentru Investitorii Instituționali

Dacă un Investitor Instituțional a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu un Manager sau un afiliat al unui Manager, respectivul Investitor Instituțional poate subscrie în mod valabil pentru Acțiunile Oferite în baza ordinelor date în cadrul activității obișnuite de servicii de investiții financiare și prin orice mijloace de comunicare prevăzute de respectivul contract, fără a fi necesar să depună vreun Formular de Subscriere sau documentele de identificare. Investitorii Instituționali care nu au încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu un Manager sau un afiliat al unui Manager pot subscrie în mod valabil pentru Acțiunile Oferite numai dacă depun un Formular de Subscriere și documentele de identificare menționate în secțiunea „Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Mici – Documentele de Subscriere pentru Investitorii Mici” de mai jos.

Valoarea Acțiunilor Oferite alocate unui Investitor Instituțional trebuie să fie garantată prin:

- Ordin de plată care dovedește că prețul pentru Acțiunile Oferite alocate a fost transferat în Contul Colector în RON sau în contul/conturile de brokeraj deschis(e) la Managerul prin care Investitorul Instituțional a scris, cu condiția ca suma respectivă să crediteze Contul Colector în RON / contul/conturile de brokeraj relevant(e) înainte de introducerea ordinului aferent subscrierii în segmentul de piață corespunzător al Bursei de Valori București.

Conturile colectoare pentru subscrierile Acțiunilor Oferite („Conturile Colectoare în RON”) sunt următoarele:

- ✓ pentru subscrierile de Acțiuni Oferite prin Banca Comercială Română S.A. – contul bancar de RON cu IBAN RO36RNCB0002B00108104762 deschis la Banca Comercială Română S.A.; și
- ✓ pentru subscrierile de Acțiuni Oferite prin Raiffeisen Capital & Investment S.A. și prin Raiffeisen Bank S.A. ca membru al Grupului de Distribuție – contul bancar de RON cu IBAN RO93RZBR0000060004592833 deschis de Raiffeisen Capital & Investment la Raiffeisen Bank S.A.

Ordinul de plată trebuie să cuprindă codul unic de înregistrare și denumirea Investitorului Instituțional. Numărul contului care trebuie completat de un Investitor Instituțional în Formularul de Subscriere (dacă este cazul) trebuie să fie numărul contului din care se transferă efectiv suma aferentă subscrierii în

Contul Colector in RON relevant sau in contul/conturile de brokeraj. Investitorii trebuie sa ia in considerare eventualele comisioane de transfer si, daca este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri in numerar direct in Contul Colector in RON. Sumele transferate de Investitorii Institutionali, reprezentand valoarea Actiunilor Oferite alocate, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor Institutionali respectivi; dobanda acumulata pentru fondurile depuse in Conturile Colectoare in RON va fi platita Actionarului Vanzator.

Fiecare ordin de plata este echivalent cu o singura subscriere si combinarea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este permisa.

In cazul in care, in perioada cuprinsa intre Data Alocarii si cel tarziu ora 15:00 la Data Tranzactiei, vor exista Investitori Institutionali care nu vor furniza Dovada Platii, Managerii vor realoca respectivele Valori Mobiliare altui/altor Investitor(i) Institutional(i), cu acordul acestora si numai daca acestia pot furniza Dovada Platii pentru Valorile Mobiliare alocate suplimentar. Daca nu este posibil, numarul de Valori Mobiliare vandute de catre Actionarul Vanzator se va reduce corespunzator.

Niciun Manager nu va fi tinut raspunzator daca, din motive independente de acesta, Conturile Colectoare in RON sau contul/conturile de brokeraj nu sunt efectiv creditate cu sumele reprezentand valoarea subscrierilor cel mai tarziu la ora 15:00 ora Bucurestiului, la Data Tranzactiei.

- Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de agentul custode care isi asuma raspunderea pentru decontare;
- Scrisoare de garantie bancara emisa de o institutie de credit din Uniunea Europeana in scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Managerul relevant; sau
- Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de Managerul relevant sau de un afiliat al Managerului care isi asuma raspunderea pentru decontare in conformitate cu limitarile prevazute de ASF din Romania.

Garantia trebuie sa acopere si orice comisioane practicate de institutiile pietei.

Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Mici

Prin subscrierea Actiunilor Oferite, fiecare Investitor Mic confirma ca a citit acest Prospect, ca a acceptat termenii si conditiile prevazute in acest Prospect si ca a efectuat subscrierea in conformitate cu termenii inclusi in acest Prospect.

Subscrierea minima pentru Actiunile Oferite a fiecarui Investitor Mic va fi de cel putin 100 de Actiuni Oferite.

Investitorii Mici pot efectua subscrieri multiple numai prin intermediul aceluiasi Manager, membru al Grupului de Distributie sau Participant Eligibil.

Nu va fi perceput niciun comision de intermediere in legatura cu subscrierile realizate de Investitorii Mici.

Programul si locatiile unde pot fi efectuate subscrierile in Transa Investitorilor Mici

Investitorii Mici pot subscrie pentru Actiunile Oferite pe parcursul intregii Perioade de Oferta, in fiecare zi lucratoare intre orele 9:00 si 17:00 (ora Romaniei), respectiv intre orele 9:00 si 13:00 (ora Romaniei) in ultima zi a Perioadei de Oferta.

Investitorii Mici pot subscrie pentru Actiunile Oferite prin intermediul:

(1) Managerilor Locali:

- Banca Comerciala Romana S.A. – la unitatile specificate in „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Mici – Reteaua de Distributie pentru Investitorii Mici*” de mai jos;
- Raiffeisen Capital & Investment S.A. – la sediul sau (Calea Floreasca nr. 246D, Etajul 2, Sector 1, Bucuresti, Romania);

(2) Grupului de Distribuție:

- Raiffeisen Bank S.A. – la unitățile specificate în „*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Mici – Rețeaua de Distribuție pentru Investitorii Mici*” de mai jos;
- Intercapital Invest S.A. – la sediul sau (Blvd. Aviatorilor nr.33, Etajul 1, Sector 1, București, România) sau în alt mod permis de Intercapital Invest S.A.; și

(3) La sediile autorizate ale oricărui Participant Eligibil (astfel cum este definit mai jos).

„**Participanți Eligibili**” înseamnă orice intermediari (alții decât Managerii sau Intercapital Invest S.A.), care sunt societăți de investiții sau instituții de credit acceptate ca participanți la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București, și care (i) au semnat un angajament irevocabil și necondiționat („**Scrisoarea de Angajament**”) în vederea respectării prevederilor prezentului Prospect și a legii aplicabile, în forma pusă la dispoziție de Banca Comercială Română S.A. și (ii) au depus Scrisoarea de Angajament, în original, la Banca Comercială Română S.A..

Investitorii Mici de mai jos nu pot subscrie pentru Acțiunile Oferite prin intermediul unităților bancare ale Raiffeisen Bank S.A. sau Banca Comercială Română S.A.:

- (i) Investitorii Mici care sunt persoane fizice rezidente/nerezidente sau persoane juridice rezidente și care utilizează serviciile unui agent custode sau au depus o scrisoare de garanție bancară sau o scrisoare privind angajamentul de decontare din partea unui Manager (conform celor prevăzute în secțiunea „*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Mici – Dovada de Plata aferentă Subscrierilor efectuate de Investitorii Mici*” de mai jos); și
- (ii) Investitorii Mici care sunt persoane juridice nerezidente, indiferent dacă utilizează sau nu serviciile unui agent custode.

Participanții Eligibili nu pot accepta, înregistra, procesa și valida subscrierile înainte de semnarea și depunerea la Banca Comercială Română S.A. a Scrisorii de Angajament, în original. Fiecare Participant Eligibil trebuie să se conformeze, și trebuie să se asigure că sistemele sale interne îi permit să se conformeze, cerințelor prevăzute în prezentul Prospect, inclusiv, însă fără a se limita la, cerințele privind disponibilitatea fondurilor și decontarea tranzacțiilor derulate în urma acceptării subscrierilor de către respectivul Participant Eligibil.

Ordinile de tranzacționare corespunzătoare fiecărei subscrieri pentru Acțiunile Oferite efectuate de Investitorii Mici vor fi înregistrate, pe parcursul Perioadei de Ofertă, în sistemul Bursei de Valori București dedicat decontării ofertelor publice („**Piata POF**”), de către Managerul, membrul Grupului de Distribuție sau Participantul Eligibil care a primit și a validat respectiva subscriere. Subscrierile pentru Acțiunile Oferite depuse la Raiffeisen Bank S.A. vor fi validate, iar ordinele de tranzacționare aferente vor fi înregistrate în Piata POF, de către Raiffeisen Capital & Investment S.A.

Formularul de Subscriere pentru Investitorii Mici

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Mici se efectuează prin depunerea unui Formular de Subscriere împreună cu Dovada de Plata (astfel cum este definită mai jos) și documentele solicitate (a se vedea secțiunea „*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Mici – Documentele de Subscriere pentru Investitorii Mici*” de mai jos). Formularul de Subscriere va fi disponibil la sediile menționate în secțiunea „*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Mici – Rețeaua de Distribuție pentru Investitorii Mici*” de mai jos sau în alt mod comunicat de către Managerul, membrul Grupului de Distribuție sau Participantul Eligibil respectiv.

Dacă un Investitor Mic a încheiat un contract de servicii de investiții cu un Manager, un membru al Grupului de Distribuție sau un Participant Eligibil, respectivul Investitor Mic poate subscrie în mod valabil pentru Acțiunile Oferite în baza ordinelor date în cadrul serviciilor de investiții financiare obișnuite și prin orice mijloace de comunicare prevăzute în acel contract, fără a i se cere să depună vreun Formular de Subscriere.

Formularele de Subscriere în legătură cu Acțiunile Oferite pentru care:

- suma transferată în Contul Colector în RON sau contul/conturile de brokeraj relevant(e) sau specificată în declarația privind angajamentul de decontare sau în garanția bancară nu este egală cu numărul

Actiunilor Oferite subscribe de Investitorul Mic respectiv inmultit cu limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta; sau

- procedurile de subscriere nu au fost indeplinite,

nu vor fi validate. Subscrierile pentru Actiunile Oferite care nu au fost validate nu vor fi luate in considerare in procesul de alocare. Investitorii ale caror Formulare de Subscriere pentru Actiunile Oferite nu au fost validate vor fi notificati in mod corespunzator si sumele platite le vor fi restituite in contul indicat in Formularul de Subscriere in termen de cinci zile lucratoare de la sfarsitul Perioadei de Oferta.

Dovada Platii aferenta Subscrierilor efectuate de Investitorii Mici

Subscrierile pentru Actiunile Oferite efectuate de Investitorii Mici vor fi validate numai daca, pana la sfarsitul Perioadei de Oferta, Formularele de Subscriere sunt insotite de documentele enumerate mai jos la sectiunea „Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Mici – Documentele de Subscriere pentru Investitorii Mici” si de unul dintre urmatoarele documente (fiecare reprezentand o „**Dovada a Platii**”):

- (1) Dovada ca pretul pentru Actiunile Oferite subscribe de Investitorul Mic respectiv a fost platit, dupa cum urmeaza:
 - pentru subscrierile realizate printr-un Manager sau Raiffeisen Bank S.A.– dovada (ordinul de plata) ca pretul aferent Actiunilor Oferite subscribe a fost transferat in Conturile Colectoare in RON deschise de Managerul prin intermediul caruia s-a realizat subscrierea sau de Raiffeisen Bank S.A. sau in contul/conturile de brokeraj, dupa caz, cu conditia ca suma respectiva sa crediteze contul respectiv inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta; sau
 - pentru subscrierile realizate printr-un Participant Eligibil sau Intercapital Invest S.A. – pretul de subscriere pentru Actiunile Oferite poate fi platit in numerar sau prin transfer bancar, in functie de procedurile interne ale respectivului Participant Eligibil sau Intercapital Invest S.A., dupa caz, astfel cum acestea sunt comunicate de catre fiecare Participant Eligibil si Intercapital Invest S.A. Investitorilor Mici relevanti.

Conturile Colectoare in RON pentru subscrierile Actiunilor Oferite sunt urmatoarele:

- ✓ pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin Banca Comerciala Romana S.A. – contul bancar de RON cu IBAN RO36RNCB0002B00108104762 deschis la Banca Comerciala Romana S.A.; si
- ✓ pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin Raiffeisen Capital & Investment S.A. si prin Raiffeisen Bank S.A. ca membru al Grupului de Distributie – contul bancar de RON cu IBAN RO93RZBR0000060004592833 deschis de Raiffeisen Capital & Investment la Raiffeisen Bank S.A.

Ordinul de plata trebuie sa cuprinda codul numeric personal / seria pasaportului / codul unic de inregistrare si numele/ denumirea Investitorului Mic. Numarul contului care trebuie completat de un Investitor Mic in Formularul de Subscriere trebuie sa fie numarul contului din care se transfera efectiv suma in Contul Colector in RON sau in contul/conturile de brokeraj relevante, cu exceptia cazului in care suma aferenta subscrierii este transferata direct in numerar (in cazul subscrierii prin Banca Comerciala Romana S.A. sau printr-un Participant Eligibil ale carui proceduri interne permit platile in numerar). Investitorii trebuie sa ia in considerare eventualele comisioane de transfer si, daca este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri in numerar direct in Conturile Colectoare in RON, cu exceptia situatiei in care subscrierea este realizata prin Banca Comerciala Romana S.A. sau printr-un Participant Eligibil ale carui proceduri interne permit platile in numerar. Sumele transferate de Investitorii Mici, reprezentand valoarea Actiunilor Oferite subscribe, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor Mici respectivi; dobanda acumulata la fondurile depuse in Conturile Colectoare in RON va fi platita Actionarului Vanzator.

Fiecare ordin de plata este echivalentul unei subscrieri, iar cumularea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este posibila.

Niciun Manager si niciun membru al Grupului de Distributie nu va fi tinut raspunzator daca, din motive independente de acesta, conturile relevante nu sunt efectiv creditate cu sumele reprezentand valoarea subscriberilor inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta.

- (2) Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de agentul custode care isi asuma raspunderea pentru decontare;
- (3) Scrisoare de garantie bancara emisa de o institutie de credit din Uniunea Europeana in scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Managerul, membrul Grupului de Distributie sau de Participantul Eligibil relevant; sau
- (4) Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de Managerul, membrul Grupului de Distributie sau de Participantul Eligibil relevant sau de un afiliat al Managerului respectiv, care isi asuma raspunderea pentru decontare in conformitate cu limitarile prevazute de ASF din Romania.

Investitorii Mici care au incheiat un contract de servicii de investitii cu unul dintre Manageri, dintre membrii Grupului de Distributie sau dintre Participantii Eligibili si care subscriu prin respectivul Manager, membru al Grupului de Distributie sau Participant Eligibil pot subscrie de asemenea folosind sumele existente in contul/conturile de brokeraj sau folosind o declaratie privind angajamentul de decontare. In acest caz, Investitorii Mici se vor asigura ca sumele existente in contul/conturile de brokeraj ale acestora si/sau declaratia privind angajamentul de decontare acopera in intregime suma subscrisa. O subscriere nu poate fi acoperita printr-o combinatie de sume disponibile in contul/conturile de brokeraj si de ordine de plata pentru sumele ramase. Numerarul existent in contul de client deschis la Managerul, membrul Grupului de Distributie sau Participantul Eligibil respectiv care este destinat platii Actiunilor Oferite subscribe nu poate fi utilizat de Investitorul Mic pentru alte tranzactii.

Daca suma transferata de un Investitor Mic in Contul Colector in RON relevant sau in contul/conturile de brokeraj sau indicata in scrisoarea de garantie bancara sau in declaratia privind angajamentul de decontare este mai mare decat limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta inmultit cu numarul Actiunilor Oferite mentionate de Investitorul Mic respectiv in Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validata numai pentru numarul de Actiuni Oferite mentionate in Formularul de Subscriere. In situatia in care suma transferata in Contul Colector in RON sau in contul/conturile de brokeraj sau mentionata in declaratia privind angajamentul de decontare este mai mica decat suma subscrisa, Formularul de Subscriere va fi invalidat pentru intreaga suma subscrisa.

Documentele de Subscriere pentru Investitorii Mici

Pentru a fi acceptate, Formularele de Subscriere pentru Actiunile Oferite subscribe de catre Investitorii Mici trebuie sa fie insotite de o Dovada a Platii si de urmatoarele documente, in functie de fiecare tip de Investitor Mic si daca investitorul relevant subscrie prin intermediul unui membru al Grupului de Distributie, prin intermediul unuia dintre Manageri sau prin intermediul unui Participant Eligibil.

In cazul in care un Investitor Mic a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu unul dintre Manageri, cu un membru al Grupului de Distributie sau cu un Participant Eligibil, acest Investitor Mic poate sa subscrie in mod valabil Actiuni Oferite, fara a fi necesar sa depuna documentele de identificare mentionate mai jos, cu exceptia cazului in care au aparut orice schimbari in legatura cu datele sale de identificare de la data ultimei actualizari.

In cazul in care un Investitor Mic care subscrie prin intermediul unui Manager, membru al Grupului de Distributie sau prin intermediul unui Participant Eligibil nu a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu respectivul Manager, cu un afiliat al acelui Manager, cu membrul Grupului de Distributie sau cu Participantul Eligibil, Formularul de Subscriere completat in mod valabil de catre Investitorul Mic in doua exemplare originale trebuie insotit de o Dovada a Platii si de urmatoarele documente:

Persoane fizice rezidente care subscriu in nume propriu:	✓ Carte/buletin de identitate (in original si copie).
Persoane fizice rezidente care subscriu in numele altor persoane fizice:	✓ Carte/buletin de identitate (in original si copie) a reprezentantului si carte/buletin de identitate (copie) a persoanei reprezentate; si ✓ Procura in forma autentica (copie si original).

Persoane fizice rezidente incapabile (fara discernamant) sau aflate sub tutela/curatela	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Carte/buletin de identitate (in original si copie) a persoanei fizice rezidente care subscrie pentru persoana reprezentata si carte/buletin de identitate (copie) a persoanei incapabile; ✓ Pasaport (in original si copie) si/sau permis de sedere (in original si copie) al persoanei fizice care subscrie pentru persoana incapabila - doar in cazul cetatenilor straini; si ✓ Actul juridic care stabileste tutela/curatela sau, dupa caz, documentul care stabileste tutela sau curatela.
Persoane juridice rezidente care subscriu in nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Certificat de inregistrare emis de Registrul Comertului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situatia actuala a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); ✓ Procura/mandat in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere, acordata conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovada ca persoana respectiva reprezinta in mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (in cazul in care societatea este reprezentata in mod colectiv de doua sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovada va fi prezentata pentru toate aceste persoane) (procura in original si orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); si ✓ Carte/buletin de identitate (in original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei juridice.
Persoane fizice nerezidente care subscriu in nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Pasaport sau carte de identitate pentru cetateni ai UE/ SEE (in original si copie).
Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanti autorizati rezidenti:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Pasaport sau carte de identitate, pentru cetateni ai UE/SEE (copie) a persoanei reprezentate; ✓ Carte/buletin de identitate al reprezentantului autorizat (in original si copie); si ✓ Procura in forma autentica care stipuleaza ca reprezentantul este autorizat sa actioneze in numele persoanei fizice nerezidente (in original si copie)
Persoane juridice nerezidente care subscriu in nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca acesta exista (copie); ✓ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente); ✓ Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica nerezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna;

	<ul style="list-style-type: none"> ✓ In cazul in care subscrierile se fac printr-o alta persoana decat reprezentantul(reprezentantii) legal(i) al (ai) persoanei juridice nerezidente, procura/mandat semnat de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente imputernicind persoana respectiva sa subscrie Actiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (in original si copie); si ✓ Carte/buletin de identitate al persoanei care subscrie in calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente: pasaport, carte de identitate pentru cetateni ai UE/SEE (copie).
Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoana juridica rezidenta:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca exista (copie); ✓ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente); ✓ Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica rezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna; ✓ Certificat de inregistrare al reprezentantului persoana juridica rezidenta emis de Registrul Comertului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoana juridica rezidenta (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru reprezentantul persoana juridica rezidenta emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); ✓ Carte/buletin de identitate al reprezentantului legal al persoanei juridice rezidente care subscrie in calitate de reprezentant pe seama persoanei juridice nerezidente (in original si copie) si ✓ Procura semnata de reprezentantul/reprezentantii legal(i) al/ai persoanei juridice nerezidente prin care se imputerniceste persoana juridica rezidenta sa subscrie in cadrul Ofertei.
IFI	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Act constitutiv al IFI sau o copie a legii romane prin care Romania a acceptat sau a aderat la actul constitutiv al IFI respective; ✓ Procura/Certificat prin care se imputerniceste persoana care va semna Formularul de Subscriere in vederea subscrierii pe seama IFI (in original sau copie legalizata); si ✓ Carte/buletin de identitate al persoanei care va semna Formularul de Subscriere pe seama IFI (copie).

Entitatea prin care un investitor subscrie are dreptul sa solicite orice documente suplimentare in scopul indeplinirii obligatiilor sale de respectare a regulilor „de cunoastere a clientei”, conform normelor si procedurilor sale interne de identificare a clientilor.

Documentele intr-o alta limba decat limba romana sau limba engleza depuse de un investitor, persoana juridica sau entitate fara personalitate juridica, vor fi insotite de o traducere legalizata a acestora in limba romana sau in limba engleza.

In cazul investitorilor fara personalitate juridica, trebuie depuse documentele de identificare cu privire la societatea de administrare.

Reteaua de distributie pentru Investitorii Mici

Banca Comerciala Romana S.A.

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
1	Alba	AB	Alba Iulia	Sucursala judeteana	Alba Iulia, Str. Tudor Vladimirescu nr.35	0731 144 340
2	Aiud	AB	Aiud	Sucursala	Aiud, Str.Transilvaniei Bl. A 13	0785 247 660
3	Campeni	AB	Campeni	Agentie	Campeni, Piata Avram Iancu nr.8	
4	Sebes	AB	Sebes	Sucursala	Sebes, Str.Mihai Viteazu nr.2	0785 245 429
5	Blaj	AB	Blaj	Sucursala	Blaj, B-dul Republicii nr.6	0785 247 443
6	Cugir	AB	Cugir	Sucursala	Cugir, Str.Alexandru Sahia nr.23, Bl.S 6 bc	
7	Cetate	AB	Alba Iulia	Agentie	Alba Iulia, B-dul Transilvaniei nr.25	0731 400 977
8	Apulum	AB	Alba Iulia	Agentie	Alba Iulia, B-dul Victoriei. Bl. MV4,parter, Cartier Cetate	0731 123 489
9	Sureanu	AB	Sebes	Agentie	Sebes, Str. Lucian Blaga (fost Mihai Viteazu), Bl. 94(L4), parter	0731 144 399
10	Ocna Mures	AB	Ocna Mures	Agentie	Ocna Mures, Str.1 Mai nr.3	
11	Baia de Aries	AB	Baia de Aries	Agentie	Baia de Aries, Str.Piata Baii, Bl. D8-D9	0722 210 670
12	Zlatna	AB	Zlatna	Agentie	Zlatna, Str.Tudor Vladimirescu nr.13	0722 210 670
13	Abrud	AB	Abrud	Agentie	Abrud, Str. Cuza Voda nr.10	
14	Teius	AB	Teius	Agentie	Teius, Str.Clujului nr.89	0724 220 014
15	Arges	AG	Pitesti	Sucursala judeteana	Pitesti, Str.Republicii nr.83	0731 730 973
16	Campulung Muscel	AG	Campulung	Sucursala	Campulung, Str.Istrate Rizeanu nr.4	0731 144 301
17	Mioveni	AG	Mioveni	Agentie	Mioveni, B-dul. Dacia, nr.99, Bl. P3A, parter	
18	Curtea de Arges	AG	Curtea de Arges	Sucursala	Curtea de Arges, B-dul Basarabilor nr.97	0731 144 361
19	Prundu	AG	Pitesti	Sucursala	Pitesti, B-dul Petrochimistilor Bl. B32, parter	
20	Topoloveni	AG	Topoloveni	Agentie	Topoloveni, Str.Calea Bucuresti, Bloc CB5-CB6(fost CB4) parter	0725 555 629
21	Alexandru Davila	AG	Pitesti	Agentie	Pitesti, Str.Victoriei nr.26, Bl. 2, parter	
22	Basarabilor	AG	Curtea de Arges	Agentie	Curtea de Arges, Str.Albesti, Bl. Z 2, parter	
23	Pitesti	AG	Pitesti	Agentie	Pitesti, Str.Mircea Eliade nr.10	0731 730 972
24	Trivale	AG	Pitesti	Agentie	Pitesti, Str. Libertatii (fosta Trivale) Bl. D1, parter	
25	Campineanu	AG	Pitesti	Agentie	Pitesti, Complexul Eremia Grigorescu, bl. P1, parter.	0731 680 307
26	Smardan	AG	Pitesti	Agentie	Pitesti, Str.Smardan nr.40 C, parter	
27	Exercitiu	AG	Pitesti	Agentie	Pitesti, Str. Exercitiu, bloc.D15	
28	Arad	AR	Arad	Sucursala judeteana	Arad, Str.Nelu Aristide Dragomir nr.14-16	0731 400 969
29	Ineu	AR	Ineu	Agentie	Ineu, Str.Republicii nr.40	0731 400 973
30	Fortuna	AR	Arad	Agentie	Arad, Calea Aurel Vlaicu, nr.177, bl.21	0726 166 669
31	Pancota	AR	Pancota	Agentie	Pancota, Str.Tudor Vladimirescu nr.55	
32	Curtici	AR	Curtici	Agentie	Curtici, Str.Primariei nr.58	0734 443 381
33	Pecica	AR	Pecica	Agentie	Pecica, Str.2, nr.143, parter	0727 789 769

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
34	Lipova	AR	Lipova	Agentie	Lipova, Str. A Marinescu nr.1, bl. M-2, ap.10/A	
35	Avram Iancu	AR	Arad	Agentie	Arad, B-dul Revolutiei nr.72	0726 713 613
36	Sebis	AR	Sebis	Agentie	Sebis, Str. Parcul Libertatii nr.17	
37	Ioan Slavici	AR	Arad	Agentie	Arad, Calea Aurel Vlaicu-P-ta UTA, Bl U4,Sc A+B, Ap 17/c, parter	
38	Micalaca	AR	Arad	Agentie	Arad, Aleea Borsec nr.2, bl. 511	
39	Chisineu Cris	AR	Chisineu Cris	Agentie	Chisineu Cris, Str.Primaverii nr.1, bl.D 5-1, parter	0734 994 607
40	Andrei Saguna	AR	Arad	Agentie	Arad, Piata Spitalului, bl. 5, sc. C, parter	
41	Ziridava	AR	Arad	Agentie	Arad, Bd. Revolutiei nr. 35, Sc A, ap.67, parter	
42	Bacau	BC	Bacau	Sucursala judeteana	Bacau, Str.9 Mai nr.11	
43	Onesti	BC	Onesti	Sucursala	Onesti, Str.Belvedere nr.1	0732 450 552
44	Moinesti	BC	Moinesti	Sucursala	Moinesti, Str.Zorilor nr.23	
45	Buhusi	BC	Buhusi	Agentie	Buhusi, Str.A.I.Cuza nr.2	0728 556 414
46	Darmanesti	BC	Darmanesti	Agentie	Darmanesti, Str.Victoriei nr.5	0732 450 554
47	Comanesti	BC	Comanesti	Sucursala	Comanesti, Str. Republicii nr.18	0724 595 238
48	Bacovia	BC	Bacau	Sucursala	Bacau, Str.Mioritei nr.1	0724 356 376
49	Energiei	BC	Bacau	Agentie	Bacau, Str. Energiei bl.25, parter	0724 357 940
50	Rosetti	BC	Onesti	Agentie	Onesti, Str.Republicii nr.66	0723 256 410
51	Targu Ocna	BC	Targu Ocna	Sucursala	Tg.Ocna, Str.Victoriei Bl.F11	
52	Luceafarul	BC	Bacau	Agentie	Bacau, Str. N. Balcescu nr.5, sc.A, parter	
53	Bucium	BC	Bacau	Agentie	Bacau, Str. Aprodu Purice nr.13, sc. B, parter	
54	Orizont	BC	Bacau	Agentie	Bacau, Str.Marasesti nr.177, parter	
55	Aviatori	BC	Bacau	Agentie	Bacau, Str.Republicii nr.48	
56	Bihor	BH	Oradea	Sucursala judeteana	Oradea, Str.D.Cantemir nr.2/c	
57	Beius	BH	Beius	Sucursala	Beius, Str.Samuil Vulcan nr.11	0785 246 967
58	Alesd	BH	Alesd	Sucursala	Alesd, Str.Bobalna nr.1	0726 143 982
59	Rogeries	BH	Oradea	Sucursala	Oradea, Str. Mihail Sadoveanu nr.10	0731 035 499
60	Stei	BH	Stei	Sucursala	Stei, Str.Cuza Voda nr.9	
61	Marghita	BH	Marghita	Sucursala	Marghita, str.Piata Independentei nr.3	0727 770 830
62	Salonta	BH	Salonta	Agentie	Salonta, Str.Republicii nr.1	0730 170 480
63	Varadinum	BH	Oradea	Agentie	Oradea, Str.Nufarului nr.11, Bl. D138, parter	
64	Republicii	BH	Oradea	Agentie	Oradea, Str.Republicii nr.8	0731 400 990
65	Iosia	BH	Oradea	Agentie	Oradea, Str. Cazaban nr.54 A, bloc AN 199	0784 241 174
66	Nufarul	BH	Oradea	Agentie	Oradea, Str. Nufarul bloc AN 58, parter	
67	Decebal	BH	Oradea	Agentie	Oradea, Bdul.Decebal nr.20, parter	
68	Velenta	BH	Oradea	Agentie	Oradea, Str. Razboieni nr.60, Bl. D28, parter	0785 247 060
69	Oradea Vest	BH	Oradea	Agentie	Oradea, B-dul Stefan cel Mare nr.79, Bl. C 29, parter	0731 498 166
70	Bistrita Nasaud	BN	Bistrita Nasaud	Sucursala judeteana	Bistrita, Piata Petru Rares nr.1A	0731 400 947
71	Nasaud	BN	Nasaud	Sucursala	Nasaud, B-dul Granicerilor nr.27	0732 820 252
72	Beclean	BN	Beclean	Agentie	Beclean, Str.Mihail Kogalniceanu nr.46	
73	Andrei Muresanu	BN	Bistrita	Agentie	Bistrita, Calea Moldovei, nr.15/A	0732 820 250
74	Rodna	BN	Com. Rodna	Agentie	Com. Rodna, Str. Principala nr.607	0732 450 693
75	Viisoara	BN	Bistrita	Agentie	Bistrita, str.Imparatul Traian, nr.57, bloc E, parter	0732 820 251
76	Tihuta	BN	Com. Prundu-Bargaului	Agentie	Com. Prundu Bargaului, Str.Principala nr.139	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
77	Liviu Rebreanu	BN	Bistrita	Agentie	Bistrita, Bdul. Decebal nr. 25. Bl. J	0732 820 253
78	Axente Sever	BN	Bistrita	Agentie	Bistrita, Str. Axente Sever nr. 2, parter	0734 550 204
79	Braila	BR	Braila	Sucursala judeteana	Braila, Calea Calarasilor nr. 17	0784 211 598
80	Concordia	BR	Braila	Agentie	Braila, Calea Calarasilor nr.65, Bl.C, parter	
81	Danubiu	BR	Braila	Sucursala	Braila, Str. Danubiu nr.12	
82	Panait Istrati	BR	Braila	Agentie	Braila, Sos.Buzaului, bloc B1, parter	0784 211 597
83	Ianca	BR	Ianca	Agentie	Ianca, Str.Garii Bl.C3	0784 211 601
84	Radu Negru	BR	Braila	Agentie	Braila, Str. Sebes nr.2, Bl.A+Abis, parter	
85	Viziru	BR	Com. Viziru	Agentie	Comuna Viziru	
86	Calarasilor	BR	Braila	Agentie	Braila, Bdul.Dorobantilor Bl. A1, parter	0784 211 595
87	Eremia Grigorescu	BR	Braila	Agentie	Braila, Str. G-ral. Eremia Grigorescu nr.40, bl .5A, parter	0784 211 605
88	Darcee	BR	Braila	Agentie	Braila, Ans.Calarasi nr.4, Bl.B2, parter din Calea Calarasilor nr.309	0784 211 607
89	1 Decembrie	BR	Braila	Agentie	Braila, Str. Transilvaniei nr.1	
90	Botosani	BT	Botosani	Sucursala judeteana	Botosani, Piata Revolutiei nr.9	0732 450 517
91	Darabani	BT	Darabani	Agentie	Darabani, Str.Pietei nr.26	0730 044 283
92	Saveni	BT	Saveni	Agentie	Saveni, Str. 1 Decembrie nr.49	
93	Dorohoi	BT	Dorohoi	Agentie	Dorohoi, Str.Grigore Ghica nr.30	
94	Trusesti	BT	Com. Trusesti	Agentie	Comuna Trusesti	
95	Primaverii	BT	Botosani	Agentie	Botosani, Str. Primaverii nr.16	0727 789 763
96	George Enescu	BT	Botosani	Agentie	Botosani, Calea Nationala nr.65, parter	0732 450 517
97	Flamanzi	BT	Flamanzi	Agentie	Flamanzi, Str.Principala, Bl. A1-A2	
98	Nicolae Iorga	BT	Botosani	Agentie	Botosani, Calea Nationala nr.107, Bl. 03, parter (Ansamblul de locuinte Miorita II)	0785 245 259
99	Bucecea	BT	Com. Bucecea	Sucursala	Comuna Bucecea, Bl. A4	
100	Stefan Luchian	BT	Botosani	Agentie	Botosani, Str.Primaverii nr.27 (fost 30), sc.B, parter	
101	Octav Bancila	BT	Botosani	Agentie	Botosani, Bdul. Mihai Eminescu nr.63	
102	Brasov	BV	Brasov	Sucursala judeteana	Brasov, Str.15 Noiembrie nr.90A	0731 498 024
103	Fagaras	BV	Fagaras	Sucursala	Fagaras, Str.M.Eminescu nr.14	0732 450 690
104	Victoria	BV	Victoria	Sucursala	Victoria, Str.1 Decembrie 1918 nr.2	0732450521
105	Rasnov	BV	Rasnov	Sucursala	Rasnov, Piata Unirii nr.10	0722 270 656
106	Zarnesti	BV	Zarnesti	Sucursala	Zarnesti, Str.Mitropolit I.Metianu nr.8	0785 245 287
107	Onix	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Str.13 Decembrie nr.15 din Bdul Grivitei nr.77	0733 732 693
108	Titulescu	BV	Brasov	Sucursala	Brasov, B-dul Eroilor nr.19	0734 443 829
109	Sacele	BV	Sacele	Agentie	Sacele, Piata Libertatii nr.34	0732 450 697
110	Piata Sfatului	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Str.Piata Sfatului nr.27	0731 123 515
111	Codlea	BV	Codlea	Agentie	Codlea, Str.Lunga nr.125	0723 589 240
112	Craiter	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Bd. Garii nr. 38 Bl. 227 parter (Complex Comercial Harman)	0785 247 652
113	Tabacari	BV	Fagaras	Agentie	Fagaras, Str. Tabacari, Bl.6, Tronson A, parter	
114	Bran	BV	Com. Bran	Agentie	Com. Bran Str. Principala nr.403 B, Ap 2, parter	
115	Astra Orizont	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Str.Saturn nr.32	0785 246 470

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
116	Predeal	BV	Predeal	Agentie	Predeal, Str.Mihai Saulescu	
117	Valea Cetatii	BV	Brasov	Agentie	Brasov, B-dul Muncii	0784 211 658
118	Tampa	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Str. Aurel Vlaicu nr.109 si Str.13 Decembrie nr.61-63	
119	Bartolomeu	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Sos. Cristianului nr.10	
120	Calea Bucuresti	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Calea Bucuresti nr.90	
121	Blumena	BV	Brasov	Agentie	Brasov, Str.Stadionului nr.2, parter	
122	Calea Feldioarei	BV	Brasov	Agentie	Brasov, B-dul Grivitei, nr.42, Bl. 20, parter	
123	Buzau	BZ	Buzau	Sucursala judeteana	Buzau, Str.Unirii nr.207	0732 450 531
124	Ramnicu Sarat	BZ	Ramnicu Sarat	Sucursala	Rm.Sarat, Str.T.Vladimirescu nr.10	0726 155 518
125	Vasile Voiculescu	BZ	Buzau	Agentie	Buzau, Str.Unirii, Bloc 1D, parter	
126	Siriu	BZ	Buzau	Agentie	Buzau, Str.Dorobanti Bl.H10, H11, parter	0784 211 543
127	Alexandru Vlahuta	BZ	Ramnicu Sarat	Agentie	Rm. Sarat, Str.Toamnei Dig, Bl. 3E, parter	
128	Cluj	CJ	Cluj Napoca	Sucursala judeteana	Cluj Napoca, Str.George Baritiu nr.10-12	0733 991 031
129	Dej	CJ	Dej	Sucursala	Dej, Str.Bobalna nr.5	0732 450 699
130	Turda	CJ	Turda	Sucursala	Turda, Piata 1 Decembrie 1918 nr.29	
131	Campia Turzii	CJ	CampiaTurzii	Sucursala	Campia Turzii, Str.George Cosbuc nr.13	
132	Gherla	CJ	Gherla	Agentie	Str.Bobilna nr.3, parter	0724 299 215
133	Cipariu	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str.Nicolae Titulescu nr.4, Bl. IIB, Corp B3, parter	0733 442 711
134	Marasti	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str.Aurel Vlaicu nr.4, Bl.5B, parter	0732 450 566
135	Manastur	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str.Bucegi nr.13-15	0784 241 175
136	Unirii	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str.21 Decembrie nr.16	
137	Huedin	CJ	Huedin	Agentie	Huedin, Str.Republicii nr.8, bloc A, S.C.2, parter	
138	Calea Floresti	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Calea Floresti nr. 77, Ap.114 si partial Ap.113, parter	
139	Oprisani	CJ	Turda	Agentie	Turda, Calea Victoriei nr.100, Bl. B120, parter	
140	Polus	CJ	Com.Floresti	Agentie	Com. Floresti, DN1-E60 SUD-FN, parter	
141	Napoca	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str. Dorobantilor nr. 40 - 40/a, Ap. 1, parter	0733 442 707
142	Zorilor	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str.Pasteur nr. 56-60, parter	
143	Somes	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Str.Fantanele nr. 7, Bl.A, parter	
144	Dealul Florilor	CJ	Dej	Agentie	Dej, Str. Constantin Dobrogeanu Gherea nr.6, Bloc VO2, Ap. 17/II	
145	Piata Lucian Blaga	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, Piata Lucian Blaga nr.2	0732 450 570
146	Bulevardul Eroilor	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj Napoca, B-dul Eroilor nr.35, ap.5, parter	0733 442 709
147	Piata Garii	CJ	Cluj Napoca	Agentie	Cluj-Napoca, str.Horea nr.83-87, sc.II,ap.36, parter	0728 290 635
148	Calarasi	CL	Calarasi	Sucursala judeteana	Calarasi, Str.Sloboziei nr.4	0734 668 591
149	Oltenita	CL	Oltenita	Sucursala	Oltenita, B-dul Republicii nr.56	
150	Lehliu Gara	CL	Lehliu Gara	Agentie	Lehliu Gara, Str. Nicolae Titulescu nr.5D (fosta Calea Bucuresti nr.24), parter	0785 246 488
151	Mircea Voda	CL	Calarasi	Agentie	Calarasi, Str.Belsugului nr.56, bl.E 23, Sc.3-4, parter	
152	Vulturul	CL	Calarasi	Agentie	Calarasi, Str.Prelungirea Bucuresti nr.1, Bl.C17,Sc 1	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
					parter,(Libraria M. Eminescu)	
153	Caras Severin	CS	Resita	Sucursala judeteana	Resita, Str.I.L.Caragiale nr.10	0726 336 590
154	Caransebes	CS	Caransebes	Sucursala	Caransebes, Str.Mihai Viteazu nr.44	
155	Bocsa	CS	Bocsa	Agentie	Bocsa, Str.1 Decembrie 1918 nr.25 (fost nr. 39-41)	0723 637 741
156	Moldova Noua	CS	Moldova Noua	Agentie	Moldova Noua, Str.Nicolae Titulescu nr.56 B, parter	0785 247 032
157	Baile Herculane	CS	Baile Herculane	Agentie	Baile Herculane, Str.Castanilor nr.13C	
158	Otelu Rosu	CS	Otelu Rosu	Agentie	Otelu Rosu, Str.22 Decembrie 1989 nr.50	0785 247 545
159	Lunca Barzavei	CS	Resita	Agentie	Resita, Bdul.Republicii, Bl.22, Sc.D, parter	0732 450 502
160	Semenic	CS	Resita	Agentie	Resita, Bdul.Republicii, nr.13-15, Complex Victoria	0732 680 233
161	Constanta	CT	Constanta	Sucursala judeteana	Constanta, Str.Traian nr.68	0731 144 338
162	Medgidia	CT	Medgidia	Sucursala	Medgidia, Str.Republicii nr.51	
163	Mangalia	CT	Mangalia	Sucursala	Mangalia, Sos.Constanta nr.25	0732 450 549
164	Cernavoda	CT	Cernavoda	Sucursala	Cernavoda, Str.Unirii, Bl. P3B, parter	0732 820 608
165	Navodari	CT	Navodari	Agentie	Navodari, Str.Albinelor nr.9 Bl.B2 sc.A ,parter	
166	Palas	CT	Constanta	Sucursala	Constanta, Str.I.C.Bratianu nr.98, Bl.SR3	0733 732 692
167	Mamaia	CT	Constanta	Sucursala	Constanta, B-dul Mamaia nr.231	0726 723 079
168	Ovidiu	CT	Constanta	Sucursala	Constanta, B-dul Tomis nr. 58	
169	Capitol	CT	Constanta	Agentie	Constanta, B-dul Mamaia nr.90, Bl. B16, parter	0727 277 188
170	Marea Neagra	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Sos. Mangaliei nr. 185, Bl. 4, parter	0730 177 366
171	Histria	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Str. Prelungirea Liliacului nr. 21, parter	0785 245 288
172	Euxin	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Str. Stefan cel Mare nr. 86, parter	0730 074 261
173	Albatros	CT	Constanta	Agentie	Constanta, B-dul Al. Lapusneanu nr. 76, Bl. LE 20 B, parter	
174	Litoral	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Bdul. Aurel Vlaicu nr.99, Bl.AV2, parter	0785 247 575
175	Pontica	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Str. Soveja nr. 77, Bl. 35A, parter	0785 247 115
176	Delfinul	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Sos.Mangaliei nr.93, Bl. S, parter	0785 247 055
177	Tomis Nord	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Str.Suceava, nr.2C, parter	
178	Balada	CT	Constanta	Agentie	Constanta, Bd. 1 Decembrie 1918, nr. 35, Bl. L20, parter	
179	Callatis	CT	Mangalia	Agentie	Mangalia, Bdul 1 Decembrie 1918 nr.35, Bl.X6, parter	
180	Covasna	CV	Sf. Gheorghe	Sucursala judeteana	Sf. Gheorghe, Str.Jozef Bem nr. 7	0732 450 587
181	Intorsura Buzaului	CV	Intorsura Buzaului	Agentie	Intorsura Buzaului, Str.Mihai Viteazu nr.177	
182	Targu Secuiesc	CV	Targu Secuiesc	Sucursala	Tg.Secuiesc, str.Piata Gabor Aron nr.17	0730 013 704
183	Baraolt	CV	Baraolt	Agentie	Baraolt, Str.Libertatii 2/A	
184	Covasna	CV	Covasna	Agentie	Covasna, Str. Libertatii nr.18, Bl.7, sc.A-B	
185	Miko Imre	CV	Sf. Gheorghe	Agentie	Sf.Gheorghe, Str. 1 Decembrie 1918, nr.74, parter	
186	Dambovita	DB	Targoviste	Sucursala judeteana	Targoviste, B-dul Mircea cel Batran nr.1	0730 170 484
187	Gaesti	DB	Gaesti	Sucursala	Gaesti, Str.13 Decembrie nr.62	0722 377 768
188	Pucioasa	DB	Pucioasa	Sucursala	Pucioasa, Str.Republicii nr.105	0724 550 736
189	Moreni	DB	Moreni	Sucursala	Moreni, Str.Cpt.Pantea Ion nr.62	0734 800 954

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
190	Fieni	DB	Fieni	Sucursala	Fieni, Str.Ing.Aurel Rainu nr.29	0730 170 484
191	Titu	DB	Titu	Agentie	Titu, Str.I.C.Visarion nr.8	
192	Coresi	DB	Targoviste	Agentie	Targoviste, Str.Constantin Brancoveanu nr.58	0726 155 559
193	Caraiman	DB	Targoviste	Agentie	Targoviste, Str.9 Mai (Armoniei)	0785 245 291
194	Chindia	DB	Targoviste	Agentie	Targoviste, Bdul. Unirii Bl. 51, Micro VI, Sc. E, parter	0732 820 607
195	Dolj	DJ	Craiova	Sucursala judeteana	Craiova, Str.Oltet nr.4	
196	Filiasi	DJ	Filiasi	Agentie	Filiasi, B-dul Racoteanu nr.162, Bl. I 2, parter si Str.Stadionului, Bl. I 1, parter	0732 450 620
197	Bailesti	DJ	Bailesti	Agentie	Bailesti, Str.Victoriei nr. 167 - 169	0732 450 617
198	Calafat	DJ	Calafat	Agentie	Calafat, Str.Tudor Vladimirescu nr.26	0732 450 619
199	Lapus	DJ	Craiova	Sucursala	Craiova, Calea Bucuresti ,Bl. N 14 si N 15, parter	0730 404 302
200	Patria	DJ	Craiova	Sucursala	Craiova, B-dul Carol I, Bl.M5-M6	0728 133 810
201	Jiul	DJ	Craiova	Sucursala	Craiova, Calea Bucuresti nr.34, Bloc A 8, Sc. 6-7	0730 013 702
202	Craiovită	DJ	Craiova	Agentie	Craiova, Bdul.Oltenia nr.54, Bl.2A	0733 732 691
203	Henri Coanda	DJ	Craiova	Agentie	Craiova, Str. Henri Coanda nr. 61, Bl. K1-2, K3, parter	0733 732 690
204	Mihai Viteazu	DJ	Craiova	Agentie	Craiova, Str. Brazda lui Novac nr.68, Bl. C7, parter	0731 730 984
205	Romanescu	DJ	Craiova	Agentie	Craiova, B-dul. Ion Antonescu, Bl. A5b, parter	0724 234 593
206	Carol	DJ	Craiova	Agentie	Craiova, Str.Brazda lui Novac, Bl. K22, parter	0730 012 999
207	Fratii Buzesti	DJ	Craiova	Agentie	Craiova, Str.Tufanele, nr.2, Bl. 317 A, parter	
208	Gorj	GJ	Targu Jiu	Sucursala judeteana	Tg. Jiu, Str.Geneva nr.2	0724 322 737
209	Motru	GJ	Motru	Agentie	Motru, B-dul Trandafirilor nr.5	
210	Rovinari	GJ	Rovinari	Agentie	Rovinari, str.Minerilor nr.9, Bl.L1, parter	0722 243 754
211	Constantin Brancusi	GJ	Targu Jiu	Agentie	Tg.Jiu, Str.Victoriei Bl.41(A), parter	0735 503 479
212	Victoria	GJ	Targu Jiu	Agentie	Tg. Jiu, Str.Victoriei, Bl. 194, parter	0726 186 881
213	Panduri	GJ	Targu Jiu	Agentie	Targu Jiu, Bdul.Libertatii, Bl. 4	0728 130 670
214	Parang	GJ	Targu Jiu	Agentie	Targu Jiu, Str. Ecaterina Teodoroiu, Bl.105, parter	0728 130 671
215	Galati	GL	Galati	Sucursala judeteana	Galati, Str.Brailei nr.35	0724 291 555
216	Tecuci	GL	Tecuci	Sucursala	Tecuci, Str.1 Decembrie 1918 nr.55	0784 211 467
217	Traian	GL	Galati	Sucursala	Galati, Str.Traian Bl.A9 parter	
218	Siderurgistilor	GL	Galati	Agentie	Galati, Str. Siderurgistilor nr.9, Bl. PS2, Tronson 5, Spatiul 7, parter	0734 800 964
219	Faleza	GL	Galati	Agentie	Galati, B-dul Marii Uniri, Bl.P6, Sc.1	
220	Port	GL	Galati	Agentie	Galati, Str.Portului nr.25, Bl. Siret 4, Sc.9, parter	
221	Targu Bujor	GL	Targu Bujor	Agentie	Tg.Bujor, Str.G-ral Eremia Grigorescu nr.109, Bl.C1	0785 247 543
222	Dunarea	GL	Galati	Agentie	Galati, Str.Brailei nr.192 bis, Bl. A9, parter	0730 170 422
223	Micro 21	GL	Galati	Agentie	Galati, Str.Otelarilor nr.21, Bl. D10, parter	
224	Piata Centrala	GL	Galati	Agentie	Galati, Str. Tecuci nr.8, Bl. V4, parter	
225	Micro 40	GL	Galati	Agentie	Galati, Str.Henri Coanda nr.15, Bl. J12, parter (cartier Micro 40)	
226	Nord	GL	Galati	Agentie	Galati, Str.Siderurgistilor nr.40, Micro 14, Bl. M1B,	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
227	Alecu Russo	GL	Tecuci	Agentie	parter Tecuci, Str. Alecu Ruso nr.1,	
228	Brates	GL	Galati	Agentie	parter Galati, Str. Domneasca nr.15	
229	Micro 18	GL	Galati	Agentie	Galati, str.Brailei nr.234, Bl.E5, parter, Cartier Micro	0731 599 312
230	Covurlui	GL	Galati	Agentie	18 Galati, Micro 14, Str. 1 Decembrie 1918, nr. 17, Bl.	
231	Giurgiu	GR	Giurgiu	Sucursala judeteană	A, Sc. 1, parter Giurgiu, Str.Vlad Tepes nr.14 Bl. MUV 3	0734 668 592
232	Mihailesti	GR	Com. Mihailesti	Agentie	Mihailesti, Sos. Bucuresti-Alexandria, Complex Comercial	0784 210 698
233	Bolintin Vale	GR	Con. Bolintin Vale	Agentie	Bolintin Vale, Str.Republicii, Bl.B5, Sc.A, parter	0785 245 502
234	Vlasca	GR	Giurgiu	Agentie	Giurgiu, Str. Tineretului, Bl.64, sc. A-B	
235	Tineretului	GR	Giurgiu	Agentie	Giurgiu, Str.Bucuresti, bloc 45/4D, parter	
236	Hunedoara	HD	Deva	Sucursala judeteană	Deva, Piata I.C.Bratianu nr.3	0731 400 932
237	Brad	HD	Brad	Sucursala	Brad, Str.Republicii nr.3	0731 400 941
238	Hunedoara	HD	Hunedoara	Sucursala	Hunedoara, Str.G.Enescu nr.22	0731 400 944
239	Corvin	HD	Hunedoara	Agentie	Hunedoara, B-dul Dacia nr.33, parter	
240	Iancu Hunedoara	de HD	Hunedoara	Agentie	Hunedoara, B-dul Dacia, Bl. 5, parter	0785 246 605
241	Petrosani	HD	Petrosani	Sucursala	Petrosani, Str. Mihai Viteazu nr.4	0731 400 943
242	Simeria	HD	Simeria	Agentie	Simeria, Str. Piata Unirii, Bl.18, parter	
243	Lupeni	HD	Lupeni	Agentie	Lupeni, Aleea Narciselor nr.8	0724 569 785
244	Orastie	HD	Orastie	Sucursala	Orastie, B-dul Eroilor, Bl. B1	
245	Vulcan	HD	Vulcan	Agentie	Vulcan, Str. Mihai Viteazu nr.82	0730 503 934
246	Hateg	HD	Hateg	Agentie	Hateg, Str.Unirii, Bl.48, parter	
247	Dava	HD	Deva	Agentie	Deva, B-dul Decebal, Bl.R, Ap.5, parter	
248	Calan	HD	Calan	Agentie	Calan, Str.Independentei nr.11	0785 247 045
249	Bejan	HD	Deva	Agentie	Deva, Str. Mihai Eminescu, Bl. 31, parter	0731 400 951
250	Uricani	HD	Uricani	Agentie	Uricani, B-dul Muncii Bl 13, parter	0729 618 603
251	Petrila	HD	Petrila	Agentie	Petrila, Str. Republicii nr. 26, parter	0731 599 397
252	Ovid Densusianu	HD	Deva	Agentie	Deva, B-dul Decebal nr.26, Bl.D, Sc. 1+2, parter	
253	Muresul	HD	Deva	Agentie	Deva, B-dul Iuliu Maniu, Bl.4, parter, spatiul Comercial nr.2	0730 712 925
254	Harghita	HR	Miercurea Ciuc	Sucursala judeteană	Miercurea Ciuc, Str.Kossuth Lajos nr.2	0785 245 625
255	Gheorghieni	HR	Gheorghieni	Sucursala	Gheorghieni, B-dul Fratiei nr.7	0724 595 254
256	Odorheiu Secuiesc	HR	Odorheiu Secuiesc	Sucursala	Od. Secuiesc, Str. Piata Libertatii nr.15	0732 450 581
257	Toplita	HR	Toplita	Agentie	Toplita, Str. N.Balcescu Bl.C, parter	0724 595 257
258	Budvar	HR	Odorheiu Secuiesc	Agentie	Od. Secuiesc, Str. 1 Decembrie 1918 nr.7, parter	
259	Cristuru Secuiesc	HR	Cristuru Secuiesc	Agentie	Cristuru Secuiesc, Str.Libertatii nr.44	0724 595 299
260	Vlahita	HR	Vlahita	Agentie	Vlahita, Str. Mihai Eminescu nr.2	0724 515 549
261	Borsec	HR	Borsec	Agentie	Borsec, Str. Carpati nr.48	0724 595 302
262	Miercurea Ciuc	HR	Miercurea Ciuc	Agentie	Miercurea Ciuc, Str. Kossuth Lajos nr.17	0785 248 065
263	Ialomita	IL	Slobozia	Sucursala judeteană	Slobozia, B-dul Chimiei nr. 21	0731 730 961

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
264	Urziceni	IL	Urziceni	Sucursala	Urziceni, Calea Bucuresti nr. 42	0723 161 052
265	Fetesti	IL	Fetesti	Sucursala	Fetesti, Str. Calarasi nr. 550	
266	Tandarei	IL	Tandarei	Sucursala	Tandarei, Str. Bucuresti, Bl. 57F, parter	
267	Matei Basarab	IL	Slobozia	Agentie	Slobozia, Str. Matei Basarab nr. 53	
268	Iasi	IS	Iasi	Sucursala judeteana	Iasi, Str. Palat nr. 11	
269	Pascani	IS	Pascani	Sucursala	Pascani, Str. St. cel Mare nr. 5	0734 200 412
270	Podu Iloaiei	IS	Com. Podu Iloaiei	Agentie	Podu Iloaiei, Str. Nationala, Bl.14, parter	0731 144 351
271	Silvestru	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Str. Garii nr. 17 - 19, Bl. L, 8,9, Sc. Tronson I, II, parter	
272	A. I. Cuza	IS	Iasi	Sucursala	Iasi, Bld Stefan cel Mare si Sfanta nr.8, Bl.A	0730 222 926
273	Colina	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Str. Bucium nr.17, Bl. B1, parter	
274	Cantemir	IS	Iasi	Agentie	Iasi, B-dul Nicolae Iorga nr.37, Bl. N2	0724 550 745
275	Podul de Fier	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Str. Eternitate nr. 1- 3, Bl. 305, Tronson A, parter	
276	Pacurari	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Sos. Pacurari nr.137, Bl.600, Tronson III, parter	
277	Alexandru cel Bun	IS	Iasi	Agentie	Iasi, B-dul Alexandru cel Bun nr.19, Tronson I, Bl. B3, parter	
278	Copou	IS	Iasi	Agentie	Iasi, B-dul Copou nr. 16 (Complex Super Copou), parter	
279	Targu Frumos	IS	Targu Frumos	Agentie	Tg. Frumos, Str. Petru Rares, Bl. 18, parter	0727 788 022
280	Palat	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Str. Palat nr.1 (Complex Comercial Moldova Mall)	0785 246 941
281	Tatarasi	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Han Tatar nr. 6, Bl. 361 B, parter	
282	Galata	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Str. Galatii nr. 11, Bl. E4A, parter	0732 820 258
283	Nicolina	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Soseaua Nicolina nr.10, parter	
284	Independentei	IS	Iasi	Agentie	Iasi, B-dul Independentei nr.4, Bl. R3, parter	0732 820 265
285	Zimbrul	IS	Iasi	Agentie	Iasi, Dacia nr. 20, Bl. SC1, parter	0785 246 607
286	Esplanada	IS	Pascani	Agentie	Pascani, Str. Cuza Voda Bl. D 10, Sc. B, parter	0724 234 613
287	Mehedinti	MH	Drobeta Turnu Severin	Sucursala judeteana	Drobeta Turnu Severin, Str. Aurelian nr. 44	0785 246 987
288	Orsova	MH	Orsova	Sucursala	Orsova, Str. Portile de Fier nr. 3A	
289	Baia de Arama	MH	Baia de Arama Drobeta	Agentie	Baia de Arama, Str. Republicii nr. 25	0723 614 156
290	Crihala	MH	Turnu Severin	Agentie	Drobeta Turnu Severin, Str. Cicero, Bl. S12 A, parter	
291	Severin	MH	Drobeta Turnu Severin	Agentie	Drobeta Turnu Severin, B-dul Revolutiei nr.16-22 Decembrie 1989 nr.8, Bl.B3	
292	Portile de Fier	MH	Drobeta Turnu Severin	Agentie	Drobeta Turnu Severin, Str. Smardan nr.38	0785 246 471
293	Theodor Costescu	MH	Drobeta Turnu Severin	Agentie	Drobeta Turnu Severin, Str. Iuliu Maniu nr. 3, Bl. 5, parter	0732 450 500
294	Maramures	MM	Baia Mare	Sucursala judeteana	Baia Mare, B-dul Unirii nr.15	0724 286 365
295	Sighetu Marmatiei	MM	Sighetu Marmatiei	Sucursala	Sighetu Marmatiei, Str. Iuliu Maniu nr. 32	0727 227 382
296	Viseu de Sus	MM	Viseu de Sus	Sucursala	Viseu de Sus, Str. Libertatii nr. 10	
297	Borsa	MM	Borsa	Sucursala	Borsa, Str. Decebal nr. 4, Bl. A1	
298	Baia Sprie	MM	Baia Sprie	Agentie	Baia Sprie, Str. Sasar nr. 2	0732 740 559

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
299	Rivulus	MM	Baia Mare	Agentie	Baia Mare, Str.Culturii nr. 6, parter	0732 450 694
300	Bogdan Voda	MM	Sighetu Marmatiei	Agentie	Sighetu Marmatiei, Piata Libertatii nr. 8, parter, Hotel Tisa	0785 247 712
301	Mara	MM	Baia Mare	Agentie	Baia Mare, B-dul Unirii nr. 1/17	0730 903 171
302	Iza	MM	Baia Mare	Agentie	Baia Mare, B-dul Republicii nr. 15	0785 247 459
303	Firiza	MM	Baia Mare	Agentie	Baia Mare, B-dul Decebal nr. 4	0728 290 155
304	Somcuta Mare	MM	Somcuta Mare	Agentie	Somcuta Mare, Str. Somes nr. 1	
305	Tisa	MM	Baia Mare	Agentie	Baia Mare, Str. George Cosbuc nr. 34, parter	
306	Mures	MS	Targu Mures	Sucursala judeteana	Tg. Mures, Str. Gh.Doja nr. 1-3	0731 680 321
307	Sovata	MS	Sovata	Agentie	Sovata, Str.Principala nr.168/B	0724 244 539
308	Reghin	MS	Reghin	Sucursala	Reghin, Str. Petru Major nr. 39	0724 234 587
309	Sighisoara	MS	Sighisoara	Sucursala	Sighisoara, Str. 1 Mai nr. 12	0730 073 880
310	Tarnaveni	MS	Tarnaveni	Sucursala	Tarnaveni, Piata Trandafirilor nr. 16	0731 808 513
311	Central	MS	Targu Mures	Sucursala	Tg. Mures, Piata Trandafirilor nr.26	
312	Ludus	MS	Ludus	Agentie	Ludus, B-dul 1 Decembrie nr. 43/B, parter	0724 234 596
313	Tudor	MS	Targu Mures	Agentie	Tg. Mures, B-dul 1 Decembrie 1918, nr. 180	
314	Dambu Pietros	MS	Targu Mures	Agentie	Tg. Mures, B-dul 1848 nr. 36	0726 158 050
315	Mureseni	MS	Targu Mures	Agentie	Tg. Mures, Str. Gh. Doja nr. 193	
316	Dacia	MS	Reghin	Agentie	Reghin, Str. Iernuteni nr. 12, parter	0785 247 064
317	Iernut	MS	Iernut	Agentie	Iernut, Str. Dacia Traiana nr. 4	0724 234 595
318	Neamt	NT	Piatra Neamt	Sucursala judeteana	Piatra Neamt, B-dul Traian nr. 19	
319	Roman	NT	Roman	Sucursala	Roman, Str. N.Titulescu nr. 12	0724 211 012
320	Targu Neamt	NT	Targu Neamt	Sucursala	Tg. Neamt, Str. Mihail Kogalniceanu nr. 4	
321	Bicaz	NT	Bicaz	Sucursala	Bicaz, Str. Barajului nr. 2A	
322	Roznov	NT	Roznov	Agentie	Roznov, Str Roznovanu, bloc G2, parter	0753 076 750
323	Precista	NT	Piatra Neamt	Agentie	Piatra Neamt, B-dul Decebal nr. 35, Bl.14, parter	
324	Cozla	NT	Piatra Neamt	Agentie	Piatra Neamt, Str. Obor O1, parter	
325	Smirodava	NT	Roman	Agentie	Roman, B-dul Republicii, Bl. 46, parter	
326	Calistrat Hogas	NT	Piatra Neamt	Agentie	Piatra Neamt, Str. Aleea Ulmilor, Bl. A2	
327	Pietricica	NT	Piatra Neamt	Agentie	Piatra Neamt, Piata Stefan cel Mare nr. 10, Bl. C5, parter	0785 247 669
328	Roman Voda	NT	Roman	Agentie	Roman, Str. Nicolae Titulescu, Bl.16, parter	
329	Olt	OT	Slatina	Sucursala judeteana	Slatina, Str. Basarabilor nr. 1	0729 035 234
330	Caracal	OT	Caracal	Sucursala	Caracal, Str. N.Titulescu nr. 13	0727 224 180
331	Bals	OT	Bals	Sucursala	Bals, Str. N.Balcescu nr. 186 A	0729 035 236
332	Scornicesti	OT	Scornicesti	Sucursala	Scornicesti, Str. Aleea Teiului nr. 10	0730 170 461
333	Corabia	OT	Corabia	Agentie	Corabia, Str. Tudor Vladimirescu nr. 33	0724 282 157
334	George Poboran	OT	Slatina	Agentie	Slatina, Str. A.I.Cuza, Bl. S14, parter	0730 404 390
335	Romanati	OT	Caracal	Agentie	Caracal, Calea Bucuresti, Bl. B 33, parter	
336	Steaua	OT	Slatina	Agentie	Slatina, Str. Vailor, Bl.20, Sc. D, parter	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
337	Beica	OT	Slatina	Agentie	Slatina, Str. Crisan II nr. 4	
338	Prahova	PH	Ploiesti	Sucursala judeteana	Ploiesti, Str. Valeni nr. 42	0724 234 573
339	Campina	PH	Campina	Sucursala	Campina, B-dul Carol I nr. 31	0730 504 267
340	Take Ionescu	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str.Take Ionescu nr. 1	0723 556 824
341	Ciocianu	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str. Marasesti nr. 185, parter	0731 035 448
342	Mizil	PH	Mizil	Agentie	Mizil, Str. Blajului nr. 4, Bl.18 B	0724 299 203
343	Sinaia	PH	Sinaia	Sucursala	Sinaia, B-dul Carol I nr. 49	0731 123 494
344	Valenii de Munte	PH	Valenii de Munte	Sucursala	Valenii de Munte, Str. Berevoiesti nr. 6	0733 103 232
345	Baicoi	PH	Baicoi	Agentie	Baicoi, Str. Unirii nr. 1	0726 346 760
346	Breaza	PH	Breaza	Agentie	Breaza, Str. Republicii nr.122 A	0785 245 255
347	Partizani	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Piata Mihai Viteazu nr. 3, Bl. 10 G2, parter	
348	Malu Rosu	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str. Malu Rosu, nr. 83 A, Bl.101 B1, parter	
349	Slanic	PH	Slanic Prahova	Agentie	Slanic Prahova, Str. 23 August nr. 10	
350	Ploiesti Sud	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str. Mihai Eminescu nr. 28 A	0724 234 580
351	Cantacuzino	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str. Ghe. Gr. Cantacuzino nr. 193	0785 247 041
352	Urlati	PH	Urlati	Agentie	Urlati, Str. 1 Mai nr.145	0733 991 026
353	Nichita Stanescu	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str. Cameliei nr. 27 A, parter, Complex Comercial Ideal	
354	Aurora	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str. Baraolt nr. 3 A, Bl.F, ap. 11, parter	
355	Petrolistilor	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, B-dul Bucuresti, nr. 24 A, Bl. 1C, parter	
356	Stefan Greceanu	PH	Ploiesti	Agentie	Ploiesti, Str.Erou Calin Catalin nr.12, Bl.K6, parter	0731 730 579
357	Filipestii de Padure	PH	Filipestii de Padure	Agentie	Filipestii de Padure, Str.Principala nr.343 A	
358	Sibiu	SB	Sibiu	Sucursala judeteana	Sibiu, Str. Emil Cioran nr. 1	0727 220 882
359	Agnita	SB	Agnita	Sucursala	Agnita, Str. 1 Decembrie nr. 1	
360	Medias	SB	Medias	Sucursala	Medias, Str. Mihai Eminescu nr .2 A	0724 202 618
361	Dumbraveni	SB	Dumbraveni	Agentie	Dumbraveni, Str. Timotei Cipariu nr. 2	
362	Cisnadie	SB	Cisnadie	Agentie	Cisnadie, Str. Tesatorilor nr. 1	0723 130 195
363	Nicolae Balcescu	SB	Sibiu	Sucursala	Sibiu, Str. N. Balcescu nr. 1-3	0727 229 972
364	Aurel Vlaicu	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, B-dul Mihai Viteazu nr. 1, Bl. V 3	0732 820 289
365	Vasile Aron	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Str. Semaforului nr. 14, parter	0732 820 288
366	Progres	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Str. Bihorulului, Bl.15, parter	
367	Balea	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Str. Parcul Tineretului nr. 5	
368	Valea Aurie	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Str. Ludos, Bl. 33	0731 730 582
369	Terezian	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Str. Lunga, Bl. 85, parter comercial	0732 450 664
370	Hipodrom	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Calea Cisnadiiei, Bl.19, parter	0730 044 111
371	Ambient	SB	Sibiu	Agentie	Sibiu, Sos. Alba Iulia nr. 81 BL.25,parter	
372	Avrig	SB	Avrig	Agentie	Avrig, Str.Gheorghe Lazar nr.22	0784 211 442
373	Sector 1	Sector 1	Bucuresti	Sucursala sector	Bucuresti, Calea Victoriei nr.155 bl.D1, sector 1	0785 247 074
374	Otopeni	Sector 1	Otopeni	Sucursala	Otopeni, Calea Bucuresti nr.82 bl.B2-2, parter, jud. Ilfov	0785 247 446
375	Dorobanti	Sector 1	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Dorobanti nr.111-117, sector 1	0729 996 972
376	Floreasca	Sector 1	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Floreasca nr.91-111, sector 1	0730 579 272
377	Bucurestii Noi	Sector 1	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Bucurestii Noi nr.170, sector 1	0731 400 916

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
378	Dr. Felix	Sector 1	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str.Dr.Felix nr.99-101 bl.19 sector 1	0731 144 316
379	WTC	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, P-ta Montreal nr.10, sector 1	
380	Grivita	Sector 1	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Grivitei nr.160 bl.42 sector 1	0760 689 327
381	Plevnei	Sector 1	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Plevnei nr.90-92, bloc 10F-10E, sector 1, Municipiul Bucuresti	731495032
382	Baneasa	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 42 - 44, sector 1	
383	Aviatiei	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. Aerogarii nr.2 - 8, bl.II/1, parter, sector 1,	0785247614
384	Ion Mihalache	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. Ion Mihalache nr.106, bl.84, sector 1	0732 450 601
385	Nicolae Caramfil	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str.Daniel Danielopolu nr.2, sector 1	
386	Piata Chibrit	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Grivitei nr.397, sector 1	078 5247 075
387	Piata Victoriei	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Nicolae Titulescu nr. 4 - 8, sector 1	
388	Snagov	Sector 1	Com.Snagov	Agentie	Com. Snagov, Sat Ghermanesti, bl.D5, jud. Ilfov	
389	Buftea	Sector 1	Buftea	Agentie	Buftea, Bdul. Mihai Eminescu nr. 18 - 22, bl. R6, parter, jud. Ilfov	
390	Private Banking Bucuresti	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Aviatorilor nr.92, sector 1	0726 144 356
391	Pajura	Sector 1	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, str.Jiului nr.144, parter, sector 1	0785 245 052
392	Sector 2	Sector 2	Bucuresti	Sucursala sector	Bucuresti, Str.Popa Lazar nr.8 sector 2	
393	Stefan cel Mare	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Sos.St.cel Mare nr.60 bl.41 parter sector 2	0785 246 490
394	Pantelimon	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Sos. Pantelimon nr.291, bl 9, parter, sector 2	0727 788 027
395	Voluntari	Sector 2	Voluntari	Sucursala	Voluntari, Sos. Bucuresti Afumati nr.52, Ilfov	
396	Mosilor	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Mosilor nr.290 bl.36 sector 2	0785 246 491
397	Pipera	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str.Dimitrie Pompei nr.6 C, sector 2	
398	Colentina	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Sos.Colentina nr.26, sector 2	0726 154 769
399	Unic	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Nicolae Balcescu nr.27-33, sector 1	
400	Ferdinand	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul Ferdinand nr.99, parter, sector 2,	0784241043
401	Nord Pipera	Sector 2	Voluntari	Agentie	Voluntari, Sos. Pipera Tunari nr.2/III, parter, jud. Ilfov	
402	Iancului	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos.Pantelimon nr.148, bl.100, parter, sector 2	
403	Obor	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Mihai Bravu nr.4 (Calea Mosilor nr. 314, bl. 60 C), parter, sector 2	
404	Tunari	Sector 2	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Sos. Stefan cel Mare nr.14, bl.19, sector 2	
405	Mihai Eminescu	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Mosilor nr.201, bl.9, parter, sector 2	
406	Lacul Tei	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. Lacul Tei nr.119, bl.5A1, parter, sector 2	
407	Pantelimon II	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Pantelimon nr.357, bl B1, parter, sector 2	
408	Piata Iancului	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Mihai Bravu nr. 112, bl. D3, parter, sector 2	0733 442 715
409	Barbu Vacarescu	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, str.Glinka nr.7, parter, sector 2	
410	Teiul Doamnei	Sector 2	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, sos.Colentina nr.25,bl.2 IRTA, parter, sector	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
411	Sector 3	Sector 3	Bucuresti	Sucursala sector	2 Bucuresti, Sos.Mihai Bravu nr.196, bl.200, sector 2	
412	Lipscani	Sector 3	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str.Lipscani nr.18-20, sector 3	0730 503 890
413	Titan	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Basarabiei nr.256, sector 3	
414	Th. Pallady	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Th. Pallady nr.67-69, bl.R5, sector 3	0728 851 336
415	Balta Alba	Sector 3	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str.Nicolae Grigorescu nr.31A, bloc N21, sect.3	0785 247 052
416	Mihai Bravu	Sector 3	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Sos.Mihai Bravu nr.172 bl.230 sector 2	0724 234 607
417	Victor Babes	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Mihai Bravu nr.296, bl. 7, parter, sector 3, Bucuresti, Str. Piata Rosetti nr. 3 colt cu Str. Dianei nr. 1parter, sector 2,	0730 240 882
418	Piata Rosetti	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul.Basarabia nr.57, bl.M27,sector 2	0729 600 735
419	Basarabiei	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Vergului nr.18, sector 2	0784 211 663
420	Vergului (Cora)	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti,Sos. Mihai Bravu nr.305, bl.14A(14a -14b),sector 3	
421	Dristor	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Piata Alba Iulia nr.8, bloc 17, sector 3	
422	Alba Iulia	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti,Str. Baba Novac nr. 15 A, sector 3	
423	Baba Novac	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str. Ion Campineanu nr. 20, sector 1	
424	Piata Revolutiei	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Calarasi nr.135, parter, sect.3	
425	Mircea Voda	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Pta. Unirii nr.1, Sector 3 (Complex Comercial Unirea Shopping Center)	0731 730 703
426	Unirea Center	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str.Campia Libertatii nr.46, Bl.52, parter	0733 660 196
427	Campia Libertatii	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Camil Ressu nr.68, Bl.1 B, parter, Sect 3	0785 247 444
428	Camil Ressu	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Victoriei, Nr.15, Sector 3	
429	Calea Victoriei	Sector 3	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Unirii nr.63 bl.F4 sector 3	0731 123 496
430	Sector 4	Sector 4	Bucuresti	Sucursala sector	Bucuresti, B-dul Unirii nr.43-45 bl.E2-E3 sector 3	0722 673 600
431	Unirea	Sector 4	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str.Ion Iriceanu nr.20-22 bl.131-132 sector 4	0730 903 156
432	Berceni	Sector 4	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str.Dr.Al.Obregia nr.2B, bl.2B, parter, sector 4	0785 246 489
433	Dr. Obregia	Sector 4	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Serban Voda nr.209, sector 4	0731 012 607
434	Serban Voda	Sector 4	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, b-dul Dimitrie Cantemir nr.2B, bl.P1, sector 4	0732 450 523
435	Dimitrie Cantemir	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Berceni nr.25, bl.38, parter, sector 4	0728 600 209
436	Bagdasar	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. Gh. Sincai nr.6, bl. 2, parter, sector 4	0730 060 311
437	Gheorghe Sincai	Sector 4	Bucuresti	Agentie	din data de 25.03 functioneaza in sediul ag. Vitan	
438	Olimpia	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos.Oltenitei nr.240, bl.48, sector 4	
439	Oltenitei	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str. Alunisului nr.3, bl. 12 C, parter, sector 4	0724 362 834
440	Constantin Brancoveanu	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Brancoveanu nr.12, Bl.B4, parter, Sect.4	
441	Secuilor	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Popesti Leordeni, Sos.Oltenitei nr.66, parter	
442	Popesti Leordeni	Sector 4	Popesti Leordeni	Agentie	Bucuresti, Str. Nerva Traian nr. 13, bl. M69, sect 3	
443	Nerva Traian	Sector 4	Bucuresti	Agentie		

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
444	Timpuri Noi	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Vacaresti nr.201, bl.87	
445	Vitan	Sector 4	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Mihai Bravu nr.325, Bl.55, parter, Sect.3	
446	Sector 5	Sector 5	Bucuresti	Sucursala sector	Bucuresti, B-dul Tudor Vladimirescu nr.57, bl. T4, sector 5	
447	Izvor	Sector 5	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Libertatii nr.22, bl.102, sector 5	0785 246 956
448	Ghencea	Sector 5	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Ghencea nr.158 sector 6	0785 245 663
449	Libertatii	Sector 5	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Libertatii nr.1, bl.A1-A2 sector 4	0784 210 697
450	Rahova	Sector 5	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Sos. Alexandriei nr.11, bl.C11, parter, sector 5	0728 137 031
451	Universitate	Sector 5	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Regina Elisabeta nr.5 sector 3	0728182356
452	Sala Palatului	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str.Ion Campineanu nr.33, parter, sector 1	
453	Bragadiru	Sector 5	Bragadiru	Agentie	Bragadiru, Bl.D3 - 2, (tronson 2, axele1,2,3,4,5,6,7), parter, jud. Ilfov	
454	Sebastian	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Rahovei nr.322, bl. 67, sc.1, parter, sector 5	0728 600 208
455	Piata Rahova	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Rahovei nr.327, Bl 11, parter, Sect. 5	
456	13 Septembrie	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str.13 Septembrie nr.206, Bl V38, parter, Lot C, S5	
457	Toporasi	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Soseaua Giurgiului nr. 90, sector 4	
458	Giurgiului	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Giurgiului nr.131, bl.1, parter, sector 4	
459	City Mall	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Sos. Oltenitei nr.4 A, parter Sect.4	0731 144 359
460	Prelungirea Ghencea	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str. Prelungirea Ghencea nr.65B, bl. C1, parter, sc. 4, sector 6	
461	Stadion	Sector 5	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. Ghencea nr. 24, bl. C89, Sc. B, parter, sector 6	
462	Sector 6	Sector 6	Bucuresti	Sucursala sect	Bucuresti, B-dul Timisoara nr.6C sector 6	0764 601 390
463	Crangasi	Sector 6	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Calea Crangasi nr.10 bl.19A parter, sector 6	0731 680 323
464	Lujerului	Sector 6	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Iuliu Maniu nr.18-20, bl.15 A+B, sector 6	0731 680 450
465	Iuliu Maniu	Sector 6	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, B-dul Iuliu Maniu nr.190 - 192, bloc C1, parter, sector 6	0785 245 434
466	Drumul Taberei	Sector 6	Bucuresti	Sucursala	Bucuresti, Str. Drumul Taberei nr. 82, sector 6	0724 299 234
467	Mall Plaza	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul Timisoara nr.26, sector 6	0785 247 066
468	Romancierilor	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Timisoara nr.73, Bl.C12, parter, Sect 6	
469	Tudor Vladimirescu	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, B-dul Iuliu Maniu nr.7, sector 6	
470	Politehnica	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti Splaiul Independentei nr.313, sector 6	
471	Drumul Taberei 34	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str. Drumul Taberei nr. 32, parter, sector 6	0728 137 030
472	Compozitorilor	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. 1Mai (fosta Compozitorilor) nr.15, bl.C3, parter sector 6	
473	Giulesti	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Calea Giulesti nr.123, parter, sector 6	
474	Apusului	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, str.Apusului nr.32, bl.N27, parter	0728 881 544
475	Banu Manta	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, str.General Vladioianu nr.4, parter, sector	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
					1	
476	Romana	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul. Gh. Magheru nr.43. Str. Mendeleev nr.46 - 48, sector 1	40785247846
477	Amzei	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Str. Piata Amzei nr. 10 - 22, Bl. CORP B, parter, sector 1	0730074152
478	Dinicu Golescu	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul Dinicu Golescu nr.23-25, parter, sector 1	
479	Piata Gorjului	Sector 6	Bucuresti	Agentie	Bucuresti, Bdul Iuliu Maniu nr.67, Bl.6, parter, sector 6	
480	Salaj	SJ	Zalau	Sucursala judeteana	Zalau, Piata Iuliu Maniu nr. 2	0784 211 474
481	Jibou	SJ	Jibou	Agentie	Jibou, Str. 1 Mai nr. 21/A	0732 450 508
482	Cehu Silvaniei	SJ	Cehu Silvaniei	Agentie	Cehu Silvaniei, Str.Trandafirilor nr. 19	
483	Sarmasag	SJ	Com. Sarmasag	Agentie	Com. Sarmasag, Str. Garii nr. 1/A	
484	Simleul Silvaniei	SJ	Simleu Silvaniei	Agentie	Simleu Silvaniei, Str. 1 Decembrie nr. 1918, Bl. D 1, parter	0724 299 206
485	Silvania	SJ	Zalau	Agentie	Zalau, B-dul Mihai Viteazul nr. 39, Bl. D 4, Sc. E, parter	
486	Dumbrava	SJ	Zalau	Agentie	Zalau, Str. Dumbrava nr. 64, Bl.D 25, Ap.17/a, parter	0785 247 677
487	Crasna	SJ	Com. Crasna	Agentie	Com. Crasna nr. 15	0784 211 473
488	Porolissum	SJ	Zalau	Agentie	Zalau, B-dul Mihai Viteazul, Bl. Lira Cristal, Sc. D, ap. 33/1, parter	
489	Satu Mare	SM	Satu Mare	Sucursala judeteana	Satu Mare, Piata 25 Octombrie, Bl.T4-T6	0724 299 231
490	Negresti Oas	SM	Negresti Oas	Sucursala	Negresti Oas, Str. Victoriei nr. 134	
491	Carei	SM	Carei	Sucursala	Carei, Str .Dr.Stefan Vonhaz nr. 2	0724 299 259
492	Horea	SM	Satu Mare	Agentie	Satu Mare, Str. Horea nr. 8-10	0732 450 511
493	Crisan	SM	Satu Mare	Agentie	Satu Mare, Str. Drum Carei nr.22, Bl. CM1, parter	
494	Tasnad	SM	Tasnad	Agentie	Tasnad, Str. Lacramioarelor nr. 4	0724 299 263
495	Unio	SM	Satu Mare	Agentie	Satu Mare, B-dul Lucian Blaga, Bl. UU 28- 30, parter	0731 680 328
496	Suceava	SV	Suceava	Sucursala judeteana	Suceava, Str. Stefan cel Mare nr. 31	0726 123 499
497	Campulung Moldovenesc	SV	Campulung Moldovenesc	Sucursala	Campulung Moldovenesc, Calea Transilvaniei nr. 6	0724 234 603
498	Falticeni	SV	Falticeni	Sucursala	Falticeni, Str. Sucevei	
499	Radauti	SV	Radauti	Sucursala	Radauti, Str. Unirii nr. 65	0723 639 920
500	Vatra Dornei	SV	Vatra Dornei	Sucursala	Vatra Dornei, Str. M.Eminescu nr. 35	0732 450 558
501	Siret	SV	Siret	Agentie	Siret, Str. Sucevei nr. 2, parter	
502	Gura Humorului	SV	Gura Humorului	Sucursala	Gura Humorului, Str. Republicii nr. 19, Bl. T 850, parter	0724 550 029
503	Curtea Domneasca	SV	Suceava	Agentie	Suceava, Str. Dimitrie Onciu nr. 2	0724 589 206
504	Obcini	SV	Suceava	Agentie	Suceava, Calea Obcinilor nr. 13, Bl.T 47, parter	
505	Burdujeni	SV	Suceava	Agentie	Suceava, Calea Unirii nr. 39, Bl. 92, Sc.G, parter	0785 246 353
506	Frasin	SV	Com. Frasin	Agentie	Com. Frasin, Str. Principala nr. 313	
507	Putna	SV	Radauti	Agentie	Radauti, Str. Putnei nr. 21, parter	0734 200 411
508	Tulcea	TL	Tulcea	Sucursala judeteana	Tulcea, Str. Toamnei nr. 2	0784 211 621
509	Macin	TL	Macin	Agentie	Macin, Str. 1 Decembrie nr. 10, Bl. 17	
510	Sulina	TL	Sulina	Agentie	Sulina, Str.a II a nr. 274	0784 211 618
511	Babadag	TL	Babadag	Agentie	Babadag, Str.Republicii nr.88, parter	0785 245 517
512	Panait Cerna	TL	Tulcea	Agentie	Tulcea, Str. Isaccei nr. 1, Bl. M1, parter	
513	Grigore Moisil	TL	Tulcea	Agentie	Tulcea, Str. Frasinului nr. 2,	

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
514	Timis	TM	Timisoara	Sucursala judeteana	Bl. 2, parter Timisoara, Calea Aradului nr. 11	0730 044 289
515	Lugoj	TM	Lugoj	Sucursala	Lugoj, Str. Cuza Voda nr. 4	0731 808 509
516	Faget	TM	Faget	Agentie	Faget, Calea Lugojului nr. 15	0785 245 289
517	Jimbolia	TM	Jimbolia	Agentie	Jimbolia, Str. Republicii nr. 12-14	0724 255 966
518	Sannicolau Mare	TM	Sannicolau Mare	Agentie	Sannicolau Mare, Str. Republicii nr. 4	0734 200 413
519	Piata Timisoara (fosta Bastion) 700	TM	Timisoara	Sucursala	Timisoara, Str. Coriolan Brediceanu nr.10/B, City Business Centre CBC Piata 700, cladirea 2(B), parter, incaperea B.1.2., jud. Timis	0732 450 612
520	Calea Sagului	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Calea Sagului nr. 70, Sc. A, parter	0734 668 601
521	Piata Maria	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str.16 Decembrie 1989, nr.8, parter	
522	Piata Operei	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Babes Vincentiu nr.1, (Str. Piatra Craiului nr.1), parter	0732 450 515
523	Cetatea Veche	TM	Lugoj	Agentie	Lugoj, Str. 20 Decembrie 1989 nr. 36, parter	0724 255 965
524	Budai Deleanu	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Iuliu Maniu nr. 2, parter	
525	Calea Buziasului	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Calea Buziasului Bl. A 1 b, parter	0731 066 812
526	Giroc	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Calea Martirilor nr. 60, parter	
527	Calea Lugojului	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Simion Barnuti Bl. 54, Sc. B, parter	
528	Demetriade	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Demetriade nr. 1 (Iulius Mall)	0732 450 487
529	Calea Bogdanestilor	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Calea Bogdanestilor nr. 39, parter	
530	Piata Noua	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara Str. Sf. Apostoli Petru si Pavel, Bl. A 42, parter	
531	Lidia	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Lidia nr. 53, parter (Spatiul Comercial 2)	
532	Piata Verde	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Calea Aradului, nr.40, Sc.A+B, parter	0731 066 829
533	Gheorghe Lazar	TM	Timisoara	Agentie	Timisoara, Str. Gheorghe Lazar nr.42, parter (spatiu comercial nr1-confectii tricotate)	0760 689 331
534	Teleorman	TR	Alexandria	Sucursala judeteana	Alexandria, Str. Dunarii nr. 137	0724 234 605
535	Turnu Magurele	TR	Turnu Magurele	Sucursala	Turnu Magurele, Str. Gen. David Praporgescu Bl. G6, parter	0724 234 600
536	Rosiorii de Vede	TR	Rosiorii de Vede	Sucursala	Rosiorii de Vede, Str. Rahovei nr. 106	
537	Videle	TR	Videle	Agentie	Videle, Sos. Giurguiului nr. 24	0724 234 605
538	Zimnicea	TR	Zimnicea	Agentie	Zimnicea, B-dul Mihai Viteazu nr. XVIII B, Sc. B si C, parter	0724 234 606
539	Dr. Stanca	TR	Alexandria	Agentie	Alexandria, Str. Dunarii, Bl. M 3, Sc. B, parter	0727 277 214
540	Vedea	TR	Alexandria	Agentie	Alexandria, Str. Constantin Brancoveanu nr. 50, Bl. UJCC	0723 399 684
541	Valcea	VL	Rm. Valcea	Sucursala judeteana	Rm. Valcea, Str. Gen. Magheru nr. 20	0724 220 261
542	Dragasani	VL	Dragasani	Sucursala	Dragasani, Str. Decebal nr. 2, Bl. G	0725 139 182
543	Horezu	VL	Horezu	Agentie	Horezu, Str. Tudor Vladimirescu nr. 83, Bl. R2, parter	0733 106 062
544	Ostroveni	VL	Rm. Valcea	Agentie	Rm. Valcea, Str. Luceafarului nr. 10, Bl. A 16, parter	
545	Valcea Nord	VL	Rm. Vilcea	Agentie	Rm. Valcea, Str. Calea lui Traian nr. 156-158	0723 113 137

Nr. crt	Denumire unitate retail	Judet	Oras	Sucursala/ Agentie	Adresa unitate retail	Telefon unitate
546	Alutus	VL	Rm. Vilcea	Agentie	Rm. Valcea, Str. Mihai Eminescu nr. 39	
547	Calimanesti Caciulata	VL	Calimanesti-Caciulata	Agentie	Calimanesti-Caciulata, Calea lui Traian nr. 790-792	0734 800 958
548	Valcea Centru (fosta River Plaza)	VL	Rm. Vilcea	Agentie	Rm. Valcea, Splaiul Independentei nr.1, Bloc 1, parter	
549	Vrancea	VN	Focsani	Sucursala judeteana	Focsani, Str. Fundatura Cuza Voda nr. 1	0723 639 826
550	Adjud	VN	Adjud	Agentie	Adjud, Str. Vasile Alecsandri nr. 9	0728 133 725
551	Odobesti	VN	Odobesti	Agentie	Odobesti, Str. Stefan cel Mare nr. 33	0727 789 764
552	Piata Moldovei	VN	Focsani	Agentie	Focsani, Piata Independentei nr. 1, Bl. 9, parter	0731 599 301
553	Milcov	VN	Focsani	Agentie	Focsani, B-dul. Bucuresti nr. 27, Bl. L1 - L2, parter	0722 333 209
554	Carpati	VN	Focsani	Agentie	Focsani, Str. Brailei nr. 42, parter	0785 247 452
555	Big Centru	VN	Focsani	Agentie	Focsani, Str. Brailei nr. 2	0726 167 450
556	Vaslui	VS	Vaslui	Sucursala judeteana	Vaslui, Str. Stefan cel Mare nr. 53	0730 199 156
557	Barlad	VS	Barlad	Sucursala	Barlad, Str. Republicii nr. 252	
558	Negresti	VS	Negresti	Agentie	Negresti, Str. Unirii nr. 1 B	0749 166 948
559	Husi	VS	Husi	Sucursala	Husi, Str. A.I.Cuza nr. 3	
560	13 Decembrie	VS	Vaslui	Agentie	Vaslui, Str. Stefan cel Mare nr. 1, Bl. 434, Sc. A, parter	
561	Dragos Voda	VS	Barlad	Agentie	Barlad, Str. Republicii nr. 85, Bl. B/5, Sc. A, parter	
562	Podul Inalt	VS	Vaslui	Agentie	Vaslui, Str. Traian Bl. 234, Sc. A, parter	

Raiffeisen Capital & Investment S.A.

Orasul	Adresa	Telefon
Bucuresti	Calea Floreasca nr 246 D, etaj 2, sector 1, Bucuresti, Romania	021.306.231

Raiffeisen Bank S.A.

Nr. crt	Denumirea Agentiei	Judet	Orasul	Adresa	Telefon
1	Ag. Timisoara (Suc. Timis)	Timis	Timisoara	Str. Coriolan Brediceanu, nr. 10, corp B	0256.703.500 - 0256.703.507 0256 703 537
2	Ag. Deta	Timis	Deta	Str. Victoriei nr.3	0256.703.600 - 0256.703.604
3	Centrul Operational de Afaceri Timisoara	Timis	Timisoara	Str. Grigore T. Popa, nr. 81, parter, ap. SAD 2, jud. Timis	0256.703.621 - 0256.703.625
4	Ag. Sannicolau Mare	Timis	Sanicolau Mare	Bdul. Republicii nr.12	0256.703.680 - 0256.703.684
5	Ag. Jimbolia	Timis	Jimbolia	Str. Republicii nr 44, ap 1, parter	0256.703.700 - 0256.703.703
6	Ag. Aries (Timisoara 1)	Timis	Timisoara	Str. Aries nr.20	0256.703.720 - 0256.703.724
7	Ag. Timisoara 2 (Selgros)	Timis	Timisoara	Calea Aradului nr 64	0256.703.740 - 0256.703.745
8	Ag. Fabric	Timis	Timisoara	Str. Stefan cel Mare nr. 53, corp B, parter, spatiul comercial nr.2, jud. Timis	0256.703.760 - 0256.703.763
9	Ag. Timisoara Nord	Timis	Timisoara	Str Gen Ioan Dragalina nr 47	0256.703.780 - 0256.703.784
10	Ag. Stiintei	Timis	Timisoara	Str. Stiintei nr 5	0256.703.800 - 0256.703.804
11	Ag. Simion Barnutiu	Timis	Timisoara	Str. Simion Barnutiu nr .56	0256.703.821 - 0256.703.823
12	Ag. Bega	Timis	Timisoara	Str.Paris nr 2A, parter, zona B	0256.703.841; 0256.703.842; 0256.703.845
13	Ag. Tisa	Timis	Timisoara	Str. N. Balcescu, nr.5	0256.703.883;

					0256.703.882; 0256.703.881 0256.703.900 - 0256.703.902
14	Ag. Banat	Timis	Timisoara	Calea Sever Bocu nr 43, bl 35	
15	Ag. Calea Aradului	Timis	Timisoara	Str. Calea Aradului nr.42, parter, scara B	0256.703.920 - 0256.703.922
16	Ag. Iulius Mall Timisoara	Timis	Timisoara	str. Aristide Demetriade, nr. 1, parter, Timisoare, jud. Timis	0256.703.962 0256.703.963
17	Ag. Gheorghe Lazar	Timis	Timisoara	str. Gheorghe Lazar, nr. 30- 32, bloc 85, parter, ap. SAD 6 si SAD 7, Timisoara	0256.703.941 0256.703.943
18	Ag. Lugoj	Timis	Lugoj	Str. 20 Decembrie 1989 , nr 36	0256.703.640 - 0256.703.646
19	Ag. Faget	Timis	Faget	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 1	0256.703.660 - 0256.703.663
20	Ag. Resita (Suc. Caras Severin)	Caras Severin	Resita	Pta. 1 Decembrie 1918 nr. 4	0255.703.500 - 0255.703.523
21	Ag. Caransebes	Caras Severin	Caransebes	Str. Traian Doda, casa nr.1	0255.703.600 - 0255.703.603
22	Ag. Bocsa	Caras Severin	Bocsa	Str Funicularului nr 93, sc I	0255.703.620 - 0255.703.623
23	Ag. Moldova Noua	Caras Severin	Moldova Noua	Str. N. Titulescu, bloc 56, parter, Moldova Noua, jud. Caras Severin	0255.703.640 - 0255.703.643
24	Ag. Barzavei (Resita)	Caras Severin	Resita	B-dul Republicii , bl 8,sc III, ap 42	0255.703.660 - 0255.703.663
25	Ag. Oravita	Caras Severin	Oravita	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 1	0255.703.680 - 0255.703.683
26	Ag. Semenici	Caras Severin	Resita	Str. Republicii, Bl.25, scara I	0255.703.700 - 0255.703.703
27	Ag. Arad (Suc. Arad)	Arad	Arad	Str. Andrei Saguna nr.1-3	0257.703.510 - 0257.703.533
28	Ag. Lipova	Arad	Lipova	Str. Nicolae Balcescu nr.29	0257.703.621 - 0257.703.625
29	Ag. Pecica	Arad	Pecica	Str. 3, nr. 1, ap. 1d, jud. Arad	0257.703.641 - 0257.703.642
30	Ag. Sebis	Arad	Sebis	Bd-ul Republicii nr. 45A	0257.703.660 - 0257.703.664
31	Ag. Teatru (Arad 1)	Arad	Arad	Str. Unirii nr.1, ap 30	0257.703.681 - 0257.703.688
32	Ag. Radnei (Selgros)	Arad	Arad	Calea Radnei nr. 294	0257.703.701 - 0257.703.705
33	Ag. Ioan Slavici	Arad	Arad	Aleea Borsec nr 2, bl 511, sc C, ap 17, parter	0257.703.721 - 0257.703.724
34	Ag. Aurel Vlaicu	Arad	Arad	Str. Aurel Vlaicu nr. 114, bl Z 20-a, ap 25, parter	0257.703.741 - 0257.703.744
35	Ag. Aradul Nou	Arad	Arad	localitatea Arad, Aradul Nou, Bloc 5, scara A, ap. 17/b, parter, jud. Arad	0257.703.760 - 0257.703.763
36	Ag. Ineu	Arad	Ineu	Str. Republicii, Nr. 24	0257.703.800 - 0257.703.803
37	Ag. Curtici	Arad	Curtici	Strada Primariei nr. 58 colt cu strada Revolutiei nr. 54, Apartament nr. 2, corp A, Parter	0257.703.821 - 0257.703.823
38	Ag. Podgoria	Arad	Arad	B-dul Revolutiei nr 8, bloc 8, ap 27, parter	0257.703.841 - 0257.703.843
39	Ag. Galeria Arad(mall)	Arad	Arad	Calea Aurel Vlaicu, nr. 225- 235, Arad. Jud. Arad	0257.703.861- 0257.703.863
40	Ag. Chisineu Cris	Arad	Chisineu Cris	Str. Garii nr.1/B	0257.703.601 - 0257.703.603
41	Ag. Bihor (Suc. Bihor)	Bihor	Oradea	Str. Nufarului nr.30	0259.703.513 - 0259.703.536
42	Ag. Marghita	Bihor	Marghita	Str. Republicii nr.13	0259.703.601 - 0259.703.603
43	Ag. Crisul Repede	Bihor	Oradea	Str. Erofte Grigore nr. 22	0259.703.621 - 0259.703.623
44	Ag. Vulturul Negru(Oradea 2)	Bihor	Oradea	Piata Unirii nr.2-4	0764.602.652 0259.703.641 - 0259.703.647
45	Ag. Dacia(Oradea 3)	Bihor	Oradea	B-dul Dacia nr 35, blAN 55,	0259.703.661 - 0259.703.667
46	Ag. Oradea 4(Selgros)	Bihor	Oradea	Str. Ogorului nr 65 B	0259.703.681 - 0259.703.686
47	Ag. Rogerius	Bihor	Oradea	Str Transilvaniei nr 2	0259.703.701 - 0259.703.703
48	Ag. Bulevard	Bihor	Oradea	Str. Decebal, Nr. 66/A, parter, jud.	0259.703.721 -

49	Ag. Varadinum	Bihor	Oradea	Bihor B-dul. Decebal, Nr. 18-20, jud. Bihor	0259.703.722 0259.703.741 - 0259.703.743
50	Ag. Alesd	Bihor	Alesd	P-ta. Unirii nr. 2	0259.703.760 - 0259.703.763
51	Ag. Salonta	Bihor	Salonta	Str. Libertatii nr 1-3, bl A	0259.703.780 - 0259.703.784
52	Ag. Corso	Bihor	Oradea	Str. Republicii nr.16	0259.703.801 - 0259.703.803
53	Ag. Deva (Suc. Hunedoara)	Hunedoara	Deva	Str. Iuliu Maniu nr.18	0254.703.501 - 0254.703.520
54	Ag. Hateg	Hunedoara	Hateg	Str. Tudor Vladimirescu bl S1	0254.703.602 - 0254.703.604
55	Ag. Orastie	Hunedoara	Orastie	Str. Eroilor Bl C2, sc B si C	254.703.621
56	Ag. Brad	Hunedoara	Brad	Brad, str. Republicii, bloc I, parter, jud. Hunedoara	0254.703.642 - 0254.703.643
57	Ag. Calan	Hunedoara	Calan	Str. Independentei nr.13	0254.703.661 - 0254.703.663
58	Ag. Petrosani	Hunedoara	Petrosani	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 92, bl B1	0254.703.681 - 0254.703.686
59	Ag. Germisara (Deva)	Hunedoara	Deva	B-dul Iuliu Maniu bl 1A+1B, parter	0254.703.701 - 0254.703.703
60	Ag. Ulpia	Hunedoara	Deva	Str. Mihai Eminescu, bloc 13A, parter, judetul Hunedoara	0254.703.721- 0254.703.723
61	Ag. Corvinul	Hunedoara	Hunedoara	B-dul Dacia, bl A2/2, parter	0254.703.761- 0254.703.764
62	Ag. Alba (Suc. Alba)	Alba	Alba Iulia	Pta. I.C. Bratianu nr. 20	0258.703.501- 0258.703.503
63	Ag. Apullum	Alba	Alba Iulia	B-dul. Revolutiei 1989,Nr. 77, Bloc A19, ap.2, parter	0258.703.602- 0258.703.603
64	Ag. Sebes	Alba	Sebes	Str. Lucian Blaga nr.47	0258.703.661 - 0258.703.664
65	Ag. Cugir	Alba	Cugir	Str. Al. Sahia, Nr. 19, Bloc 19, Scara E si F, parter, jud. Alba	0258.703.701 - 0258.703.703
66	Ag. Campeni	Alba	Campeni	Str. Calea Turzii nr. 1, subapartamentul III.1, parter	0258.703.721 - 0258.703.723
67	Ag. Cetate(Alba Iulia 1)	Alba	Alba Iulia	B-dul Victoriei nr. 25, bl 3CD	0258.703.741 - 0258.703.743
68	Ag. Santuhalm	Hunedoara	Deva	Str. Santuhalm nr. 35 A. jud. Hunedoara	0254.703.781
69	Ag. Satu Mare (Suc. Satu Mare)	Satu Mare	Satu Mare	Piata 25 Octombrie,B1 05	0261.703.501 - 0261.703.516
70	Ag. Soarelui (Satu Mare)	Satu Mare	Satu Mare	Str. Lucian Blaga, bloc UU18, spatiu comercial, parter	0261.703.601 - 0261.703.604
71	Ag. Carei	Satu Mare	Carei	Str. 1 Decembrie 1918 nr.19	0261.703.621 - 0261.703.624
72	Ag. Negresti - Oas	Satu Mare	Negresti Oas	strada Victorie, Bloc 9, parter	0261.703.641 - 0261.703.643
73	Ag. Nufarul	Satu Mare	Satu Mare	Str. Careiului, blC25, parter	0261.703.661 - 0261.703.663
74	Ag. Somesul	Satu Mare	Satu Mare	B-dul I.C. Bratianu, nr. 14, judetul Satu Mare	0261.703.681 - 0261.703.682
75	Ag. Zalau (Suc. Salaj)	Salaj	Zalau	Str Unirii nr. 19	0260.703.501 - 0260.703.522
76	Ag. Meses	Salaj	Zalau	Str. Tudor Vladimirescu nr. 54	0260.703.601 - 0260.703.603
77	Ag. Porolissum	Salaj	Zalau	Str. Mihai Viteazul, Bloc B120/B, Ap. 33/I	0260.703.621 - 0260.703.623
78	Ag. Jibou	Salaj	Jibou	Str. 1 Mai, Bloc M30, ap. 13/1	0260.703.641 - 0260.703.643
79	Ag. Simleu Silvaniei	Salaj	Simleu Silvaniei	Str. 1 Decembrie nr. 5, Bloc D5	0260.703.661 - 0260.703.665
80	Ag. Huedin	Cluj	Huedin	P-ta. Republicii nr.39 bl.A1ap 65/2	0264.703.681 - 0264.703.685
81	Ag. Bistrita (Suc. Bistrita)	Bistrita Nasaud	Bistrita	Str. Liviu Rebreanu nr.51	0263.703.500 - 0263.703.519
82	Ag. Viisoara	Bistrita Nasaud	Bistrita	Bistrita, Str. Independentei, Bloc D1, Scara D, parter,jud. Bistrita Nasaud	0263.703.601 - 0263.703.603
83	Ag. Nasaud	Bistrita Nasaud	Nasaud	Str. Granicerilor nr. 20	0263.703.620 - 0263.703.625
84	Ag. Gloria	Bistrita Nasaud	Bistrita	B-dul Decebal nr. 27	0263.703.640 - 0263.703.643
85	Ag. Calea Moldovei	Bistrita Nasaud	Bistrita	Calea Moldovei nr.1, scara C	0263.703.660 - 0263.703.663

86	Ag. Maramures (Suc. Maramures)	Maramures	Baia Mare	Str. Bdul Unirii nr.18	0262.703.500 - 0262.703.924
87	Ag. Sighetu Marmatiei	Maramures	Sighetu Marmatiei	Str. Traian nr 7. magazin 28	0262.703.600 - 0262.703.605
88	Ag. Targu Lapus	Maramures	Targu Lapus	Str Piata Eroilor, nr 21, parter,	0262.703.620 - 0262.703.623
89	Ag. Borsa	Maramures	Borsa	Str. 22 Decembrie, nr. 2	0262.703.640 - 0262.703.643
90	Ag. George Cosbuc	Maramures	Baia Mare	Str. George Cosbuc, nr. 14, parter	0262.703.660 - 0262.703.664
91	Ag. Sasar	Maramures	Baia Mare	Str. Victoriei Nr. 96, parter	0262.703.680 - 0262.703.683
92	Ag. Izvoare	Maramures	Baia Mare	Str. Andrei Muresan, Nr. 29, jud. Maramures	0262.703.700 - 0262.703.703
93	Ag. Iza	Maramures	Baia Mare	B-dul. Bucuresti Nr. 40, parter	0262.703.720 - 0262.703.723
94	Ag. Mara	Maramures	Baia Mare	B-dul Republicii nr 17, tronson IV	0262.703.740 - 0262.703.743
95	Ag. Dej	Cluj	Dej	Str. 1 Mai nr.1	0264.703.640 - 0264.703.644
96	Ag. Gherla	Cluj	Gherla	Pta Libertatii nr.2	0264.703.660 - 0264.703.665
97	Ag. Dealul Florilor	Cluj	Dej	Str. Ecaterina Teodoroiu nr.54, bl. R5, ap.34, parter	0264.703.940 - 0264.703.943
98	Ag. Cluj (Suc. Cluj)	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aviator Badescu nr.1	0264.703.500 - 0264.703.547
99	Ag. Horea (Cluj Napoca)	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Cuza Voda nr.1	0264.703.600 - 0264.703.603
100	Ag. Vladeasa	Cluj	Cluj-Napoca	Calea Floresti nr.81, ap. Nr. 293, parter, judetul Cluj	0264.703.620 - 0264.703.623
101	Ag. Turda	Cluj	Turda	Str. Libertatii nr.4, B1 A1	0264.703.700 - 0264.703.707
102	Ag. Turda Noua	Cluj	Turda	Str. Calea Victoriei, Nr. 100, Bloc B120, ap. nr. 1, parter, jud. Cluj	0264.703.720 - 0264.703.723
103	Ag. Campia Turzii	Cluj	Campia Turzii	Piata Mihai Viteazu, Nr. 2, parter/III, jud. Cluj	0264.703.740 - 0264.703.743
104	Ag. Floresti	Cluj	Floresti	Str. Avram Iancu, nr.278, jud. Cluj	0264.703.760 - 0264.703.763
105	Ag. Manastur	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Bucegi nr.11, ap 1A	0264.703.780 - 0264.703.785
106	Ag. Marasti	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aurel Vlaicu nr.2, ap nr.91C	0264.703.800 - 0264.703.803
107	Ag. Someseni (Selgros)	Cluj	Cluj-Napoca	Calea Someseni nr. 8	0264.703.820 - 0264.703.825
108	Ag. Zorilor	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Pasteur nr 73, ap 49	0264.703.840 - 0264.703.844
109	Ag. Grigorescu (Cora)	Cluj	Cluj-Napoca	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 142	0264.703.860 - 0264.703.863
110	Ag. Napoca	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aurel Vlaicu, nr. 80, Ap. 1, jud. Cluj	0264.703.880 - 0264.703.883
111	Ag. Garii	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Horea, Nr. 96-106, parter, jud. Cluj	0264.703.900 - 0264.703.903
112	Ag. Brancusi	Cluj	Cluj-Napoca	B-dul C. Brancusi nr. 149, parter	0264.703.920 - 0264.703.924
113	Ag. Piata Unirii	Cluj	Cluj Napoca	Str. Piata Unirii nr. 16	0264.703.960 - 0264.703.963
114	Ag. Aiud	Alba	Aiud	Str. Iuliu Maniu nr.2	0258.703.620 - 0258.703.625
115	Ag. Tg. Mures (Suc. Mures)	Mures	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja nr 64-68	0265.703.500 - 0265.703.925
116	Ag. Ludus	Mures	Ludus	Str. Crinului nr.1	0265.703.600 - 0265.703.607
117	Ag. Reghin	Mures	Reghin	Str. Mihai Viteazu nr. 20	0265.703.620 - 0265.703.626
118	Ag. Silva	Mures	Reghin	Str. Iernuteni, nr.12, parter, jud. Mures	0265.703.640 - 0265.703.643
119	Ag. Sighisoara	Mures	Sighisoara	Str. Morii nr 14-18	0265.703.660 - 0265.703.668
120	Ag. Tarnaveni	Mures	Tarnaveni	Str. Republicii, nr.74, ap.19, parter	0265.703.700 - 0265.703.708
121	Ag. Mures 1(Selgros)	Mures	Ernei	Comuna Ernei nr.591	0265.703.720 - 0265.703.726
122	Ag. Miercurea Nirajului	Mures	Miercurea Nirajului	Str. Teilor, Nr. 39	0265.703.740 - 0265.703.743
123	Ag. Bartok Bela	Mures	Targu Mures	Str. Bartok Bela nr 1-3	0265.703.760 -

124	Ag. Fortuna	Mures	Targu Mures	Str. Infratirii nr 4	0265.703.768 0265.703.780 - 0265.703.784
125	Ag. Maris(Altex)	Mures	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja, nr. 243	0265.703.800 - 0265.703.802
126	Ag. Teleki	Mures	Targu Mures	Str. 22 Decembrie 1989, nr 15	0265.703.821 - 0265.703.822
127	Ag. Dambu Pietros	Mures	Targu Mures	Targu Mures, strada B-dul 1848 nr.15, judetul Mures	0265.703.840 - 0265.703.843
128	Ag. Sovata	Mures	Sovata	Str. Principala nr.180/A	0265.703.680 - 0265.703.688
129	Ag. Ocna Mures	Alba	Ocna Mures	Str. 9 Mai, Nr. 3, jud. Alba	0258.703.680 - 0258.703.683
130	Ag. Fagaras	Brasov	Fagaras	Str. Republicii nr.27	0268.703.700 - 0268.703.705
131	Ag. Sibiu (Suc. Sibiu)	Sibiu	Sibiu	Piata Aurel Vlaicu, parter, etI si II	0269.703.500 - 0269.703.533
132	Ag. Agnita	Sibiu	Agnita	Str. Avram Iancu nr.1	0269.703.600 - 0269.703.603
133	Ag. Avrig	Sibiu	Avrig	Str. Samuel Brukenthal nr.4	0269.703.620 - 0269.703.625
134	Ag. Medias	Sibiu	Medias	Str. I.C. Bratianu nr.3	0269.703.640 - 0269.703.646
135	Ag. Brukenthal (Sibiu)	Sibiu	Sibiu	Str. Nicolae Balcescu nr.29	0269.703.660 - 0269.703.663
136	Ag. Saliste	Sibiu	Saliste	Piata Junilor 1313	0269.703.680 - 0269.703.684
137	Ag. Hermannstadt	Sibiu	Sibiu	Str. 9 Mai nr.2	0269.703.700 - 0269.703.707
138	Ag. Vasile Aaron	Sibiu	Sibiu	Str. Semaforului, bl. 14, Vasile Aaron	0269.703.720 - 0269.703.725
139	Ag. Emil Cioran	Sibiu	Sibiu	Str. Gorjului nr 4,bl 15, ap 9, parter	0269.703.740 - 0269.703.743
140	Ag. Tineretului	Sibiu	Sibiu	Str. Uzinei, Nr. 2A jud. Sibiu	0269.703.760 - 0269.703.763
141	Ag. Vitrometan	Sibiu	Medias	Str Calafat nr 2, bl 8, parter	0269.703.780 - 0269.703.783
142	Ag. Selimbar(Altex)	Sibiu	Sibiu	Com. Selimbar, DN1-km 306,	0269.703.800 - 0269.703.805
143	Ag. Cisnadie	Sibiu	Cisnadie	Str. Apararii nr.1, ap 2	0269.703.820 - 0269.703.823
144	Ag. Blaj	Alba	Blaj	Str. Timotei Cipariu, bloc T6	0258.703.640 - 0258.703.644
145	Ag. Miercurea Ciuc (Suc. Harghita)	Harghita	Miercurea Ciuc	str.Kossuth Lajos nr.20, bl 27	0266.703.500 - 0266.703.516
146	Ag. Gheorgheni	Harghita	Gheorghieni	Pta Libertatii nr.7	0266.703.600 - 0266.703.603
147	Ag. Odorheiu Secuiesc	Harghita	Odorheiu Secuiesc	Str. Rakoczi nr.13	0266.703.620 - 0266.703.626
148	Ag. Toplita	Harghita	Toplita	Str. Nicolae Balcescu nr.7	0266.703.640 - 0266.703.643
149	Ag. Remetea	Harghita	Remetea	Comuna Remetea, Piata Cseres Tibor Nr. 7, corp C2, parter, jud. Harghita	0266.703.660 - 0266.703.663
150	Ag. Petofi	Harghita	Miercurea Ciuc	B-dul Fratiei nr 5, sc B	0266.703.680 - 0266.703.683
151	Ag. Rupea	Brasov	Rupea	Str. Republicii nr.153	0268.703.720 - 0268.703.726
152	Ag. Sfantu Gheorghe (Suc. Covasna)	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918 nr.33-37	0267.703.500 - 0267.703.517
153	Ag. Mikes	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 137, judetul Covasna	0267.703.600 - 0267.703.603
154	Ag. Covasna	Covasna	Covasna	Str. Libertatii nr.24, Bl 24, sc A	0267.703.620 - 0267.703.625
155	Ag. Intorsura Buzaului	Covasna	Intorsura Buzaului	Str. Mihai Viteazu, Nr. 143, Bloc 6, Scara C, parter, intrarea A	0267.703.640 - 0267.703.643
156	Ag. Tirgu Secuiesc	Covasna	Targu Secuiesc	Str.Curtea 20, nr 1	0267.703.660 - 0267.703.666
157	Ag. Brasov (Suc. Brasov)	Brasov	Brasov	Str. Mihail Kogalniceanu nr.3	0268.703.500 - 0268.703.554
158	Ag. Calea Bucuresti	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti nr. 54	0268.703.600 - 0268.703.607
159	Ag. Piata Sfatului (Brasov)	Brasov	Brasov	Str. Pta Sfatului nr.18	0268.703.620 - 0268.703.626
160	Ag. Star	Brasov	Brasov	Brasov, in cadrul Complexului	0268.703.640 -

				Duplex 1, B-dul Nicolae Balcescu, nr. 49, jud. Brasov	0268.703.643
161	Ag. Codlea	Brasov	Codlea	Str. Lunga nr.117	0268.703.660 - 0268.703.664
162	Ag. Ghimbav	Brasov	Ghimbav	Str. Pietii, Nr. 104A	0268.703.680 - 0268.703.683
163	Ag. Sacele	Brasov	Sacele	Pta. Libertatii nr.20	0268.703.740 - 0268.703.744
164	Ag. Rasnov	Brasov	Rasnov	Str. Republicii, Nr. 24, jud. Brasov	0268.703.760 - 0268.703.763
165	Ag. Brasov 1(Selgros)	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti nr.231	0268.703.780 - 0268.703.784
166	Ag. Racadau	Brasov	Brasov	B-dul Muncii nr 4, sc D, parter	0268.703.800 - 0268.703.804
167	Ag. Astra	Brasov	Brasov	Libraria 19, complex Astra I, str Saturn	0268.703.823 - 0268.703.824
168	Ag. Tractorul	Brasov	Brasov	Str. 1 Decembrie 1918, nr 8, bl 305,306,307, 308 si Str Oltet nr.29,31,33	0268.703.840 - 0268.703.843
169	Ag. Barsei	Brasov	Brasov	Str.Mihai Viteazul nr.42,bl 62, parter	0268.703.860 - 0268.703.863
170	Ag. Zarnesti	Brasov	Zarnesti	Str. Mitropolit Ioan Metianu, nr.4, zona A	0268.703.880 - 0268.703.883
171	Ag. Predeal	Brasov	Predeal	Str. Mihail Saulescu nr.62	0268.703.900 - 0268.703.903
172	Ag. Bartolomeu(Altex)	Brasov	Brasov	Str. Caramidariei nr.1, parter,(in incinta galeriei Altex)	0268.703.920 - 0268.703.923
173	Ag. Buzau (Suc. Buzau)	Buzau	Buzau	Str. Nicolae Balcescu nr.2	0238.703.500 - 0238.703.525
174	Ag. Nehoiu	Buzau	Nehoiu	Str. Mihai Viteazul nr.16	0238.703.600 - 0238.703.603
175	Ag. Ramnicu Sarat	Buzau	Ramnicu Sarat	Str.Victoriei nr 2	0238.703.620 - 0238.703.623
176	Ag. Unirii Sud	Buzau	Buzau	Str. Unirii , bl O2	0238.703.640 - 0238.703.644
177	Ag. Marghiloman (Buzau)	Buzau	Buzau	Str. Dorobanti, bl 7C, Buzau	0238.703.660 - 0238.703.664
178	Ag. Orizont	Buzau	Buzau	Str Unirii , bl H3, parter	0238.703.680 - 0238.703.684
179	Ag. Pogoanele	Buzau	Pogoanele	Str. Unirii nr.1, parter	0238.703.700 - 0238.703.703
180	Ag. Vrancea (Suc. Vrancea)	Vrancea	Focsani	Str. Maior Gheorghe Pastia nr.1	0237.703.500 - 0237.703.516
181	Ag. Adjud	Vrancea	Adjud	Str. Republicii nr.43,bl 92, parter	0237.703.600 - 0237.703.604
182	Ag. Odobesti	Vrancea	Odobesti	Str. Stefan cel Mare, Nr. 40, Bl. G1, parter	0237.703.620 - 0237.703.623
183	Ag. Panciu	Vrancea	Panciu	Str. Nicolae Titulescu nr.75	0237.703.640 - 0237.703.644
184	Ag. Cuza Voda	Vrancea	Focsani	Str. Cuza Voda, Nr. 18, Bloc 18, parter, jud. Vrancea	0237.703.660 - 0237.703.664
185	Ag. Republicii	Vrancea	Focsani	Str.Republicii nr 18, parter	0237.703.680 - 0237.703.685
186	Ag. Bacau (Suc. Bacau)	Bacau	Bacau	Str. Dumbrava Rosie nr.2	0234.703.500 - 0234.703.526
187	Ag. Cora Bacau	Bacau	Bacau	Str. Milcov nr.2A si 2-4, spatiul G31,parter	0234.703.762 - 0234.703.763
188	Ag. Comanesti	Bacau	Comanesti	Str. Republicii nr.22	0234.703.600 - 0234.703.605
189	Ag. Targu Ocna	Bacau	Targu Ocna	Str. C.Negri, Bloc A10, Scara B, parter, zona A, jud. Bacau	0234.703.620 - 0234.703.623
190	Ag. Onesti	Bacau	Oonesti	B-dul Oituz nr 19	0234.703.640 - 0234.703.646
191	Ag. Stejarul	Bacau	Oonesti	Str. Republicii nr 41	0234.703.660 - 0234.703.661
192	Ag. Vasile Alecsandri (Bacau)	Bacau	Bacau	Str. Ionita Sandu Sturza nr.2	0234.703.680 - 0234.703.688
193	Ag. George Bacovia	Bacau	Bacau	Str Unirii nr 15, sc C parter	0234.703.700 - 0234.703.703
194	Ag. Bradului(Selgros)	Bacau	Bacau	Prelungirea Bradului, nr 135 B, Bacau(in cadrul Selgros Cash &Carry)	0234.703.720 - 0234.703.723
195	Ag. Vasile Lupu	Bacau	Bacau	Str.9 Mai , nr 56, sc B, poz 1, vitrina	0234.703.740 - 0234.703.743
196	Ag. Castanilor	Bacau	Bacau	Str. Marasesti Nr. 165, tronson 2	0234.703.780 -

197	Ag. Miorita	Bacau	Bacau	Str. Mioritei nr. 74/Unitatea nr. 66	0234.703.783 0234.703.800 - 0234.703.803
198	Ag. Moinesti	Bacau	Moinesti	Str.Tudor Vladimirescu nr.177	0234.703.840 - 0234.703.843
199	Ag. Vaslui (Suc. Vaslui)	Vaslui	Vaslui	Str. Stefan cel Mare bl 94, sc C, D, nr 2-4	0235.703.500 - 0235.703.516
200	Ag. Husi	Vaslui	Husi	Str.Gral Telman nr.1	0235.703.660 - 0235.703.665
201	Ag. Podul Inalt	Vaslui	Vaslui	Str. Traian , bl C2, sc A ,parter	0235.703.680 - 0235.703.683
202	Ag. Iasi (Suc. Iasi)	Iasi	Iasi	Str. Anastasie Panu, nr. 31	0232.703.500 - 0232.703.501
203	Ag. Targu Frumos	Iasi	Targu Frumos	Str. Cuza Voda, Bloc 41, Scara A si scara B, parter	0232.703.640 - 0232.703.646
204	Ag. Harlau	Iasi	Harlau	Str. Vasile Gheorghiu, Bloc 8, Scara 1, parter, jud. Iasi	0232.703.660 - 0232.703.666
205	Ag. Podul Ros(Iasi 1)	Iasi	Iasi	Str. Sfantul Lazar nr.47, bloc A 5-6, parter	0232.703.680 - 0232.703.691
206	Ag. Pacurari	Iasi	Iasi	Soseaua Pacurari nr. 15-17, Bloc 538, parter, tronson III	0232.703.700 - 0232.703.709
207	Ag. Stefan cel Mare	Iasi	Iasi	Str. Stefan cel Mare si Sfant nr 2	0232.703.720 - 0232.703.730
208	Ag. Alexandru cel Bun	Iasi	Iasi	B-dul. Alexandru cel Bun nr. 19, bl. B3, sc b	0232.703.740 - 0232.703.746
209	Ag. Independentei	Iasi	Iasi	Str. Piata Unirii, Nr. 2, Scara B, parter	0232.703.760 - 0232.703.766
210	Ag. Tatarasi	Iasi	Iasi	Str. Ion Creanga nr17, bl U2, parter	0232.703.780 - 0232.703.786
211	Ag. Nicolina(Selgros)	Iasi	Iasi	Str. Nicolina, nr 57A,	0232.703.800 - 0232.703.805
212	Ag. Mircea cel Batran	Iasi	Iasi	Str. Mircea cel Batran nr 1, bl A1, parter	0232.703.820 - 0232.703.821
213	Ag. Bucium	Iasi	Iasi	Str. Bucium, Nr. 19, Bloc B2-1, scara A, parter, jud. Iasi	0232.703.860 - 0232.703.865
214	Ag. Copou	Iasi	Iasi	Str. Oastei, in cadrul Complexului Comercial Copou, cvartal 42, jud. Iasi	0232.703.880 - 0232.703.885
215	Ag. Esplanada	Iasi	Iasi	Str. Petre Tutea (fosta Impacarii), Nr. 15, Bloc 913, Scara Tronson 3, parter, jud. Iasi	0232.703.900 - 0232.703.904
216	Ag. Palas	Iasi	Iasi	Ansamblul Palas, Corp E2, Str. Palat nr. 3E, parter si etaj 1	0232.703.960 - 0232.703.969
217	Ag. Palas Mall	Iasi	Iasi	Palas Shopping Mall (Ansamblu Palas), cladire (Bloc) C3, strada Palas, nr 7A, Iasi	0232.703.840- 0232.703.843
218	Ag. Buhusi	Bacau	Buhusi	Str. Republicii Nr. 1	0234.703.860 - 0234.703.863
219	Ag. Pascani	Iasi	Pascani	Str. Eugen Stamate bl.D2, parter	0232.703.600 - 0232.703.604
220	Ag. Falticeni	Suceava	Falticeni	B-dul 2 Graniceri, bl 51	0230.703.600 - 0230.703.606
221	Ag. Neamt (Suc. Neamt)	Neamt	Piatra Neamt	Pta. Stefan cel Mare nr.3	0233.703.500 - 0233.703.516
222	Ag. Poiana Teiului	Neamt	Poiana Teiului	Loc. Poiana Teiului	0233.703.600 - 0233.703.604
223	Ag. Roman	Neamt	Roman	Str. Nicolae Titulescu nr.42	0233.703.620 - 0233.703.627
224	Ag. Targu Neamt	Neamt	Targu Neamt	Aleea Salcamilor, nr.1, Complex comercial, zona R,	0233.703.660 - 0233.703.665
225	Ag. Mira	Neamt	Piatra Neamt	B-dul Traian nr 15, bl A3, parter	0233.703.680 - 0233.703.683
226	Ag. Piatra Neamt	Neamt	Piatra Neamt	Bdul Decebal nr.35, Bl I4 , Tronson 3, parter	0233.703.700 - 0233.703.704
227	Ag. Pietricica	Neamt	Piatra Neamt	B-dul Republicii, Nr. 27, Bloc A12, parter, jud. Neamt	0233.703.720 - 0233.703.723
228	Ag. Cozla	Neamt	Piatra Neamt	Str. Mihai Viteazul nr.6A	0233.703.740 - 0233.703.743
229	Ag. Suceava (Suc. Suceava)	Suceava	Suceava	Bdul George Enescu nr 16	0230.703.500 - 0230.703.515
230	Ag. Gura Humorului	Suceava	Gura Humorului	Pta.Republicii nr.16	0230.703.620 - 0230.703.624
231	Ag. Radauti	Suceava	Radauti	Pta. Unirii nr.33	0230.703.640 - 0230.703.646
232	Ag. Vatra Dornei	Suceava	Vatra Dornei	Str. Mihai Eminescu nr.28	0230.703.661 -

233	Ag. Bucovina (Suceava 1)	Suceava	Suceava	Str. Nicolae Balcescu nr.2	0230.703.664 0230.703.680 - 0230.703.686
234	Ag. Itcani(Selgros)	Suceava	Suceava	Str. Cernauti nr118	0230.703.700 - 0230.703.703
235	Ag. Burdujeni	Suceava	Suceava	Calea Unirii nr.39, bl 92, sc F, parter	0230.703.720 - 0230.703.724
236	Ag. Petru Musat	Suceava	Siret	Str. Latcu Voda, Bloc 14B, parter	0230.703.740 - 0230.703.743
237	Ag. Campulung Moldovenesc	Suceava	Campulung Moldovenesc	Calea Transilvaniei , nr 13-15, parter	0230.703.760 - 0230.703.763
238	Ag. Botosani (Suc. Botosani)	Botosani	Botosani	Calea Nationala nr. 68	0231.703.500 - 0231.703.512
239	Ag. Nicolae Iorga	Botosani	Botosani	B-dul George Enescu nr 2	0231.703.600 - 0231.703.603
240	Ag. Primaverii	Botosani	Botosani	Str. Primaverii, Nr. 11, zona A	0231.703.640 - 0231.703.643
241	Ag. Dorohoi	Botosani	Dorohoi	B-dul Victoriei nr.3-5, Bloc A1 si A3, zona B	0231.703.660 - 0231.703.666
242	Ag. Barlad	Vaslui	Barlad	Str. V Lupu si Str. 1 Decembrie, bl. M4, sc. B si D, parter	0235.703.620 - 0235.703.626
243	Ag. Fagului	Vaslui	Barlad	Str. Fagului, Nr. 3, Bloc D1-8, Scara 6, Apartament 1, parter, jud. Vaslui	0235.703.640 - 0235.703.644
244	Ag. Galati (Suc. Galati)	Galati	Galati	Str. Brailei nr. 31	0236.703.500 - 0236.703.535
245	Ag. Tecuci	Galati	Tecuci	Str. 1 Decembrie 1918, nr.42	0236.703.600 - 0236.703.605
246	Ag. Calistrat Hogas	Galati	Tecuci	Str. 1 Decembrie 1918, Bloc A turn	0236.703.620 - 0236.703.623
247	Ag. Anghel Saligny (Galati)	Galati	Galati	Str. Anghel Saligny bl G4 sc.3	0236.703.640 - 0236.703.643
248	Ag. Dunarea de Jos (Galati 1)	Galati	Galati	Str. Brailei nr.232, bl E4, parter	0236.703.660 - 0236.703.664
249	Ag. Henri Coanda	Galati	Galati	Str Graurului nr 1, bl j5, sc 1, ap 1, parter, Micro 39	0236.703.680 - 0236.703.684
250	Ag. Costache Negri	Galati	Galati	Str. Brailei, aferent bloc I 1 , cartier Tiglina I	0236.703.700 - 0236.703.704
251	Ag. Domneasca	Galati	Galati	Str Domneasca nr 20, bl A, parter	0236.703.720 - 0236.703.724
252	Ag. Traian	Galati	Galati	Str. Traian, nr. 67, zona A, jud.Galati	0236.703.740 - 0236.703.743
253	Ag. Brates	Galati	Galati	Galati, Micro 14, Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 12, Bloc S9E, Scara 2, parter, judetul Galati	0236.703.760 - 0236.703.763
254	Ag. Liesti	Galati	Liesti	Comuna Liesti	0236.703.780 - 0236.703.783
255	Ag. Siret(Selgros)	Galati	Galati	B-dul Galati, nr.1 C	0236.703.800 - 0236.703.803
256	Ag. Malina	Galati	Galati	Str. Brailei nr.208, bloc C3A(denumit cofetaria C3-C4), parter	0236.703.820 - 0236.703.823
257	Ag. Tulcea (Suc. Tulcea)	Tulcea	Tulcea	Str. Grivitei nr 19	0240.703.500 - 0240.703.914
258	Ag. Babadag	Tulcea	Babadag	Str. Republicii nr.98, parter, zona A, Babadag	0240.703.600 - 0240.703.603
259	Ag. Dunarea	Tulcea	Tulcea	Str. Isaccai nr.4 bl G 0	0240.703.620 - 0240.703.623
260	Ag. Egreta	Tulcea	Tulcea	Str. Isaccai, Bloc U2, parter, judetul Tulcea	0240.703.640 - 0240.703.643
261	Ag. Delta	Tulcea	Tulcea	Str. Frasinului, nr 4, bl 4, sc B, parter	0240.703.660 - 0240.703.663
262	Ag. Braila (Suc. Braila)	Braila	Braila	Str. Calea Calarasilor nr.34	0239.703.500 - 0239.703.522
263	Ag. 1 Decembrie (Braila 1)	Braila	Braila	Str.1 Decembrie 1918 nr.2	0239.703.600 - 0239.703.606
264	Ag. Panait Istrati	Braila	Braila	Piata Dorobanti, nr.1, bl. 20B	0239.703.620 - 0239.703.623
265	Ag. Belvedere	Braila	Braila	Str.Dorobanti nr.31, bl A 30, parter	0239.703.640 - 0239.703.643
266	Ag. Vidin	Braila	Braila	Str. Galati nr 325, bl 2(magazin nr.34)	0239.703.660 - 0239.703.663
267	Ag. Darclee	Braila	Braila	Sos. Buzaului, Bloc A23, parter, zona A	0239.703.680 - 0239.703.683
268	Ag. Piscului	Braila	Braila	Str. Dorobantilor, Bloc 1, parter, judetul Braila	0239.703.700 - 0239.703.703

269	Ag. Ianca	Braila	Ianca	Str. Calea Brailei, Bloc B3, parter, zona A, jud. Braila	0239.703.720 - 0239.703.723
270	Ag. Viziru	Braila	Braila	Calea Calarasilor nr 319, bl B1, ans Viziru III	0239.703.740 - 0239.703.743
271	Ag. Braila Vest (Selgros)	Braila	Braila	Str. Ramnicu Sarat nr. 92, Braila	0239.703.760 - 0239.703.762
272	Ag. Apollo	Braila	Braila	Str. General Eremia Grigorescu, nr.19, bloc 3A, parter	0239.703.780 - 0239.703.783
273	Ag. Calarasi (Suc. Calarasi)	Calarasi	Calarasi	Str. Bucuresti nr. 111, Parter si Et. 1	0242.703.500 - 0242.703.511
274	Ag. Belsugului (Calarasi)	Calarasi	Calarasi	Str. Belsugului bl D2,sc.1	0242.703.600 - 0242.703.604
275	Ag. Flacara	Calarasi	Calarasi	Str Flacara nr 5, bl C16, sc 4	0242.703.620 - 0242.703.623
276	Ag. Lehliu	Calarasi	Lehliu Gara	Str. Nicolae Titulescu nr.56	0242.703.640 - 0242.703.645
277	Ag. Ialomita (Suc. Ialomita)	Ialomita	Slobozia	Bdul. Chimiei nr.13	0243.703.500 - 0243.703.522
278	Ag. Slobozia	Ialomita	Slobozia	Str. Matei Basarab, Bara Comerciala	0243.703.600 - 0243.703.604
279	Ag. Matei Basarab	Ialomita	Slobozia	Str. Matei Basarab, Bloc 27, Scara A, parter, judetul Ialomita	0243.703.620 - 0243.703.623
280	Ag. Fetesti	Ialomita	Fetesti	Str. Ceahlaul nr.1-3	0243.703.640 - 0243.703.644
281	Ag. Tandarei	Ialomita	Tandarei	Str. Bucuresti bl 52 H, scB	0243.703.660 - 0243.703.665
282	Ag. Urziceni	Ialomita	Urziceni	Str. Eroilor, nr. 16, bl. 101, parter	0243.703.680 - 0243.703.685
283	Ag. Danubius	Ialomita	Fetesti	Str. Calarasi, bl B13, sc C parter	0243.703.700 - 0243.703.703
284	Ag. Dimitrie Ghica	Calarasi	Oltenita	Str. Argesului nr. 33-35, Bloc 107, scara A	0242.703.660 - 0242.703.662
285	Ag. Oltenita	Calarasi	Oltenita	B-dul Tineretului nr 121, bl Sahia I, sc C	0242.703.680 - 0242.703.686
286	Ag. Giurgiu (Suc. Giurgiu)	Giurgiu	Giurgiu	Str. Vlad Tepes, nr. 20	0246.703.500 - 0246.703.507
287	Ag. Turn (Giurgiu)	Giurgiu	Giurgiu	Sos. Bucuresti, bl. 28/853, parter	0246.703.600 - 0246.703.603
288	Ag. Teleorman (Suc. Teleorman)	Teleorman	Alexandria	Str. Av. Al.Colfescu nr.63	0247.703.500 - 0247.703.521
289	Ag. Alexandria	Teleorman	Alexandria	Str. Libertatii, Nr. 202, jud. Teleorman	0247.703.600 - 0247.703.603
290	Ag. Rosiori de Vede	Teleorman	Rosiorii de Vede	Str. Dunarii BI D8	0247.703.620 - 0247.703.625
291	Ag. Turnu Magurele	Teleorman	Turnu Magurele	Str. Republicii bl G4	0247.703.640/ 641/642/644
292	Ag. Videle	Teleorman	Videle	Sos Giurgiului nr.21, Complex Stejarul	0247.703.660 - 0247.703.663
293	Ag. Zimnicea	Teleorman	Zimnicea	Str. Mihai Viteazul bl.18C	0247.703.680 - 0247.703.684
294	Ag. Unic	Teleorman	Rosiorii de Vede	Str. Rahovei, Bl.102-103(parter)	0247.703.701 - 0247.703.703
295	Ag. Bolintin Vale	Giurgiu	Bolintin Vale	Str. Republicii bl B 5	0246.703.620 - 0246.703.626
296	Ag. Constanta (Suc. Constanta)	Constanta	Constanta	Bdul Al. Lapusneanu, nr 163C, Constanta, jud Constanta	0241.703.500 - 0241.703.524/0241.7 03.526/0241.703.537
297	Ag. Marea Neagra	Constanta	Constanta	Bulevardul Tomis nr. 56, magazin 62, parter si subsol, Constanta	0241.703.620 - 0241.703.623
298	Ag. Eforie Nord	Constanta	Eforie Nord	B-dul Republicii nr.2	0241.703.640 - 0241.703.643
299	Ag. Mangalia	Constanta	Mangalia	Sos. Constantei nr.32, bl PY2, parter	0241.703.680 - 0241.703.683
300	Ag. Callatis	Constanta	Mangalia	B-dul 1 Decembrie 1918, Patiserie	0241.703.700 - 0241.703.702
301	Ag. Lazu(Selgros)	Constanta	Agigea	Sos Mangaliei nr. 1, loc Lazu, comuna Agigea	0241.703.780 - 0241.703.783
302	Ag. Farul	Constanta	Constanta	Str. Dunarii BI P F4, parter	0241.703.900 - 0241.703.904
303	Ag. Murfatlar	Constanta	Constanta	B-dul 1 Decembrie 1918, nr 10, bl L 52A, parter	0241.703.920 - 0241.703.924
304	Ag. Brizei	Constanta	Constanta	Str. Brizei Nr. 3, bl FB11A, parter, unitatea nr.5	0241.703.960 - 0241.703.963
305	Ag. Histria	Constanta	Constanta	B-dul Aurel Vlaicu, nr.92, bl AV21	0241.703.340 - 0241.703.343

306	Ag. Mercur	Constanta	Constanta	B-dul Tomis Nr. 213, Bl. TS 8, parter	0241.703.801 - 0241.703.802
307	Ag. Capitol	Constanta	Constanta	Bd. Tomis nr. 141, Bloc T1, parter	0241.703.380 - 0241.703.383
308	Ag. Dobrogea	Constanta	Constanta	Sos. Mangaliei nr.185, bloc 4, parter	0241.703.400 - 0241.703.403
309	Ag. Delfinariu (Constanta 1)	Constanta	Constanta	B-dul Mamaia nr.264, bl.PS 5	0241.703.600 - 0241.703.606
310	Ag. Harsova	Constanta	Harsova	Str. Vadului, Bloc V2, Parter, spatiu comercial nr. 17	0241.703.660 - 0241.703.663
311	Ag. Medgidia	Constanta	Medgidia	Str. Republicii nr.12, Bl G4, mag 40 si mag 107	0241.703.720 - 0241.703.726
312	Ag. Lucian Grigorescu	Constanta	Medgidia	Str. Independentei, Bloc E1, judetul Constanta	0241.703.740 - 0241.703.743
313	Ag. Tomis	Constanta	Constanta	Str.Cismelei nr.16, Bl B 5	0241.703.760 - 0241.703.763
314	Ag. Soveja	Constanta	Constanta	Str. Dezrobirii nr 143, bl IV22, parter	0241.703.360 - 0241.703.363
315	Ag. Navodari	Constanta	Navodari	Bulevardul Navodari, Nr. 159	0241.703.820 - 0241.703.822
316	Ag. Valu lui Traian	Constanta	Valu lui Traian	Str. Calea Dobrogei Nr. 78, parter, jud. Constanta	0241.703.840 - 0241.703.843
317	Ag. Trocadero	Constanta	Constanta	B-dul Alexandru Lapusneanu nr.89,bl LE 33	0241.703.860 - 0241.703.865
318	Ag. Litoral(Selgros)	Constanta	Constanta	B-dul Tomis, nr 387	0241.703.940 - 0241.703.943
319	Ag. Ovidiu	Constanta	Ovidiu	Str Nationala nr 74	0241.703.980 - 0241.703.983
320	Ag. Cernavoda	Constanta	Cernavoda	Str.Lt.Ion Musat nr 3A	0241.703.300 - 0241.703.303
321	Ag. Basarabi	Constanta	Murfatlar	Calea Bucuresti, Nr.13, Bloc BA5, parter	0241.703.320 - 0241.703.323
322	Ag. Navodari 1	Constanta	Navodari	Str. Constantei nr.12, bloc B2, sc. C, parter	0241.703.420 - 0241.703.423
323	Ag. Prahova (Suc. Prahova)	Prahova	Ploiesti	Str. Constantin Dobrogeanu Gherea nr. 1A, Bl. D (zonele a.1 si a.2) si nr. 1B, bl. E (zonele b.1, b.2)	0244.703.500 - 0244.703.566
324	Ag. Mizil	Prahova	Mizil	Str.Nicolae Balcescu nr 38, bl 43 B	0244.703.620 - 0244.703.628
325	Ag. Ploiesti 1	Prahova	Ploiesti	B-dul.Republicii nr.118,bl.15 B2,parter	0244.703.700 - 0244.703.707
326	Ag. Mihai Viteazul	Prahova	Ploiesti	B-dul Republicii nr.17, bl A5	0244.703.720 - 0244.703.727
327	Ag. Ploiesti Vest(Selgros)	Prahova	Ploiesti	Str. Gh. Grigore Cantacuzino nr 366A	0244.703.740 - 0244.703.744
328	Ag. Mihai Bravu	Prahova	Ploiesti	Str. Mihai Bravu, Aleea Chimiei 5, bloc 4B, parter si Str. Mihai Bravu nr 4A-4B magazin 125, carne bl 4A	0244.703.760 - 0244.703.766
329	Ag. Orient	Prahova	Ploiesti	B-dul Bucuresti nr 11, bloc 8C	0244.703.780 - 0244.703.785
330	Ag. Ploiesti Nord	Prahova	Ploiesti	Sos Nordului nr 1 A	0244.703.800 - 0244.703.803
331	Ag. Aurora	Prahova	Ploiesti	Str. Sold. Erou Moldoveanu Marian, parter, Complex Aurora Vest	0244.703.820 - 0244.703.823
332	Ag. Caragiale	Prahova	Ploiesti	Str. Grivitei nr.2, bloc.H, parter, zona B	0244.703.841 - 0244.703.843
333	Ag. Malu Rosu	Prahova	Ploiesti	Str. Malu Rosu, Nr. 87A, Bloc 101C1, parter	0244.703.880 - 0244.703.883
334	Ag. Bucov (AFI mall)	Prahova	Ploiesti	Str. Calomfirescu Nr. 2, Ploiesti, Jud. Prahova, România, Unitatea nr. G130, in incinta Centrului Comercial AFI Palace Ploiesti	0244.703.900 - 0244.703.903
335	Ag. Piata Victoriei	Prahova	Ploiesti	Str. Piata Victoriei, nr.9, Bl. CC sud, parter, jud. Prahova	0244.703.920 - 0244.703.923
336	Ag. Valenii de Munte	Prahova	Valenii de Munte	Str. Nicolae Iorga nr.76, bl C2, parter	0244.703.640 - 0244.703.644
337	Ag. Urlati	Prahova	Urlati	Str. 1 Mai, Nr. 116, parter	0244.703.960 - 0244.703.963
338	Ag. Targoviste (Suc. Dambovita)	Dambovita	Targoviste	Str. Calea Domneasca nr. 227	0245.703.500 - 0245.703.521
339	Ag. Chindia	Dambovita	Targoviste	Str. Constantin Brancoveanu , bl 11, sc D, parter	0245.703.620 - 0245.703.623

340	Ag. Pucioasa	Dambovita	Pucioasa	Str. Republicii, bl Delia, sc B, parter	0245.703.640 - 0245.703.643
341	Ag. Caraiman	Dambovita	Targoviste	B-dul Independentei nr. 24-25	0245.703.661 - 0245.703.663
342	Ag. Crizantemelor	Dambovita	Targoviste	Str. Calea Bucuresti, Bloc O1, Scara B, parter, jud. Dambovita	0245.703.681 - 0245.703.683
343	Ag. Valahia	Dambovita	Targoviste	B-dul. Independentei, Bl H13, ap.1, parter, judetul Dambovita	0245.703.701 - 0245.703.703
344	Ag. Moreni	Dambovita	Moreni	Str. Culturii, Bl D1, sc D	0245.703.720 - 0245.703.723
345	Ag. Busteni	Prahova	Busteni	B-dul Libertatii nr. 166	0244.703.603- 0244.703.605 605
346	Ag. Campina	Prahova	Campina	Str.1 Mai bl 12 G, parter	0244.703.660 - 0244.703.665
347	Ag. Carol	Prahova	Campina	Str. Carol I, nr 17, bl 17 D1, Campina	0244.703.680 - 0244.703.684
348	Ag. Sinaia	Prahova	Sinaia	B-dul Carolnr 32	0244.703.940 - 0244.703.943
349	Ag. Comarnic	Prahova	Comarnic	Str. Republicii, Nr. 98 - 100	0244.703.980 - 0244.703.983
350	Ag. Baicoi	Prahova	Baicoi	Str.Republicii nr 20, bl 28	0244.703.400 - 0244.703.403
351	Ag. Breaza	Prahova	Breaza	Str. Republicii nr.21	0244.703.420 - 0244.703.423
352	Ag. Titu	Dambovita	Titu	Str. Petru Rares nr.6	0245.703.600 - 0245.703.603
353	Ag. Gaesti	Dambovita	Gaesti	Str.13 Decembrie nr 39, bl 46, sc F, parter	0245.703.740 - 0245.703.743
354	Ag. Arges (Suc. Arges)	Arges	Pitesti	Str. Craiovei nr. 42	0248.703.500 - 0248.703.549
355	Ag. Campulung	Arges	Campulung Muscel	Str. Negru Voda nr.117, bl 1	0248.703.600 - 0248.703.606
356	Ag. Mioveni	Arges	Mioveni	Bdul Dacia bl. V 2 B	0248.703.660 - 0248.703.666
357	Ag. Pitesti	Arges	Pitesti	Calea Bucuresti , bl U1-U2	0248.703.680 - 0248.703.686
358	Ag. Gavana	Arges	Pitesti	Str Liviu Rebreanu, nr 2, bl N2, parter	0248.703.700 - 0248.703.703
359	Ag. Eremia	Arges	Pitesti	Str Eremia Grigorescu, bl P1, parter	0248.703.720 - 0248.703.723
360	Ag. Razboieni	Arges	Pitesti	Str. Independentei nr. 9, Complex Alimentar (Complexul Comercial Triumf), zona A	0248.703.740 - 0248.703.743
361	Ag. Pitesti 2	Arges	Pitesti	Pta. Vasile Milea, bl A4, parter	0248.703.823 - 0248.703.828
362	Ag. Exerciitiu	Arges	Pitesti	Str. Bibescu Voda, bl A, parter	0248.703.841 - 0248.703.842
363	Ag. Balcescu	Arges	Pitesti	Str.B-dul Nicolae Balcescu, blS5, tronson D si E, parter , Pitesti	0248.703.860 - 0248.703.863
364	Ag. Fratii Golesti	Arges	Pitesti	B-dul Petrochimistilor, bloc B 32, parter	0248.703.880 - 0248.703.883
365	Ag. Trivale	Arges	Pitesti	Str. Libertatii, Complex Piata Trivale	0248.703.900 - 0248.703.903
366	Ag. Topoloveni	Arges	Topoloveni	str. Calea Bucuresti, bl P 26, parter	0248.703.920 - 0248.703.923
367	Ag. Davila	Arges	Pitesti	Str. Maior Sontu, bl D4	0248.703.940 - 0248.703.943
368	Ag. Curtea de Arges	Arges	Curtea de Arges	Str. Basarabilor nr. 27-29	0248.703.761 - 0248.703.765
369	Ag. Ivancea	Arges	Curtea de Arges	Str. Albesti, Bloc Z2, parter	0248.703.781 - 0248.703.782
370	Ag. Domnesti	Arges	Domnesti	B-dul. Alexandru Ioan Cuza nr.3, in incinta Casei de Cultura	0248.703.801 - 0248.703.803
371	Ag. Valcea (Suc. Valcea)	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Stirbei Voda, nr. 2, bl T1	0250.703.500 - 0250.703.530
372	Ag. Calimanesti	Valcea	Calimanesti	Str. Calea lui Traian nr.322, parter si etaj	0250.705.021 - 0250.705.023
373	Ag. Berbesti	Valcea	Berbesti	Bl B1, parter, Berbesti	0250.705.061 - 0250.705.064
374	Ag. Horezu	Valcea	Horezu	Str. 1 Decembrie nr.5	0250.705.081 - 0250.705.085
375	Ag. Ostroveni	Valcea	Ramnicu Valcea	B-dul Tineretului nr 8	0250.705.120 - 0250.705.122
376	Ag. Valcea Sud	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian, Bloc S9, "Restaurant Sud", parter	0250.705.141 - 0250.705.143

377	Ag. Valcea Est	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Nicolae Balcescu, nr.35, jud. Valcea	0250.705.161 - 0250.705.163
378	Ag. Valcea Nord	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian nr 160, bl 21, parter, zona A	0250.705.181 - 0250.705.183
379	Ag. Babeni	Valcea	Babeni	Str. Calea lui Traian nr.105, parter, punct " La Canton"	0250.705.200 - 0250.705.203
380	Ag. Dolj (Suc. Dolj)	Dolj	Craiova	Str Sfantu Dumitru, nr.8 , parter, Craiova, Jud. Dolj	0251/703. 506/ 504/ 522
381	Ag. Calafat	Dolj	Calafat	Str. 22 Decembrie, Nr. 8, parter	0251.703.600 - 0251.703.603
382	Ag. Craiova 1	Dolj	Craiova	Calea Unirii nr.14, Complex Comercial Mercur	0251.703.620 - 0251.703.627
383	Ag. Oltenia (Ag Craiova Noua)	Dolj	Craiova	str. Calea Bucuresti, bl A14-A 15	0251.703.640 - 0251.703.643; 0251.703.645
384	Ag. Craiova Est(Selgros)	Dolj	Craiova	Str. Caracal nr. 258	0251.703.661 - 0251.703.663
385	Ag. Romanescu	Dolj	Craiova	Str. Nicolae Romanescu nr. 6 C, parter	0251.703.681 - 0251.703.683
386	Ag. Nicolae Titulescu	Dolj	Craiova	Str. Nicolae Titulescu nr 8	0251.703.701; 0251.703.703 - 0251.703.707; 0251.703.709 - 0251.703.710
387	Ag. Cetatea Baniei	Dolj	Craiova	Bdul. Olteniei nr.2, parter	0251.703.721 - 0251.703.724
388	Ag. Expres	Dolj	Craiova	B-dul. Dacia nr. 136, bl. C, parter	0251.703.740 - 0251.703.744
389	Ag. Valea Rosie	Dolj	Craiova	Str. Sarari(Henri Coanda, nr 59), bl M 53, parter,	0251.703.761 - 0251.703.763
390	Ag. Sarari	Dolj	Craiova	Cartier Lapus, Str. Calea Bucuresti, Bloc N16-17, parter	0251.703.780 - 0251.703.782
391	Ag. Marin Sorescu	Dolj	Craiova	Str.1 Decembrie 1918 nr.27	0251.703.800 - 0251.703.802
392	Ag. Olt (Suc. Olt)	Olt	Slatina	Str. Tudor Vladimirescu nr.1-3	0249.703.501 - 0249.703.525
393	Ag. Bals	Olt	Bals	Str. N. Balcescu, Bloc 26(ABC), scara A, parter	0249.703.601 - 0249.703.602
394	Ag. Caracal	Olt	Caracal	Str. Parangului bl.4 A	0249.703.621 - 0249.703.626
395	Ag. Draganesti Olt	Olt	Draganesti Olt	Str. Nicolae Titulescu nr.129	0249.703.661 - 0249.703.663
396	Ag. Scornicesti	Olt	Scornicesti	B-dul. Muncii nr. 7, bloc 1A, scara B, parter	0249.703.681 - 0249.703.683
397	Ag. Slatina	Olt	Slatina	B-dul.Alex Ioan Cuza Bl D9,D10,parter	0249.703.701 - 0249.703.706
398	Ag. Minulescu	Olt	Slatina	Str. Arcului nr. 1A	0249.703.721 - 0249.703.723
399	Ag. Select	Olt	Slatina	Strada Ecaterina Teodoroiu, Bloc 20A, Scara A, Parter, jud. Olt	0249.703.741 - 0249.703.743
400	Ag. Crisan	Olt	Slatina	Str. Crisan II, nr 4	0249.703.761 - 0249.703.763
401	Ag. Costesti	Arges	Costesti	Str.Victoriei bl. L 21, parter	0248.703.641 - 0248.703.645
402	Ag. Dragasani	Valcea	Dragasani	Str. Gib Mihaescu nr. 20, bl 52	0250.705.041 - 0250.705.044
403	Ag. Corabia	Olt	Corabia	Str. 1 Mai, bl 32-33	0249.703.641 - 0249.703.643
404	Ag. Gorj (Suc. Gorj)	Gorj	Targu Jiu	Str. Tudor Vladimirescu nr.17	0253.703.500 - 0253.703.523
405	Ag. Tg Jiu	Gorj	Targu Jiu	Str. Republicii, bl 25, sc 3, parter	0253.703.600 - 0253.703.607
406	Ag. Lido	Gorj	Targu Jiu	Str.9 Mai, Bloc Lido, parter, jud. Gorj	0253.703.621 - 0253.703.622
407	Ag. Rovinari	Gorj	Rovinari	Str Prieteniei nr 13 bis	0253.703.640 - 0253.703.643
408	Ag. Targu Carbonești	Gorj	Tg. Carbonești	Str.Trandafirilor , bl B4, parter	0253.703.661 - 0253.703.663
409	Ag. Motru	Gorj	Motru	Str.Trandafirilor	0253.703.680 - 0253.703.683
410	Ag. Bumbesti Jiu	Gorj	Bumbesti Jiu	Str. Parangului, nr.28A, Complex Mestesugaresc, jud. Gorj	0253.703.700 - 0253.703.703
411	Ag. Ecaterina Teodoroiu	Gorj	Tg. Jiu	Str. Victoriei bl. 194, parter	0253.703.720 - 0253.703.723
412	Ag. Turceni	Gorj	Turceni	Str. Uzinei nr.1, Bl.27, parter,	0253.703.740 -

				Preuzinal	0253.703.743
413	Ag. Mehedinti (Suc. Mehedinti)	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bdul T.Vladimirescu nr 125-127	0252.703.500 - 0252.703.513
414	Ag. Turnu Severin	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bdul.Mihai Viteazul nr.20. bl Z7B, parter	0252.703.600 - 0252.703.604
415	Ag. Orsova	Mehedinti	Orsova	Str.1 decembrie 1918, nr 21, bl C1-C2	0252.703.620 - 0252.703.623
416	Ag. Cora Turnu Severin	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Str. Constructorului nr. 1	0252.703.661 - 0252.703.663
417	Ag. Buftea	Ilfov	Buftea	Str.Mihai Eminescu nr.6 bl R5, parter	021.370.40.20 - 021.370.40.25
418	Ag. Chitila Residenz	Ilfov	Chitila	Sos. Banatului nr. 14, Bl. 9, parter, spatiul comercial nr. 2	021.370.41.60 - 021.370.41.63
419	Ag. Campineanu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Ion Campineanu, Nr. 33, Sector 1	021.370.02.22- 021.370.02.24
420	Ag. Bucuresti (Suc. Municipiului Bucuresti)	Bucuresti	Bucuresti	Str. Grigore Alexandrescu nr.4A, sector 1 (deserveste PJ) Calea Victoriei nr.224, bl.D5, sector 1 (deserveste PF)	PJ: 021.209.36.14 sector 1 (deserveste PJ) PF:021.370.00.00 - 021.370.01.06
421	Ag. Grivita	Bucuresti	Bucuresti	Calea Grivitei nr.163, sect 1	021.370.02.80 - 021.370.02.87
422	Ag. Ion Mihalache	Bucuresti	Bucuresti	Str. Ion Mihalache nr 109, bl 13 A, parter, sect 1	021.370.03.60 - 021.370.03.63
423	Ag. Grant	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Grivitei nr 206, parter, ap.SP COM, sect 1	021.370.03.80 - 021.370.03.83
424	Ag. Stirbei Voda	Bucuresti	Bucuresti	Calea Stirbei Voda nr 152, bl 26 B	021.370.04.01 - 021.370.04.04
425	Ag. Chibrit	Bucuresti	Bucuresti	Calea Grivitei, Nr. 236, sector 1	021.370.04.60 - 021.370.04.64
426	Ag. Titulescu	Bucuresti	Bucuresti	Bd. Nicolae Titulescu, nr. 18, bl. 23, parter, sector 1	021.370.04.80 - 021.370.04.83
427	Ag. Magheru	Bucuresti	Bucuresti	Strada Bdul. Nicolae Balcescu Nr. 23A, sector 1	021.370.05.20 - 021.370.05.23
428	Ag. Giulesti	Bucuresti	Bucuresti	Calea Giulesti, nr. 123, sect. 6	021.370.05.40 - 021.370.05.43
429	Ag. Pajura	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 1, Str. Pajurei, Nr. 7, apartament SP.COM, Zona A	021.370.05.60 - 021.370.05.63
430	Ag. Chitila	Bucuresti	Bucuresti	Str. Chitilei nr. 197, sect 1	021.370.05.80 - 021.370.05.84
431	Ag. Domenii	Bucuresti	Bucuresti	Bdl Ion Mihalache nr.187, Bl. 4, et. P+S, ap. Sp. Com . Dreapta Bucuresti, Sector 1, Bdul	021.370.06.20 - 021.370.06.23
432	Ag. Bucurestii Noi	Bucuresti	Bucuresti	Bucurestii Noi, Nr. 56, Bloc 56, Scara B, etaj P	021.370.06.60 - 021.370.06.63
433	Ag. Piata Amzei	Bucuresti	Bucuresti	Piata Amzei nr.19, sect 1	021.370.03.20 - 021.370.03.29
434	Ag. Perla	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Iancu de Hunedoara, Nr. 64, Bl. 12B, parter, sector 1, zona B	021.370.13.00 - 021.370.13.03
435	Ag. Otopeni	Ilfov	Otopeni	Str. 23 August, nr 1, bl B11, parter	021.370.40.40 - 021.370.40.43
436	Ag. Snagov	Ilfov	Snagov	Comuna Snagov, Judet Ilfov, Sat Ghermanesti nr 59	021.370.40.60 - 021.370.40.64
437	Ag.Pipera Tunari	Ilfov	Voluntari	Soseaua Pipera Tunari, nr.48D, Voluntari, Jud.Ilfov	021.370.03.01- 021.370.03.03
438	Ag Feeria (fosta CITI)	Bucuresti	Bucuresti	Centrul comercian Baneasa, Shopping Citi, Soseaua Bucuresti-Ploiesti 42D, sector 1	021.209.43.31
439	Ag. Baneasa (Selgros)	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Bucuresti-Ploiesti nr.55-65, sect 1	021.370.02.00 - 021.370.02.03
440	Ag. Calea Dorobanti (fosta CITI)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Dorobanti, nr. 134, parter,sector 1	031.403.62.10
441	Ag. Dorobanti	Bucuresti	Bucuresti	Pta. Dorobanti nr.1, sect 1	021.370.02.60 - 021.370.02.70
442	Ag. Pipera	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Dimitrie Pompei nr. 9-9A, sect 2	021.306.20.31- 021.306.20.32
443	Ag. Piata Romana	Bucuresti	Bucuresti	Piata Romana nr.9, sect 1	021.370.03.40 - 021.370.03.47
444	Ag. Aviatiei	Bucuresti	Bucuresti	Sos Pipera , nr 21-23, bl E3, sect 1	021.370.04.20 - 021.370.04.24
445	Ag. Aerogarii	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. Aerogarii, nr.2- 8, bloc II 1, parter, zona A, sector 1	021.370.04.40 - 021.370.04.43
446	Ag. Floreasca	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Floreasca nr. 111-113,	021.370.06.00 -

447	Ag. Lizeanu	Bucuresti	Bucuresti	etaj P, ap.SP Com Sos Stefan cel Mare nr 52, bl 36, parter, sect 2	021.370.06.03 021.370.11.00 - 021.370.11.04
448	Ag. Lacul Tei	Bucuresti	Bucuresti	Strada Lacul Tei nr.75, bl. 16, zona A, sector 2	021.370.13.42 021.370.13.43
449	Ag. Barbu Vacarescu	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 2, Strada Sos. Stefan Cel Mare Nr. 24, Bloc 24B, etaj parter, zona A	021.370.14.20 - 021.370.14.23
450	Ag. Teiul Doamnei	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 2, Strada Teiul Doamnei Nr. 15, Bloc 37, Zona A	021.370.15.20 - 021.370.15.23
451	Ag. Piata Presei	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 1, P-ta Presei Libere, nr. 3-5, cladirea City Gate, Turnul de Nord	021.370.36.25 - 021.370.36.26
452	Ag. Friedrich Wilhelm	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti, str. Roma, nr. 37, sector 1	021.370.37.00
453	Ag. Floreasca City Center	Bucuresti	Bucuresti	Calea Floreasca nr 246 D, sector 1, Bucuresti, parter	021.306.21.33
454	Ag. Colentina	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Colentina nr.24, sector 2.	021.370.11.60 - 021.370.11.68
455	Ag. Rosetti	Bucuresti	Bucuresti	Piata Rosetti nr. 4, Sector 2	021.370.13.80 - 021.370.13.83
456	Ag. Bucur Obor	Bucuresti	Bucuresti	Sos Colentina nr 1, bloc 34, parter, sect 2	021.370.13.60 - 021.370.13.64
457	Ag. Armeneasca	Bucuresti	Bucuresti	Calea Mosilor, Nr. 256-258, Bloc 4Bis, Parter, sector 2	021.370.11.40 - 021.370.11.43
458	Ag. Voluntari	Ilfov	Voluntari	Str. Nicolae Iorga, Nr. 67, parter, zona A	021.370.40.80 - 021.370.40.83
459	Ag. Comuna Pantelimon	Ilfov	Pantelimon	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 20, zona A, Comuna Pantelimon	021.370.41.40 - 021.370.41.43
460	Ag. Bratianu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Lipscani, nr. 90A, parter si etaj 1, Sector 3	021.370.10.00 - 021.370.10.04
461	Ag. Iancului	Bucuresti	Bucuresti	Sos Iancului nr.2, bl 113C	021.370.10.40 - 021.370.10.46
462	Ag. Mosilor(dedicata PJ)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Mosilor nr. 221 bl 31A, corp A, sect 2	021.370.10.60 - 021.370.10.67
463	Ag. Delfinului	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr.254, sect 2	021.370.11.20 - 021.370.11.22
464	Ag. Colentina 1(Carrefour)	Bucuresti	Bucuresti	Sos Colentina nr, 426-426A	021.370.11.80 - 021.370.11.84
465	Ag. Pantelimon	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr.300, sect 2	021.370.12.00 - 021.370.12.07
466	Ag. Pantelimon 1(Selgros)	Bucuresti	Com. Pantelimon	B-dul Biruintei nr.90, comuna Pantelimon.	021.370.12.20 - 021.370.12.24
467	Ag. Vergului(Cora)	Bucuresti	Bucuresti	Sos Vergului nr.20, sector 2	021.370.12.40 - 021.370.12.44
468	Ag. Ritmului	Bucuresti	Bucuresti	Sos Pantelimon nr 89, bl404, parter, sect 2	021.370.13.20 - 021.370.13.23
469	Ag. Dimitrov	Bucuresti	Bucuresti	Sos Mihai Bravu, nr. 39, bl. P15, sector 2	021.370.14.00 - 021.370.14.03
470	Ag. Granitul	Bucuresti	Bucuresti	Sos Pantelimon nr. 354, Sector 2 , Bucuresti	021.370.14.40 - 021.370.14.43
471	Ag. Calea Mosilor(dedicata PF)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Mosilor nr. 225, bl. 33-35, parter, sector 2	021.370.14.60 - 021.370.14.65
472	Ag. Fundeni	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 2, Sos Colentina Nr. 76, Bloc 111, parter, zona A	021.370.15.40 - 021.370.15.43
473	Ag. Lucretiu Patrascanu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Lucretiu Patrascanu nr. 17, bl.MC 18, sector 3	021.370.14.80 - 021.370.14.83
474	Ag. Delea Veche	Bucuresti	Bucuresti	Calea Calarasi, nr. 180, bl. 61, tronson 1+2, parter, sector 3	021.370.12.80 - 021.370.12.83
475	Ag. Basarabia	Bucuresti	Bucuresti	Bld.Basarabia nr.55, bl M22, sect 2	021.370.12.60 - 021.370.12.63
476	Ag. Unirea	Bucuresti	Bucuresti	Bdv. Bratianu, Nr 39, Bl. P6, Sect 3	021.370.10.80 - 021.370.10.89
477	Ag. Titan Mall	Bucuresti	Bucuresti	Bd. 1 Decembrie 1918 nr. 33A, sector 3	021.370.30.80 - 021.370.30.83
478	Ag. Bucuresti Mall	Bucuresti	Bucuresti	Str. Vitan nr.58, sect 3	021.370.32.60 - 021.370.32.65
479	Ag. Decebal	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Decebal nr.16,bl S5, tronson II si III, sect 3	021.370.32.80 - 021.370.32.88
480	Ag. Vitan	Bucuresti	Bucuresti	Pta Alba Iulia nr 1, sect 3	021.370.30.00 - 021.370.30.04
481	Ag. Camil Ressu	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Camil Ressu nr 62, bl 1D	021.370.33.20 - 021.370.33.23
482	Ag. Rebreanu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Liviu Rebreanu, nr. 14, bl.K3, parter	021.370.33.40 - 021.370.33.44

483	Ag. Nerva Traian	Bucuresti	Bucuresti	Str.Nerva Traian nr 15, bl M69, tronson 2 partial/2	021.370.33.60 - 021.370.33.63
484	Ag. Timpuri Noi	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Vacaresti nr 220, bl 69, sp com (mag 64)	021.370.33.80 - 021.370.33.83
485	Ag. Piata Muncii	Bucuresti	Bucuresti	Sos Mihai Bravu nr 288, Bl C3, parter, sector 3	021.370.35.80 - 021.370.35.83
486	Ag. Titan	Bucuresti	Bucuresti	Bld. Nicolae Grigorescu nr 53, Ca 13, sect 3	021.370.34.20 - 021.370.34.23
487	Ag. Titan Est	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. 1 Decembrie 1918, nr. 37, zona A, sector 3	021.370.34.40 - 021.370.34.43
488	Ag. Vitan Sud	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, Nr. 325, Bloc 55, spatiu comercial CA 38, zona A, sector 3	021.370.34.80 - 021.370.34.83
489	Ag. Rond Baba Novac	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 3, Str Sos Mihai Bravu Nr 302-304, Bl B13, Sc 1, Etaj Parter, Apartament Sp Com	021.370.35.00 - 021.370.35.03
490	Ag. Trapezului	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 3, B-Dul Theodor Pallady, Nr. 27, Bloc G3 BIS	021.370.35.20 - 021.370.35.23
491	Ag. Dristor	Bucuresti	Bucuresti	Bdul Camil Ressu nr.2, bloc R1, parter, sector 3	021.370.35.60 - 021.370.35.62
492	Ag. Popesti Leordeni	Ilfov	Popesti Leordeni	Sos. Oltenitei Nr. 23, Bloc M1, parter	021.370.40.00 - 021.370.40.03
493	Ag. Sebastian	Bucuresti	Bucuresti	Str.Calea 13 Septembrie nr.221-225, sect 5	021.370.21.20 - 021.370.21.30
494	Ag. Victoria(Smardan)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Victoriei nr 21, sector 3, corp B, tip S+P+M	021.370.20.00 - 021.370.20.09
495	Ag. Toporasi	Bucuresti	Bucuresti	Str.Sos Giurgiului nr.131, parter, sect 4	021.370.21.40 - 021.370.21.47
496	Ag. Progresul	Bucuresti	Bucuresti	Str. Giurgiului, soseaua nr 118, bl 12, sect 4	021.370.22.20 - 021.370.22.23
497	Ag. Ferentari	Bucuresti	Bucuresti	Calea Ferentari nr 20, bl 126, parter, lotul A, sector 5	021.370.22.40 - 021.370.22.43
498	Ag. Rond Cosbuc	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. Libertatii, nr. 4, bl. 117, parter, sector 4	021.370.22.60 - 021.370.22.63
499	Ag. Prelungirea Ferentari	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 5, Str. Prel. Ferentari, Nr. 52-60, Bloc B, etaj P, apartament Spatiul 3	021.370.24.60 - 021.370.24.63
500	Ag. Liberty Center(mall)	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Progresului nr.151-171, unitatea nr.1.26, sector 5	021.370.25.00 - 021.370.25.03
501	Ag. Berceni (Selgros)	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Turnu Magurele nr.92-108, sector 4	021.370.30.40 - 021.370.30.44
502	Ag. Brancoveanu	Bucuresti	Bucuresti	Sos Oltenitei nr.56, bl.11C, sect 4	021.370.31.00 - 021.370.31.03
503	Ag. Obregia	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Alexandru Obregia nr.7A, bl128, sect 4	021.370.31.20 - 021.370.31.27
504	Ag. Sincai	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Tineretului nr. 1bl 5, parter	021.370.31.60 - 021.370.31.63
505	Ag. Barzesti	Bucuresti	Bucuresti	Soseaua Oltenitei nr. 254, bl 151, sect 4	021.370.31.80 - 021.370.31.83
506	Ag. Cantemir	Bucuresti	Bucuresti	Str. Dimitrie Cantemir, Nr. 13, sector 4	021.370.32.00 - 021.370.32.03
507	Ag. Aparatorii Patriei	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Berceni, Nr. 183, sect. 4, zona C	021.370.32.20 - 021.370.32.23
508	Ag. Vacaresti	Bucuresti	Bucuresti	Calea Vacaresti, nr. 300, Bloc 1B, scara P, sector 4	021.370.32.40 - 021.370.32.43
509	Ag. Bragadiru	Ilfov	Bragadiru	Sos. Alexandriei, Bl. D3-2, parter, sp. Com	021.370.41.20 - 021.370.41.23
510	Ag. Crangasi	Bucuresti	Bucuresti	Calea Crangasi nr 12, sect 6	021.370.02.40 - 021.370.02.47
511	Ag. Apusului	Bucuresti	Bucuresti	Str. Iuliu Maniu nr.73, bl C3, sect 6	021.370.20.40 - 021.370.20.47
512	Ag. Drumul Taberei	Bucuresti	Bucuresti	Str. Drumul Taberei nr.94, Bl 519, sector 6	021.370.20.80 - 021.370.20.83
513	Ag. Lujerului	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Iuliu Maniu nr. 16, bl. 14 sect 6	021.370.21.00 - 021.370.21.06
514	Ag. Rahova	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Rahovei 327, bloc 11, sector 5	021.370.21.60 - 021.370.21.64
515	Ag. Romancierilor	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Timisoara nr 73, bl C12, parter, incinta spatiu comercial nr 5	021.370.21.80 - 021.370.21.83
516	Ag. Compozitorilor	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Compozitorilor nr 28, sect 6	021.370.22.00 - 021.370.22.03
517	Ag. Prelungirea Ghencea	Bucuresti	Bucuresti	Str. Prelungirea Ghencea, Nr. 65B, Bloc C1, Scara 5, parter	021.370.22.80 - 021.370.22.83
518	Ag. Ghencea	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti, Bdul. Ghencea nr. 34, bl. 65, Sector 6	021.370.23.00 - 021.370.23.03

519	Ag. Uverturii	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Uverturii nr 83, bl O15	021.370.23.20 - 021.370.23.23
520	Ag. Gorjului	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Iuliu Maniu, nr.67, bl. 6, parter, sector 6	021.370.23.40 - 021.370.23.43
521	Ag. Rahova Sud	Bucuresti	Bucuresti	Soseaua Alexandriei, Nr. 11, Bl. 11C, parter, sector 5	021.370.23.80 - 021.370.23.83
522	Ag. Valea Cascadelor (Selgros)	Bucuresti	Bucuresti	Str.Valea Cascadelor nr.26 B, sector 6	021.370.25.20 - 021.370.25.39
523	Ag. Natiunile Unite	Bucuresti	Bucuresti	Str. Natiunile Unite, Piata nr. 3-5, bl. A, parter, sector 4	021.370.23.60 - 021.370.23.63
524	Ag. 13 Septembrie	Bucuresti	Bucuresti	Calea 13 Septembrie, nr.107-109, bloc 103, parter, sector 5	021.370.24.40 - 021.370.24.43
525	Ag. Margeanului	Bucuresti	Bucuresti	Str. Margeanului, Nr. 40, Bl. M 100, parter, sector 5, Bucuresti	021.370.24.80 - 021.370.24.83
526	Ag. Cotroceni(mall)	Bucuresti	Bucuresti	Comercial AFI Palace Cotroceni, din Bucuresti, B-dul Vasile Milea nr.4, sector 6, Bucuresti	021.370.24.20 - 021.370.24.23
527	Ag. Cora Lujerului	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. Iuliu Maniu nr. 19, sector 6	021.370.36.41 - 021.370.36.44

Intercapital Invest S.A.

Orasul	Adresa	Telefon
Bucuresti	Bd Aviatorilor nr. 33 etaj 1, sector 1, Bucuresti, Romania	+4021 222 8731

Participantii Eligibili

- la adresele autorizate comunicate Investitorilor Mici de catre Participantii Eligibili.

Subscrierea pentru GDR Oferite

Prin subscrierea pentru GDR Oferite, fiecare Investitor confirma ca a citit acest Prospect, ca a acceptat termenii si conditiile prevazute in acest Prospect si ca a efectuat subscrierea in conformitate cu termenii inclusi in acest Prospect.

Subscrierea pentru GDR Oferite de catre Investitorii Institutionali

Subscrierile pentru GDR Oferite de catre Investitorii Institutionali pot fi realizate doar prin Manageri.

Investitorii Institutionali pot subscrie pentru GDR Oferite pe parcursul intregii Perioade de Oferta, in timpul programului normal de lucru al Managerilor.

Subscrierile valabile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Institutionali vor fi inscrise in Registrul. Nici continutul Registrului, nici vreo informatie privind subscrierile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Institutionali (inclusiv, fara a se limita la, nivelul de subscriere) nu vor fi facute publice.

Investitorii Institutionali care au incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu un Manager sau un afiliat al unui Manager pot subscrie in mod valabil pentru GDR Oferite in baza ordinelor date in cadrul activitatii obisnuite de servicii de investitii financiare si prin orice mijloace de comunicare prevazute de respectivul contract, fara a fi necesar sa depuna vreun Formular de Subscriere sau document de identificare. Investitorii Institutionali care nu au incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu un Manager sau un afiliat al unui Manager pot subscrie in mod valabil pentru GDR Oferite numai daca depun documentatia solicitata de Managerul respectiv.

Subscrierea pentru GDR Oferite de catre Investitorii Mici

Subscrierea minima pentru GDR Oferite a fiecarui Investitor Mic va fi de cel putin 10.000 de GDR Oferite.

Subscrierile pentru GDR Oferite de catre Investitorii Mici pot fi realizate doar prin Managerii Locali, la sediul acestora.

Investitorii Mici pot subscrie pentru GDR Oferite pe parcursul intregii Perioade de Oferta, in fiecare zi lucratoare intre orele 9:00 si 17:00 (ora Romaniei), respectiv intre orele 9:00 si 13:00 (ora Romaniei) in ultima zi a Perioadei de Oferta.

Subscrierile valabile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Mici vor fi inscrise in registrele interne ale Managerilor Locali. Informatiile privind subscrierile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Mici (inclusiv, fara a se limita la, nivelul de subscriere) vor fi facute publice pe paginile de internet ale Managerilor Locali (www.bcr.ro si www.rciro.ro).

O subscriere pentru GDR Oferite efectuata de un Investitor Mic este realizata prin depunerea:

- (1) unui Formular de Subscriere, disponibil la sediul Managerilor Locali sau astfel cum va fi comunicat de Managerul Local respectiv. In cazul in care un Investitor Mic a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu un Manager Local, Investitorul Mic respectiv poate subscrie in mod valabil pentru GDR Oferite in baza ordinelor date in cadrul activitatii obisnuite de servicii de investitii financiare si prin orice mijloace de comunicare prevazute de respectivul contract, fara a fi necesar sa depuna vreun Formular de Subscriere.
- (2) unei dovezi (constand intr-un ordin de plata) ca pretul in dolari SUA pentru GDR Oferite subscribe a fost transferat in Contul Colector in USD deschis de Managerul Local prin intermediul caruia a realizat subscrierea, cu conditia ca aceasta suma sa crediteze Contul Colector in USD relevant inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta. Conturile colectoare pentru subscrierile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Mici („**Conturile Colectoare in USD**”) sunt urmatoarele:
 - ✓ pentru subscrierile de GDR Oferite prin Banca Comerciala Romana S.A. – contul bancar de USD cu IBAN RO66RNCB0002B00115464776 deschis la Banca Comerciala Romana S.A.; si
 - ✓ pentru subscrierile de GDR Oferite prin Raiffeisen Capital & Investment S.A. – contul bancar de USD cu IBAN RO65RZBR0000060016153409 deschis de Raiffeisen Capital & Investment la Raiffeisen Bank S.A.

Pentru evitarea oricaror neclaritati, pretul aferent GDR Oferite subscribe trebuie sa fie platit in dolari SUA.

Ordinul de plata trebuie sa cuprinda codul numeric personal / numarul pasaportului / codul unic de inregistrare si numele/denumirea Investitorului Mic. Numarul contului care trebuie completat de un Investitor Mic in Formularul de Subscriere trebuie sa fie numarul contului din care se transfera efectiv suma aferenta subscrierii in Contul Colector in USD relevant.

Investitorii trebuie sa ia in considerare eventualele comisioane de transfer si, daca este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri in numerar direct in Conturile Colectoare in USD. Fiecare ordin de plata este echivalent cu o subscriere si combinarea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este posibila.

Sumele transferate de Investitorii Mici in Conturile Colectoare in USD, reprezentand valoarea GDR Oferite subscribe, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor Mici respectivi; dobanda acumulata pentru fondurile depuse in Conturile Colectoare in USD va fi platita Actionarului Vanzator; si

- (3) documentatiei aplicabile prevazute la sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Mici - Documentele de Subscriere pentru Investitorii Mici*” de mai sus.

Formularele de Subscriere privind GDR Oferite pentru care (a) suma in dolari SUA transferata in Contul Colector in USD relevant nu este egala cu numarul de GDR Oferite subscribe de Investitorul Mic respectiv inmultit cu limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta, sau (b) procedurile de subscriere nu au fost indeplinite, nu vor fi validate. Subscrierile pentru GDR Oferite nevalidate nu vor fi luate in considerare in procesul de alocare. Investitorii Mici ale caror Formulare de Subscriere pentru GDR Oferite nu au fost validate vor fi notificati in mod corespunzator si sumele platite le vor fi restituite in contul indicat in Formularul de Subscriere in termen de cinci zile lucratoare de la sfarsitul Perioadei de Oferta.

In cazul in care suma in dolari SUA transferata de Investitorul Mic in Contul Colector in USD relevant este mai mare decat limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta inmultita cu numarul de GDR Oferite indicate de Investitorul Mic respectiv in Formularul de Subscriere, subscrierile vor fi validate numai pentru numarul de GDR Oferite mentionat in Formularul de Subscriere. In cazul in care suma in dolari SUA transferata in Contul Colector in USD relevant este mai mica decat suma subscrisa, Formularul de Subscriere va fi invalidat pentru intreaga suma subscrisa.

Niciun Manager nu va fi tinut raspunzator daca, din motive independente de acesta, Contul Colector in USD nu este efectiv creditat cu suma reprezentand valoarea subscrierilor inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta.

Modificarea si revocarea Subscrierilor

Investitorii Institutionali isi pot modifica sau revoca subscrierea initiala pentru Valorile Mobiliare Oferite pana in ultima zi a Perioadei de Oferta (inclusiv).

Modificarile subscrierilor vor fi supuse acelorasi cerinte de depunere, prelucrare si validare ca si cele aferente subscrierii initiale.

Investitorii Mici nu isi pot modifica sau revoca subscrierile pentru Valorile Mobiliare Oferite.

Daca Prospectul face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi revocate de catre orice investitor in doua zile lucratoare de la data la care respectivul amendament a fost publicat. In acest caz, Investitorii Mici isi pot revoca subscrierile pentru Valorile Mobiliare Oferite prin completarea unui formular de revocare a subscrierii la aceeasi unitate a Managerului, Participantului Eligibil sau a membrului Grupului de Distributie la care a fost efectuata subscrierea.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite

Valorile Mobiliare Oferite subscribe vor fi alocate investitorilor de catre Actionarul Vanzator, la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*) la Data Alocarii.

Daca la sfarsitul Perioadei de Oferta ambele Transe sunt suprasubscrise si raportul dintre nivelul de subscriere a Transei Investitorilor Mici si nivelul de subscriere a Transei Investitorilor Institutionali este mai mare de 2 (doi), un pachet de Actiuni Oferite reprezentand 5% din Actiunile Oferite initial in cadrul Transei Investitorilor Institutionali se va realoca automat catre Transa Investitorilor Mici. La recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), Actionarul Vanzator poate de asemenea sa realoce Actiuni Oferite intre cele doua Transe in baza altor criterii decat raportul dintre nivelele de subscriere mentionate mai sus.

Numarul final de Valori Mobiliare Oferite si dimensiunea finala a fiecărei Transe a Ofertei vor fi stabilite de Actionarul Vanzator la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), in functie de nivelul subscrierilor din Registru, la Data Alocarii.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Transei Investitorilor Mici

Daca numarul de Valori Mobiliare Oferite subscribe in mod valabil in cadrul Transei Investitorilor Mici este mai mic decat, sau egal cu, numarul Valorilor Mobiliare Oferite alocate Transei Investitorilor Mici (astfel cum va fi stabilit la Data Alocarii), fiecare Investitor Mic va primi numarul de Valori Mobiliare Oferite subscribe. Daca numarul de Valori Mobiliare Oferite subscribe in mod valabil in cadrul Transei Investitorilor Mici este mai mare decat numarul Valorilor Mobiliare Oferite alocate Transei Investitorilor Mici, Valorile Mobiliare Oferite din Transa Investitorilor Mici vor fi alocate fiecarui Investitor Mic proportional cu numarul de Valori Mobiliare Oferite subscribe de catre investitorul respectiv. In cazul in care numarul Valorilor Mobiliare Oferite alocate unei subscrieri dupa alocarea *pro rata* nu este un numar intreg pozitiv, numarul Valorilor Mobiliare acordate subscrierii respective va fi rotunjit in jos la numarul intreg imediat inferior. In scopul alocarii oricaror fractiuni rezultate in urma acestui proces de alocare *pro rata*, Investitorii Mici vor fi clasificati in ordine descrescatoare in functie de dimensiunea subscrierii, in cadrul aceluasi nivel de volum, crescator dupa momentul inregistrarii ordinului aferent in sistemul de tranzactionare si Valorile Mobiliare Oferite nealocate rezultate vor fi alocate cate una (dar fara ca in acest fel numarul de Valori Mobiliare alocat in total unei subscrieri sa depaseasca numarul de Valori Mobiliare Oferite solicitat initial pin subscrierea respectiva) pentru fiecare Investitor Mic incepand cu cea mai mare alocare. Acelasi factor de alocare se va aplica atat pentru alocarea de Actiuni Oferite cat si pentru alocarea de GDR Oferite in cadrul Transei Investitorilor Mici.

In cazul unei suprasubscrieri, Investitorilor Mici li se vor restitui diferentele intre sumele platite pentru Valorile Mobiliare Oferite subscribe si valoarea Valorilor Mobiliare Oferite alocate (mai putin comisioanele de transfer bancar si orice comisioane ale institutiilor de piata) astfel cum este detaliat in sectiunea „*Pretul de Oferta*” de mai sus.

Motive independente de Actionarul Vanzator sau de Manageri pot conduce la intarzieri in prelucrarea informatiilor si in elaborarea si transmiterea notificarii privind rezultatele Ofertei la ASF din Romania. In

consecinta, nici Managerii, nici Grupul de Distributie, nici Actionarul Vanzator nu pot fi tinuti raspunzatori pentru intarzieri in restituirea sumelor datorate investitorilor in cazul in care Oferta este suprasubscrisa. In astfel de circumstante, Actionarul Vanzator, Managerii si Grupul de Distributie nu au nicio raspundere fata de nici un investitor.

Actiunile alocate Investitorilor Mici vor fi transferate automat in „Sectiunea 1” a Depozitarului Central Roman dupa Data Decontarii, cu exceptia Actiunilor Oferite alocate acelor Investitori Mici care au incheiat un contract de brokeraj valabil cu Managerul, membrul Grupului de Distributie sau Participantul Eligibil prin intermediul caruia au subscrie in cadrul Ofertei.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali

Numarul de Valori Mobiliare Oferite alocate fiecarui Investitor Institutional va fi stabilit de Actionarul Vanzator, la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*) pe baza Registrului si luand in considerare un raport intre Valorile Mobiliare Oferite alocate catre investitorii pe termen lung si Valorile Mobiliare Oferite alocate catre investitorii pe termen scurt, mai mare de 5:1. In cadrul acestui paragraf, „**investitorii pe termen lung**” inseamna investitorii care, in opinia Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), intentioneaza sa pastreze Valorile Mobiliare pentru cel putin un an, si „**investitorii pe termen scurt**” inseamna investitorii care, in opinia Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), intentioneaza sa pastreze Valorile Mobiliare pentru mai putin de un an.

La alocarea Valorilor Mobiliare (sub forma de Actiuni si/sau GDR) in cadrul Transei Investitorilor Institutionali, Actionarul Vanzator si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) pot lua in considerare, printre altele, anumite criterii calitative cum ar fi: politica de investitii, cunostintele Investitorilor Institutionali despre societati care activeaza in acelasi domeniu ca si Societatea; numarul Valorilor Mobiliare Oferite subscrie si sustinerea Ofertei; daca subscrierea a fost realizata la inceputul, sau timpuriu in cadrul, Perioadei de Oferta; pretul oferit pentru Valorile Mobiliare Oferite; reactia calitativa obtinuta in perioada procesului de marketing preliminar; orientarea catre sectorul energetic si/sau catre regiunea Europei Centrale si de Est; activele sub administrare; investitii in titluri de capital in Romania sau Europa Centrala si de Est; alte criterii care permit existenta unei baze de investitori de calitate si o evolutie pozitiva a pretului de piata ulterior inchiderii Ofertei.

Prin subscrierea in cadrul Ofertei, Investitorii Institutionali recunosc si accepta ca le pot fi alocate mai putine Valori Mobiliare Oferite decat au subscrie sau chiar pot sa nu le fie alocate deloc Valori Mobiliare Oferite. Investitorii Institutionali recunosc si accepta de asemenea ca nu pot refuza alocarea.

Investitorii Institutionali recunosc si accepta de asemenea ca nu vor avea dreptul de a cere sa afle, iar Actionarul Vanzator si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) nu vor avea nicio obligatie sa dezvaluie, motivele privind alocarea si deciziile privind pretul.

Tranzactia

Ordinele care corespund subscrierilor valabile pentru Actiunile Oferite realizate de Investitorii Mici sunt introduse in segmentul relevant al pietei ofertelor publice din cadrul Bursei de Valori Bucuresti pe tot parcursul Perioadei de Oferta si al Datei Alocarii de catre Manageri, Participantii Eligibili si Intercapital Invest S.A.

In perioada care incepe la Data Alocarii inclusiv si care se incheie la Data Tranzactiei inclusiv, la ora 16.00, ora Bucurestiului, ordinele corespunzatoare Actiunilor alocate investitorilor in cadrul Transei Investitorilor Institutionali vor fi inregistrate in segmentul relevant al pietei ofertelor publice a BVB, exclusiv in conformitate cu alocarile efectuate de Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) impreuna cu Actionarul Vanzator, cu conditia ca subscrierile corespunzatoare sa fie valabile si Dovada Platii sa fi fost primita. In cazul in care, in perioada cuprinsa intre Data Alocarii si cel tarziu ora 15:00 la Data Tranzactiei, vor exista Investitori Institutionali care nu vor furniza Dovada Platii, Managerii vor realoca respectivele Valori Mobiliare altui/altor Investitor(i) Institutional(i), cu acordul acestora si numai daca acestia pot furniza Dovada Platii pentru Valorile Mobiliare alocate suplimentar. Daca nu este posibil, numarul de Valori Mobiliare vandute de catre Actionarul Vanzator se va reduce corespunzator.

Alocarea Actiunilor de catre Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) impreuna cu Actionarul Vanzator este obligatorie si este angajanta din punct de vedere legal atat pentru Investitorii Institutionali cat si pentru Managerii care au acceptat subscrieri din partea Investitorilor Institutionali, dupa caz.

La aceeasi data, Managerii vor plasa ordinele de vanzare in sistemul Bursei de Valori Bucuresti.

Managerii vor realiza tranzactiile aferente Actiunilor Oferite in pietele de oferte din sistemul Bursei de Valori Bucuresti la Data Tranzactiei.

Decontare

Decontarea Actiunilor Oferite va fi efectuata prin sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Central Roman in termen de trei zile lucratoare de la Data Tranzactiei („**Data Decontarii**”).

Plata pentru GDR urmeaza sa fie facuta in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la data Data Inchiderii. Pentru mai multe detalii cu privire la decontarea GDR Oferite, a se vedea sectiunea „*Decontare si Transfer - GDR*”.

Stabilizare

In legatura cu Oferta, Actionarul Vanzator a fost de acord ca Managerii sa retina 13% din veniturile brute obtinute de catre Actionarul Vanzator ca urmare a Ofertei („Fondurile pentru Stabilizare”) si sa foloseasca aceste Fonduri pentru Stabilizare pentru a desfasura activitati de stabilizare, daca va fi cazul, cu privire la Valorile Mobiliare, pe parcursul Perioadei de Stabilizare (astfel cum e definita). La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerii vor returna Actionarului Vanzator Valorile Mobiliare care au fost cumparate in piata ca urmare a activitatilor de stabilizare si/sau orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu este utilizata pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare. Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama Managerului/Managerilor pentru Stabilizare) are/au dreptul (nu insa si obligatia), in limita permisa de legea aplicabila, de a realiza tranzactii in vederea sustinerii pretului de piata al Actiunilor si/sau al GDR la un nivel mai ridicat decat cel care ar prevala pe o piata deschisa pentru o perioada limitata. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama lui/lor) se va angaja intr-o actiune de stabilizare. Orice actiune de stabilizare poate fi demarata la data inceperii tranzactionarii Valorilor Mobiliare si, daca este demarata, aceasta actiune poate inceta in orice moment, insa va trebui sa inceteze cel tarziu dupa 30 de zile calendaristice („**Perioada de Stabilizare**”). Orice actiune de stabilizare trebuie initiata in conformitate cu legile si reglementarile aplicabile. Cu exceptia situatiilor prevazute de lege sau de reglementari, Managerul/Managerii pentru Stabilizare nu intentioneaza sa dezvaluie dimensiunea oricaror tranzactii de stabilizare incheiate in legatura cu Oferta.

Alte relatii

Managerii si afiliatii acestora s-au implicat in tranzactii cu, si au furnizat o serie de servicii de tip investment banking, servicii bancare comerciale, servicii de consultanta financiara si de alta natura pentru, Societate, Actionarul Vanzator si afiliatii acestora, in schimbul carora au incasat onorariile obisnuite. Managerii si afiliatii acestora pot furniza in viitor astfel de servicii Societatii si Actionarului Vanzator, precum si afiliatilor acestora.

In legatura cu Oferta, fiecare Manager si orice afiliat, care actioneaza ca investitor in nume propriu, pot prelua Valori Mobiliare Oferite si in aceasta calitate pot pastra, cumpara sau vinde in nume propriu aceste Valori Mobiliare Oferite si orice investitii aferente si pot oferi sau vinde aceste Valori Mobiliare Oferite sau alte investitii altfel decat in legatura cu Oferta. Prin urmare, referirile din prezentul Prospect la oferirea sau plasamentul Valorilor Mobiliare Oferite ar trebui interpretate ca incluzand orice oferta sau plasament de Valori Mobiliare Oferite catre Manageri si orice afiliati care actioneaza in aceasta calitate. Niciunul dintre Manageri nu intentioneaza sa dezvaluie dimensiunea oricarei investitii sau tranzactii, altfel decat in conformitate cu orice obligatie legala sau de reglementare in acest sens. In plus, in legatura cu Oferta, anumiți Manageri pot incheia acorduri de finantare cu investitorii, cum ar fi acorduri swap privind actiunile sau acorduri de creditare in cadrul carora valorile mobiliare sunt utilizate ca si garantii, care ar putea avea ca urmare dobandirea de catre Managerii a unor pachete de actiuni in Societate.

RESTRICTII DE VANZARE SI TRANSFER

Generalitati

Distribuirea prezentului Prospect si oferirea Valorilor Mobiliare Oferite in anumite jurisdicii pot fi restrictionate prin lege si, in consecinta, persoanele care intra in posesia prezentului Prospect ar trebui sa se informeze cu privire la aceste restrictii si sa le respecte, inclusiv pe cele prevazute in alineatele de mai jos. Orice nerespectare a acestor restrictii poate constitui o incalcare a legii valorilor mobiliare a oricarei astfel de jurisdicii.

Prezentul Prospect nu reprezinta o oferta pentru subscriere sau achizitionare a oricaror Valori Mobiliare Oferite care sunt oferite oricarei persoane in orice jurisdicie unde este ilegal sa se faca o astfel de oferta sau solicitare in respectiva jurisdicie.

Subscriitorilor sau cumparatorilor Valorilor Mobiliare Oferite li se poate solicita sa achite taxa de timbru sau alte taxe in conformitate cu legile si practica tarii in care se realizeaza subscrierea sau achizitia, dupa caz, in mod suplimentar fata de Pretul Final de Oferta.

Nu va fi facuta o Oferta Publica in afara Romaniei

Nu a fost intreprinsa si nu se va intreprinde nicio actiune intr-o alta tara sau jurisdicie (alta decat Romania) care ar putea permite o oferta catre public a Valorilor Mobiliare Oferite sau posesia ori distribuirea catre public a prezentului Prospect (sau a unei alte oferte ori material publicitar in legatura cu Valorile Mobiliare Oferite) in orice tara sau jurisdicie in care este solicitata orice actiune in acest scop sau in care o astfel de actiune ar putea fi restrictionata prin lege.

Prin urmare, Valorile Mobiliare Oferite nu vor putea fi oferite sau vandute, direct sau indirect, si acest Prospect sau orice alt material de oferta sau anunturi cu privire la Valorile Mobiliare Oferite, dupa caz, nu vor putea fi distribuite catre public sau publicate in sau din orice alta tara sau jurisdicie (alta decat Romania), cu exceptia unor circumstante care vor fi in concordanta cu regulile si reglementarile aplicabile intr-o astfel de tara sau jurisdicie.

Acest Prospect va putea fi distribuit catre public si Valorile Mobiliare Oferite vor putea fi oferite spre vanzare sau cumparare doar in Romania in conformitate cu Legea Pietei de Capital, Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare si Regulamentul (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 de punere in aplicare a Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile continute in prospectele, structura prospectelor, includerea de informatii prin trimiteri, publicarea prospectelor si difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar si cu alte prevederi legale obligatorii aplicabile.

Spatiul Economic European

In raport cu fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (denumit individual „**Stat Membru Relevant**”) (cu exceptia Romaniei) cu efect inclusiv de la data la care Directiva privind Prospectul este implementata in respectivul stat membru („**Data Relevanta de Implementare**”), Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi oferite catre public in respectivul Stat Membru Relevant, cu exceptia faptului ca, cu efect inclusiv de la Data Relevanta de Implementare, Valorile Mobiliare Oferite pot fi oferite catre public in acel stat membru relevant in urmatoarele cazuri exceptate in baza Directivei privind Prospectul:

- (i) in orice moment, catre persoane juridice care sunt autorizate sau reglementate sa functioneze pe pietele financiare sau, daca nu sunt astfel autorizate sau reglementate, persoanelor juridice al caror obiect de activitate este exclusiv investitia in valori mobiliare;
- (ii) in orice moment, catre oricare persoane juridice care prezinta cel putin doua din urmatoarele caracteristici (a) un numar mediu de salariatii de cel putin 250 persoane in ultimul exercitiu financiar; (b) un bilant total de peste 43 milioane EUR; si (c) o cifra de afaceri anuala neta de peste 50 milioane EUR, conform ultimelor situatii financiare anuale sau consolidate;
- (iii) unui numar mai mic de 100 de persoane fizice sau juridice (altele decat investitorii calificati asa cum sunt definiti in Directiva privind Prospectul) (sau 150, daca Statul Membru Relevant a implementat Directiva de Modificare (Directiva 2010/73/CE), sub conditia obtinerii acordului prealabil al Managerilor pentru orice astfel de oferta; sau

(iv) in orice alte circumstante reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul,

sub conditia ca nicio astfel de oferta de Valori Mobiliare Oferite sa nu impuna publicarea de catre Actionarul Vanzator sau de catre orice Manager a unui Prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul.

Versiunea in limba romana a prezentului Prospect a fost aprobata de catre ASF din Romania, dar, cu exceptia notificarii Prospectului catre ACF din Marea Britanie, nu a fost si nu va fi aprobata de nicio alta autoritate competenta din Spatiul Economic European si nu a fost si nici nu va fi notificata unei astfel de autoritati.

In scopul prezentei notificari pentru investitori, expresia „**oferta de Valori Mobiliare Oferite**” cu privire la orice Valori Mobiliare Oferite in orice stat membru relevant inseamna comunicarea in orice forma si prin orice mijloace a unor informatii suficiente cu privire la termenii ofertei si la Valorile Mobiliare Oferite care urmeaza a fi oferite, astfel incat sa permita unui investitor sa decida daca achizitioneaza sau daca subscrie pentru Valorile Mobiliare Oferite astfel cum aceasta expresie ar putea fi modificata in respectul stat membru prin orice masura de implementare a Directivei privind Prospectul in statul membru respectiv, iar expresia Directiva privind Prospectul inseamna Directiva 2003/71/CE si include orice masura relevanta de implementare in fiecare astfel de stat membru relevant.

Cu privire la fiecare subscriitor sau cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Ofertei, situat intr-un stat membru apartinand Spatiului Economic European (altul decat Romania), se va considera ca a declarat, a luat la cunostinta si a agreat ca este un „**investitor calificat**” in sensul prevazut de Articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul. Societatea, Actionarul Vanzator, Managerii, afiliatii acestora si alte parti se vor baza pe acuratetea si veridicitatea declaratiei, recunoasterii si acordului anterior mentionate.

Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord

Versiunea in limba romana a prezentului Prospect a fost aprobata de catre ASF din Romania, dar nu a fost si nu va fi aprobata de Autoritatea de Servicii Financiare din Marea Britanie si nici nu a fost si nu va fi notificata acestei autoritati.

Fiecare Manager a declarat, garantat si agreat ca: (i) a comunicat sau determinat comunicarea si va comunica sau va determina comunicarea oricarei invitatii sau indemn de a se implica in activitatea de investitie (in sensul sectiunii 21 din FSMA – Legea privind Serviciile si Pietele Financiare) primita in legatura cu vanzarea oricaror Valori Mobiliare Oferite doar in conditiile in care sectiunea 21(1) din FSMA nu se aplica Actionarului Vanzator; si (ii) a respectat si va respecta toate prevederile aplicabile ale FSMA cu privire la actiunile sale in legatura cu Valorile Mobiliare Oferite in si din Marea Britanie sau implicand in alt mod Marea Britanie.

Statele Unite ale Americii

Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau alta jurisdictie si, in consecinta, nu pot fi oferite sau vandute in Statele Unite, decat QIB in baza Regulii 144A din Legea privind Valorile Mobiliare si a Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare. Termenii utilizati in acest paragraf care sunt definiti in Regula 144A sau in Regulamentul S sunt utilizati si in prezentul document astfel cum au fost definiti.

Regulamentul S

Cu privire la fiecare cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite in afara Statelor Unite, prin acceptarea primirii acestui Prospect, se va considera ca acesta a declarat, a agreat si a luat la cunostinta urmatoarele:

- (1) Acesta (a) a luat la cunostinta faptul ca vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite se realizeaza in baza si in conformitate cu Regula 903 sau 904 a Regulamentului S; (b) este sau, la data la care Valorile Mobiliare Oferite vor fi achizitionate, va fi beneficiarul efectiv al acelor Valori Mobiliare Oferite; si (c) sunt, atat acesta cat si persoana pentru care, daca este cazul, achizitioneaza Valorilor Mobiliare Oferite, localizati in afara Statelor Unite (in sensul Regulamentului S) si achizitioneaza Valori Mobiliare Oferite intr-o tranzactie offshore care intruneste conditiile prevazute in Regulamentul S.
- (2) Nu este un afiliat al Societatii sau al Actionarului Vanzator sau o persoana care actioneaza pe seama unui asemenea afiliat.
- (3) Intelege ca Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare si nu vor putea fi oferite, revandute, gajate sau transferate in alt mod, cu exceptia (a) unei

tranzactii offshore conform Regulei 903 sau 904 a Regulamentului S; sau (b) unei persoane pe care vanzatorul sau orice persoana care actioneaza pe seama acestuia o considera in mod rezonabil ca fiind un QIB care cumpara in cont propriu sau in contul unui QIB in cadrul unei tranzactii care intruneste conditiile prevazute in Regula 144A, in fiecare caz, in conformitate cu orice legi privind valorile mobiliare aplicabile in orice stat al Statelor Unite;

- (4) A luat la cunostinta ca Societatea, Actionarul Vanzator, Managerii si afiliatii Societatii se vor baza pe veridicitatea si acuratetea recunoasterilor, declaratiilor si acordurilor mentionate in alineatele precedente.

Societatea nu va recunoaste nicio revanzare sau orice alt transfer sau incercare de revanzare sau de a transfera in alt mod cu privire la Valorile Mobiliare Oferite realizate in alt mod decat in conformitate cu restrictiile mai sus mentionate.

Regula 144A

Cu privire la fiecare cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite din Statele Unite, prin acceptarea primirii acestui Prospect, se va considera ca a declarat, a agreeat si a luat la cunostinta urmatoarele:

- (1) Intelege ca Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat din Statele Unite si fac obiectul unor restrictii semnificative de transfer.
- (2) Cumparatorul:
- (i) este un QIB;
 - (ii) a luat la cunostiinta faptul ca, si fiecare beneficiar efectiv al unor astfel de Valori Mobiliare Oferite a fost informat ca vanzarea catre acesta este realizata in conformitate cu Regula 144A; si
 - (iii) cumpara aceste Valori Mobiliare Oferite in cont propriu sau in contul unui QIB.
- (3) Accepta ca (sau daca actioneaza in numele unei alte persoane, acea persoana i-a confirmat ca accepta) ca acesta (sau acea persoana) nu va oferi, revinde, crea vreo garantie sau transfera in alt mod Valorile Mobiliare Oferite exceptand (a) catre o persoana despre care acesta sau oricare persoana actionand in numele sau considera in mod rezonabil ca este un QIB ce cumpara in cont propriu sau in contul unui QIB printr-o tranzactie care respecta cerintele Regulii 144A; (b) printr-o tranzactie offshore conform Regulii 903 sau 904 a Regulamentului S; sau (c) in conformitate cu Regula 144 din Legea privind Valorile Mobiliare (daca este aplicabila), in fiecare caz in conformitate cu orice legi privind valorile mobiliare aplicabile in orice stat din Statele Unite. Cumparatorul va notifica si fiecare dobanditor subsecvent este obligat sa notifice fiecare cumparator subsecvent care cumpara Valorile Mobiliare Oferite de la acesta cu privire la restrictiile de revanzare mentionate la punctele (a), (b) si (c) de mai sus. Nu poate fi data nicio declaratie in ceea ce priveste aplicabilitatea exceptiei prevazute de Regula 144 pentru revanzarea Valorilor Mobiliare Oferite.
- (4) Fara a aduce atingere prevederilor contrare de la alineatele anterioare, Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi depozitate in vreun depozit nerestricționat deschis sau mentinut la o banca depozitara, cu exceptia cazului si pana la momentul in care Valorile Mobiliare Oferite nu mai sunt considerate „**valori mobiliare restrictionate**” in sensul Regulii 144(a)(3) din Legea privind Valorile Mobiliare.
- (5) Daca Valorile Mobiliare Oferite sunt achizitionate in contul unuia sau a mai multor QIB, cumparatorul declara ca detine putere de decizie discreționara si exclusiva in ceea ce priveste investitia cu privire la fiecare dintre aceste conturi si are puteri depline pentru a da si acorda confirmarile, declaratiile si acordurile de mai sus cu privire la fiecare dintre aceste conturi.
- (6) A luat la cunostinta ca Societatea, Actionarul Vanzator, Managerii si afiliatii Societatii se vor baza pe veridicitatea si acuratetea recunoasterilor, declaratiilor si acordurilor din alineatele precedente.

Societatea nu va recunoaste nicio alta revanzare sau alt transfer sau incercare de a revinde sau de a transfera in alt mod, cu privire la Valorile Mobiliare Oferite realizate altfel decat in conformitate cu restrictiile mentionate mai sus.

Cumparatorii sunt notificati prin prezentul document ca vanzatorii Valorilor Mobiliare Oferite se pot baza pe exceptia de la prevederile Sectiunii 5 din Legea privind Valorile Mobiliare prevazuta in Regula 144A.

Emiratele Arabe Unite

Acest Prospect este strict privat si confidential si este distribuit la un numar limitat de investitori si nu trebuie transmis vreunei persoane, alta decat destinatarul initial, si nu poate fi reprodus sau utilizat in orice alt scop.

Prin primirea acestui Prospect, persoana sau entitatea catre care acesta a fost transmis intelege, confirma si este de acord cu faptul ca acest Prospect nu a fost aprobat de catre sau dupa la Banca Centrala a Emiratelor Arabe Unite, la Autoritatea pentru Valori Mobiliare si Marfuri a Emiratelor Arabe Unite („AVMM”) sau orice alta autoritate din Emiratele Arabe Unite, si nici Managerii nu au primit autorizatie din partea Bancii Centrale a Emiratelor Arabe Unite, AVMM sau de la orice alta autoritate din Emiratele Arabe Unite de a promova sau de a vinde valori mobiliare sau de a desfasura activitati de investitie in Emiratele Arabe Unite. Nu s-au promovat si nici nu se vor promova produse sau servicii financiare pe teritoriul Emiratelor Arabe Unite in alt mod decat in conformitate cu legile din Emiratele Arabe Unite si nici nu vor avea loc sau pot fi desfasurate pe teritoriul Emiratelor Arabe Unite vreo subscriere de valori mobiliare sau alte activitati de investitie. Nu se va prezuma faptul ca oricare dintre Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) este un broker, dealer sau consultant de investitii autorizat in conformitate cu legislatia in vigoare din Emiratele Arabe Unite, sau ca oricare dintre acestia ofera consultanta persoanelor fizice rezidente in Emiratele Arabe Unite cu privire la oportunitatea de a investi in, sau cu privire la cumpararea sau vanzarea de, valori mobiliare sau alte produse financiare. Valori Mobiliare Oferite nu pot fi oferite sau vandute direct sau indirect publicului din Emiratele Arabe Unite. Aceasta nu constituie o oferta publica de valori mobiliare in Emiratele Arabe Unite, in conformitate cu Legea Societatilor Comerciale, Legea Federala nr 8 din 1984 (astfel cum a fost modificata) sau in orice alt mod.

Kuweit

Acest document nu este destinat publicului din Kuweit. Valorile Mobiliare Oferite nu au fost autorizate de Autoritatea Pietelor de Capital din Kuweit sau de orice alta agentie guvernamentala din Kuweit pentru o oferta in Kuweit. Oferta de Valori Mobiliare Oferite in Kuweit prin plasament privat sau oferta publica este, prin urmare, restrictionata in conformitate cu Decretul Lege nr 31 din 1990 si a regulamentele de aplicare a acestuia (astfel cum au fost modificate) si Legea nr 7 din 2010 si normele la aceasta (astfel cum au fost modificate). Nu va avea loc in Kuweit nicio oferta publica sau privata de Valorilor Mobiliare Oferite si nici nu va fi incheiat in Kuweit vreun acord privind vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite. Nu au fost folosite activitati de publicitate sau invitatii de cumparare pentru oferta sau promovarea Valorilor Mobiliare Oferite in Kuweit.

Qatar

Prezentul Prospect este furnizat in mod exclusiv destinatarului avut in vedere in mod specific, la solicitarea si initiativa persoanei respective, si pentru a fi folosit doar de destinatar.

Nicio prevedere din prezentul Prospect nu reprezinta, sau nu este destinat sa reprezinte, nu va fi tratata ca reprezentand sau nu va fi considerat ca reprezinta, vreo oferta sau vanzare a Valorilor Mobiliare Oferite in Statul Qatar sau in Centrul Financiar din Qatar sau activitati interne de marketing ale unui fond de investitii sau o tentativa de a desfasura activitati, fie ca banca, ca societate de investitii sau in alt mod in Statul Qatar sau in Centrul Financiar din Qatar.

Prezentul Prospect si documentele care stau la baza acestuia nu au fost aprobate, inregistrate sau autorizate de Banca Centrala din Qatar, autoritatea de reglementare a Centrului Financiar din Qatar, Autoritatea Pietelor Financiare din Qatar sau de orice alta autoritate de reglementare din Statul Qatar.

Prezentul Prospect si orice documente aferente acestuia nu au fost revizuite sau aprobate de autoritatea de reglementare a Centrului Financiar din Qatar si nici de Banca Centrala din Qatar.

Dreptul de recurs impotriva persoanelor implicate in emiterea prezentului Prospect poate fi limitat sau dificil de exercitat si este posibil sa trebuiasca sa fie exercitat intr-o jurisdicție din afara Qatarului si a Centrului Financiar din Qatar.

Orice distributie a prezentului Prospect de catre destinatar catre terti in Qatar sau in Centrul Financiar din Qatar in afara termenilor acestuia nu este permisa si se va realiza pe raspunderea unui astfel de rezident.

Singapore

Acest Prospect nu a fost inregistrat la Autoritatea Monetara din Singapore in baza Actului privind Valorile Mobiliare si Contractele Futures, Cap. 289 din Singapore („AVMCF”) si, in consecinta, Valorilor Mobiliare Oferite nu pot fi oferite sau vandute, nici nu pot face obiectul unei invitatii de subscriere sau de cumparare, iar acest Prospect sau orice alt document sau material in legatura cu oferta sau vanzarea sau invitatia de subscriere sau de cumparare a Valorilor Mobiliare Oferite nu poate fi transmis sau distribuit, in mod direct sau indirect, catre vreo persoana in Singapore, in alt mod decat (a) unui investitor institutional (astfel cum este definit in sectiunea 4A din AVMCF) in conformitate cu sectiunea 274 din AVMCF, (b) unei persoane relevante (astfel cum este definita in sectiunea 275 (2) din AVMCF), in conformitate cu sectiunea 275 (1) din AVMCF, sau oricarei alte persoane in baza unei oferte la care se face referire in sectiunea 275 (1A) din AVMCF, si in conformitate cu conditiile specificate in sectiunea 275 din AVMCF sau (c) in alt mod in baza, si in conformitate cu conditiile, oricarei alte prevederi aplicabile din AVMCF.

In cazul in care Valori Mobiliare Oferite sunt achizitionate de persoane care sunt persoane relevante astfel cum sunt specificate in sectiunea 276 a AVMCF, si anume:

- o corporatie (care nu este un investitor acreditat (asa cum este definit in sectiunea 4A a AVMCF)) care are ca activitate unica detinerea de investitii si al carei capital social este detinut in intregime de catre una sau mai multe persoane fizice, fiecare dintre acestea fiind un investitor acreditat; sau
- un trust (in cazul in care trustee nu este un investitor acreditat) al carui unic scop este detinerea de investitii si fiecare beneficiar al trust-ului este o persoana fizica care este un investitor acreditat,

actiunile, obligatiunile si unitatile de actiuni si obligatiuni ale corporatiei respective sau drepturile si participatiile beneficiarilor (oricum ar fi descrise) in trustul respectiv nu vor fi transferate timp de 6 luni de la data la care corporatia respectiva sau trustul respectiv a dobandit Valori Mobiliare Oferite in baza unei oferte desfasurate in conformitate cu sectiunea 275 a AVMCF, cu exceptia urmatoarelor cazuri:

- catre un investitor institutional (in baza sectiunii 274 din AVMCF) sau catre o persoana relevanta astfel cum este definita in sectiunea 275 (2) din AVMCF sau catre orice alta persoana in baza unei oferte care se face in conditiile in care astfel de actiuni, obligatiuni si unitati de actiuni si obligatiuni ale corporatiei respective sau astfel de drepturi sau participatii in trustul respectiv au fost achizitionate la un pret de peste 200.000 dolari Singapore (sau echivalentul in valuta) pentru fiecare tranzactie, indiferent daca aceasta suma urmeaza sa fie platita in numerar sau prin schimbul de valori mobiliare sau alte active si, doar pentru corporatii, in conformitate cu conditiile specificate in sectiunea 275 (1A) din AVMCF;
- in cazul in care nu s-a facut si nici nu se va face vreo plata pentru transfer ;
- in cazul in care transferul are loc prin efectul legii; sau
- astfel cum se specifica in sectiunea 276 (7) din AVMCF.

Hong Kong

Valorile Mobiliare Oferite nu au fost oferite sau vandute sau vor fi oferite sau vandute in Hong Kong, prin intermediul oricarui document, in alt mod decat (i) catre „investitori profesionisti” astfel cum sunt definiti in Ordonanta din Hong Kong privind Valorile Mobiliare si Contractele Futures (cap. 571) si in toate normele emise in temeiul Ordonantei; sau (ii) in alte circumstante care nu conduc la faptul ca respectivul document este considerat un „prospect”, astfel cum este definit in Ordonanta din Hong Kong privind Societatile (cap. 32), sau care nu constituie o oferta catre public in sensul respectivei Ordonante; si

Nu au fost si nici nu vor fi emise si nu s-au aflat si nici nu se vor afla in posesia vreunei persoane in scopul emiterii, vreun material publicitar, invitatie sau documente referitoare la Valorile Mobiliare Oferite, in Hong

Kong sau in alta parte, care sunt destinate publicului din Hong Kong, sau al caror continut este susceptibil de a fi accesat sau citit de publicul din Hong Kong (cu exceptia faptului in care este permis sa se faca acest lucru in conformitate cu legile valorilor mobiliare din Hong Kong) altele decat cele cu privire la Valorile Mobiliare Oferite care sunt transmise sau sunt destinate a fi transmise numai persoanelor din afara Hong Kong sau doar pentru „investitori profesionisti”.

Elvetia

Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi si nu vor fi oferite public, vandute sau promovate, direct sau indirect, in sau din Elvetia. Nici acest Prospect, nici alta oferta sau materiale publicitare referitoare la Valorile Mobiliare Oferite, nu reprezinta un prospect asa cum acest termen este inteles in sensul articolului 652a al Codului Federal Elvetian al Obligatiilor sau un prospect de listare in intelesul regulilor de listare ale SIX, si nici acest Prospect sau alt material de oferta sau material publicitar referitor la Valorile Mobiliare Oferite nu poate fi distribuit public sau facut disponibil public intr-un alt mod in Elvetia. Nici acest Prospect, nici alta oferta sau materiale publicitare referitoare la oferta, Societate sau Valorile Mobiliare Oferite nu au fost sau vor fi depuse la sau aprobate de vreo autoritate de reglementare din Elvetia. In special, acest Prospect, nu va fi depus, si Oferta de Valori Mobiliare Oferite nu va fi supravegheata de catre, Autoritatea de Supraveghere a Pietei Financiare din Elvetia (FINMA), iar Oferta nu a fost si nu va fi autorizata in conformitate cu Legea Federala Elvetiana privind Organismele de Plasament Colectiv („LOPC”). Protectia investitorilor acordata achizitorilor de drepturi in organismele de plasament colectiv in baza LOPC nu se extinde la achizitorii de Valori Mobiliare Oferite.

Alte jurisdictii

Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate in baza cu legilor aplicabile privind valorile mobiliare din Australia, Canada sau Japonia. Sub rezerva anumitor exceptii, Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi oferite sau vandute in Australia, Canada sau Japonia sau catre sau pe seama sau in beneficiul oricarui rezident al Statelor Unite ale Americii, Australia, Canada sau Japonia.

DECONTARE SI TRANSFER

Actiuni

Decontare si Transfer

Transferurile Actiunilor in cadrul Ofertei si vanzarile de Actiuni pe piata secundara vor fi decontate si compensate prin intermediul sistemului de decontare administrat de Depozitarul Central Roman, in conformitate cu reglementarile aplicabile din Romania.

Depozitarul Central din Romania

Depozitarul Central Roman este o persoana juridica romana, constituita sub forma unei societati pe actiuni, cu sediul social in Blvd. Carol I nr. 34-36, Etajele 3, 8 si 9, Bucuresti, 020922, Romania, autorizata si supravegheata de ASF din Romania, care furnizeaza servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare. Depozitarul Central Roman este administratorul sistemului de plati RoClear care asigura compensarea fondurilor si decontarea operatiunilor cu instrumente financiare.

Toate clasele de valori mobiliare tranzactionate pe o piata reglementata din Romania sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare (inclusiv Actiunile, in vederea admiterii acestora la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti) sunt, in mod obligatoriu, inregistrate la Depozitarul Central Roman in vederea efectuarii in mod centralizat a operatiunilor cu valori mobiliare si asigurarii unei evidente unitare a acestor operatiuni. Toate valorile mobiliare admise in sistemul Depozitarului Central Roman sunt dematerializate si evidentiate in conturi.

Inregistrare si forma

Actiunile au fost emise ca „titluri dematerializate nominative” si vor fi admise la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti sub simbolul „SNG”.

In vederea admiterii la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, Actiunile vor fi inregistrate la ASF din Romania si in sistemul Depozitarului Central Roman, in calitatea acestuia din urma de operator de registru cu privire la Actiunile Societatii. Depozitarul Central Roman pastreaza inregistrările tuturor detinerilor de Actiuni.

Societatea nu va impune niciun comision in ceea ce priveste Actiunile; cu toate acestea, detinatorii de Actiuni pot suporta comisioane care sunt in mod obisnuit datorate cu privire la mentinerea si operarea conturilor in sistemul Depozitarului Central Roman.

Proceduri de compensare si decontare cu privire la Actiuni

Decontare initiala

Pentru o descriere a procedurilor de decontare aplicabile transferurilor Actiunilor in cadrul Ofertei, a se vedea sectiunea „*Subscriere si Vanzare*”.

Tranzactionare pe piata secundara

Pentru o descriere a restrictiilor de transfer in legatura cu Actiunile, a se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Proceduri generale de decontare

Transferul dreptului de proprietate asupra Actiunilor va avea loc la Data Decontarii, in cadrul sistemului de compensare-decontare administrat de Depozitarul Central Roman.

Tranzactiile cu Actiuni sunt decontate in baza mecanismului livrare contra plata, Actiunile fiind livrate numai daca pretul de achizitionare este platit. Transferul dreptului de proprietate este, de obicei, inregistrat la momentul T+3 prin debitarea/creditarea conturilor relevante de Actiuni.

Ca exceptie de la principiul conform caruia Actiunile pot fi transferate numai prin intermediul unei tranzactii pe Bursa de Valori Bucuresti, exista anumite situatii in care Depozitarul Central Roman poate opera in mod direct transferurile drepturilor de proprietate asupra Actiunilor ca efect, printre altele, al: (i) succesiunii; (ii) iesirii din indiviziune; (iii) transferului Actiunilor proprii ale Societatii catre personal; (iv) dobandirii de catre Societate a propriilor actiuni, in urma retragerii din societate a actionarilor care nu sunt de acord cu hotararile luate in adunarea generala, in conformitate cu prevederile legale in vigoare; (v) fuziunii, divizarii sau lichidarii; (vi) punerii in executare a unei hotarari judecatoresti definitive si irevocabile; (vii) transferului intre o societate-mama si filialele sale sau intre filialele aceleiasi societati-mama, cu acordul prealabil al ASF din Romania; sau al (viii) altor transmisiuni de drepturi potrivit legilor speciale sau reglementarilor aplicabile, cu acordul expres al ASF din Romania sau al unui alt organism relevant. Transferurile directe ale drepturilor de proprietate asupra Actiunilor vor fi operate de Depozitarul Central Roman in termen de trei zile de la data depunerii cererii si a documentatiei aplicabile complete.

Aspecte generale

Chiar daca cele de mai sus mentionate stabilesc procedurile Depozitarului Central Roman de facilitare a transferurilor de Actiuni, acesta nu este obligat sa indeplineasca sau sa continue sa indeplineasca asemenea proceduri conform celor descrise mai sus, iar astfel de proceduri pot fi intrerupte in orice moment.

Niciunul dintre Actionarul Vanzator, Societate, Manageri sau agentii acestora nu va avea nicio raspundere pentru indeplinirea de catre Depozitarul Central Roman sau de catre participantii acestuia a obligatiilor care le revin conform regulilor si procedurilor care guverneaza operatiunile lor la data prezentului Prospect.

GDR

Decontare si transfer

S-au stabilit legaturi privind activitatea de custodie si depozitare intre Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC pentru a facilita emisiunea initiala de GDR si pentru transferurile intre pietele aferente tranzactionarii pe piata secundara a GDR.

Sistemele de Compensare

Euroclear si Clearstream, Luxemburg

Euroclear si Clearstream, Luxemburg, detin fiecare valori mobiliare pentru organizatiile participante si faciliteaza compensarea si decontarea tranzactiilor cu valori mobiliare intre participantii la aceste sisteme prin inscrieri electronice in conturile respectivilor participantii. Euroclear si Clearstream, Luxemburg ofera participantilor lor, printre altele, servicii de custodie, administrare, compensare si decontare a valorilor mobiliare tranzactionate pe pietele internationale si imprumuturi de valori mobiliare. Participantii la sistemele Euroclear si Clearstream, Luxemburg sunt institutii financiare internationale, inclusiv Managerii, brokeri si dealeri de valori mobiliare, banci, societati fiduciare (*trust companies*), societati de compensare si alte organizatii. Euroclear si Clearstream, Luxemburg au stabilit o punte electronica intre sistemele lor prin care clientii acestora pot deconta reciproc tranzactii. De accesul indirect la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg pot beneficia si alte persoane, cum ar fi bancile, brokerii, dealerii si societatile fiduciare (*trust companies*) care realizeaza operatiuni de compensare sau au raporturi de custodie cu un participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, fie direct, fie indirect.

Distribuirile de dividende si orice alte plati in legatura cu drepturile inregistrate in conturile deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, vor fi creditate, in masura in care sunt primite de Depozitarul de GDR, in conturile de numerar ale participantilor la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, in conformitate cu regulile si procedurile sistemului respectiv.

DTC

DTC este o societate fiduciara (*trust company*) cu obiect de activitate limitat, infiintata in conformitate cu legile Statului New York, o „organizatie bancara” in sensul prevazut de Legea Bancara a Statului New York, membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite (*United States Federal Reserve System*), o „societate de compensare” in sensul prevazut de Codul Comercial Uniform al Statului New York si o „agentie de compensare” inregistrata conform prevederilor Sectiunii 17A din Legea privind Bursele de Valori. DTC detine valori mobiliare pentru participantii DTC si faciliteaza compensarea si decontarea tranzactiilor cu valori

mobiliare între participanții DTC prin înscrierea computerizată în conturile participanților DTC. Participanții DTC includ brokerii și dealerii de valori mobiliare, bănci, societăți fiduciare (*trust companies*), societăți de compensare și alte organizații. De accesul indirect la sistemul DTC pot beneficia și alte persoane, cum ar fi brokerii, dealerii de valori mobiliare, băncile și societățile fiduciare (*trust companies*) care realizează operațiuni de compensare sau au raporturi de custodie cu un participant DTC, fie direct, fie indirect.

Detinatorii de drepturi aferente GDR și înregistrate în conturile deschise la DTC vor primi, în măsura în care acestea sunt primite la rândul lor de Depozitarul de GDR, toate distribuiri de dividende sau orice alte plăți în legătură cu aceste drepturi înregistrate în conturi aferente GDR de la Depozitarul de GDR prin DTC și participanții la sistemul DTC. Distribuiri în Statele Unite vor cădea sub incidența legilor și reglementărilor fiscale relevante ale SUA. A se vedea secțiunea „*Regimul fiscal – Anumite aspecte privind taxarea veniturilor înregistrate în statele federale ale SUA*”.

Având în vedere că DTC poate acționa exclusiv în numele participanților direcți ai DTC care, la rândul lor, pot acționa în numele participanților indirecti ai DTC, se poate limita capacitatea beneficiarilor efectivi care sunt participanți indirecti de a constitui garanții asupra drepturilor înregistrate în conturi aferente GDR în beneficiul unor persoane sau entități care nu participă la DTC sau de a acționa în alt mod cu privire la drepturile înregistrate în conturi aferente GDR.

Inregistrare și Forma

Drepturile înregistrate în conturile deschise la Euroclear și Clearstream, Luxemburg, aferente GDR vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S înregistrat în numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, în calitate de detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, în calitate de depozitar comun al Euroclear și Clearstream, Luxemburg. Drepturile înregistrate în conturile deschise la sistemul DTC, aferente GDR, vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A, înregistrate pe numele Cede & Co, în calitate de detinator nominee pentru DTC, care vor fi deținute de The Bank of New York Mellon în New York, în calitate de custode al DTC. După cum va fi necesar, Depozitarul de GDR va ajusta numărul GDR în registrul respectiv pentru a reflecta numărul GDR deținute prin sistemele Euroclear, Clearstream, Luxemburg și, respectiv, DTC. Beneficiul efectiv aferent GDR fi deținut prin intermediul instituțiilor financiare în calitate de participanți direcți și indirecti ai sistemelor Euroclear, Clearstream, Luxemburg și DTC.

Detinerile totale de drepturi aferente GDR se vor reflecta în sistemele Euroclear, Clearstream, Luxemburg și DTC prin evidențiere în conturile fiecărei instituții. Euroclear, Clearstream, Luxemburg și DTC, după caz, precum și fiecare alt detinator intermediar până la beneficiarul efectiv al drepturilor aferente GDR și înregistrate în conturi vor fi responsabili pentru deschiderea și menținerea conturilor pentru participanții și clienții acestora care dețin drepturi în legătură cu drepturile aferente GDR înregistrate în conturi. Depozitarul de GDR va fi responsabil cu păstrarea unei evidente a tuturor detinerilor de GDR înregistrate pe numele depozitarului comun al sistemelor Euroclear și Clearstream, Luxemburg și al detinatorului nominee pentru DTC. Depozitarul de GDR va avea obligația de a se asigura că plățile primite de acesta de la TCS pentru detinatorii din sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg sunt creditate în conturile Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, după caz, iar Depozitarul de GDR va avea, de asemenea, obligația de a se asigura că plățile încasate de acesta de la Societate pentru detinatorii conectați la sistemul DTC sunt primite de DTC.

Societatea nu va percepe niciun fel de taxe pentru GDR; totuși, detinatorii de drepturi aferente GDR și înregistrate în conturi pot suporta onorariile care se plătesc în mod uzual pentru administrarea și operarea conturilor deschise la Euroclear, Clearstream, Luxemburg sau DTC precum și anumite comisioane și cheltuieli datorate Depozitarului de GDR în conformitate cu termenii Contractului de Depozit și cu Termenii și Condițiile GDR. A se vedea secțiunea „*Termenii și Condițiile Certificatelor Globale de Depozit*.”

Proceduri globale de compensare și decontare

Decontare inițială

GDR vor fi emise în formă globală și vor fi evidențiate prin două Master GDR. Investitorii care optează pentru deținerea de drepturi înregistrate în conturi aferente GDR prin conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg vor urma procedurile de decontare aplicabile certificatelor de depozit. Participanții la sistemul DTC care acționează în numele cumpărătorilor care optează să dețină drepturi înregistrate în conturi aferente GDR prin conturi deschise la DTC vor urma regulile de livrare aplicabile certificatelor de depozit.

Tranzactionare pe piata secundara

Pentru o descriere a restrictiilor de transfer in legatura cu GDR, a se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Tranzactionare intre participantii Euroclear si Clearstream, Luxemburg

Vanzarile de pe piata secundara de drepturi inregistrate in conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, catre cumparatorii de drepturi inregistrate in conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, se vor desfasura in conformitate cu regulile normale si procedurile operationale ale Euroclear sau Clearstream, Luxemburg si vor fi decontate prin utilizarea procedurilor normale aplicabile certificatelor de depozit.

Tranzactionare intre participantii DTC

Vanzarile de pe piata secundara de drepturi inregistrate in conturi deschise la DTC, aferente GDR, vor avea loc in cursul obisnuit al activitatii in conformitate cu regulile DTC si vor fi decontate prin utilizarea procedurilor aplicabile certificatelor de depozit, daca plata este efectuata in dolari SUA, sau fara plata (*free of payment*), daca plata nu este efectuata in dolari SUA. In situatiile in care plata nu se efectueaza in dolari SUA, participantii DTC trebuie sa incheie acorduri separate in afara sistemului DTC privind efectuarea platii.

Tranzactionare intre un vanzator DTC si un cumparator Euroclear/Clearstream, Luxemburg

In situatia in care drepturile inregistrate in conturi aferente GDR urmeaza a fi transferate din contul unui participant la sistemul DTC in contul unui participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, participantul DTC trebuie sa transmita sistemului DTC o instructiune de livrare fara plata (*free of payment delivery*) cu cel putin doua zile lucratoare inainte de data decontarii. La randul sau, DTC va transmite aceasta instructiune catre sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, la data decontarii. Se impune incheierea de acorduri separate privind efectuarea platii intre participantul la sistemul DTC si respectivul participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg. La data decontarii, DTC va debita contul participantului la sistemul DTC si va instrui Depozitarul de GDR pentru ca acesta sa transmita, la randul sau, instructiuni catre Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, in vederea creditarii contului relevant al participantului la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz. In plus, la data decontarii, DTC va transmite instructiuni Depozitarului de GDR:

- pentru a scadea numarul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele unui detinator nominee pentru DTC si reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A; si
- pentru a creste numarul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele detinatorului nominee comun pentru Euroclear si Clearstream, Luxemburg si reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S.

Tranzactionare intre un Vanzator Clearstream, Luxemburg/Euroclear si un Cumparator DTC

In situatia in care drepturile inregistrate in conturi aferente GDR urmeaza a fi transferate din contul unui participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg in contul unui participant la sistemul DTC, participantul la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg trebuie sa transmita Euroclear sau Clearstream, Luxemburg o instructiune de livrare fara plata (*delivery free of payment*) cu cel putin o zi lucratoare inainte de data decontarii. Se impune incheierea de acorduri separate privind efectuarea platii intre participantul la sistemul DTC si respectivul participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz. La data decontarii, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, va debita contul participantului sau si va instrui Depozitarul de GDR pentru ca acesta sa transmita, la randul sau, instructiuni catre DTC in vederea creditarii contului relevant deschis la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, si va livra fara plata (*free of payment*) drepturile inregistrate in conturi aferente GDR in contul relevant al participantului la sistemul DTC. In plus, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, la data decontarii, va transmite instructiuni Depozitarului de GDR:

- pentru a scadea numarul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele detinatorului nominee comun si evidentiate prin Master GDR emis conform Regulamentului S; si

- pentru a crește drepturilor înregistrate în conturi aferente GDR înregistrate în numele unui detinator nominee pentru DTC și reprezentante de Master GDR emis conform Regulii 144A.

Informații generale

Deși precizările de mai sus sumarizează procedurile sistemelor Euroclear, Clearstream, Luxemburg și DTC necesar a fi aplicate pentru a facilita transferul drepturilor înregistrate în conturi aferente GDR între participanții la sistemele Euroclear, Clearstream, Luxemburg și DTC, niciunul dintre Euroclear, Clearstream, Luxemburg, sau DTC nu este ținut de obligația de a îndeplini sau de a continua să îndeplinească aceste proceduri, iar procedurile respective pot fi întrerupte în orice moment.

Nici Societatea, Managerii, Acționarul Vanzator, Depozitarul de GDR, Custodele și nici agenții acestora nu vor fi responsabili pentru îndeplinirea de către Euroclear, Clearstream, Luxemburg, sau DTC sau de către participanții la aceste sisteme a obligațiilor care le revin în temeiul regulilor și procedurilor care guvernează operațiunile respective.

Decontarea GDR

Plata pentru GDR se va efectua în dolari SUA în fonduri disponibile în aceeași zi prin sistemele DTC, Euroclear și Clearstream, Luxemburg, la Data Închiderii. Drepturile înregistrate în conturi deschise la Euroclear și Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S înregistrat în numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, în calitate de detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, în calitate de depozitar comun al Euroclear și Clearstream, Luxemburg. Drepturile înregistrate în conturi deschise la sistemul DTC, aferente GDR, vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A înregistrate pe numele Cede & Co, în calitate de detinator nominee pentru DTC, și vor fi deținute de The Bank of New York Mellon în New York, în calitate de custode al DTC. Cu excepția unui număr limitat de situații descrise mai sus, investitorii pot deține drepturi în GDR evidențiate de Master GDR respectiv numai prin DTC, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, după caz.

Transferurile în cadrul DTC, Euroclear și Clearstream, Luxemburg, vor fi făcute în conformitate cu regulile uzuale și procedurile operaționale ale sistemului respectiv.

INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL DE GDR

Depozitarul de GDR este o societate bancara autorizata de Statul New York, membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite fiind supusa cerintelor de reglementare ale si fiind supravegheata in principal de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite si de Departamentul Bancar al Statului New York. Depozitarul de GDR a fost infiintat in anul 1784 in Statul New York. Acesta este o filiala detinuta integral de The Bank of New York Mellon Corporation, o societate bancara de tip holding din Statul New York. Sediul principal al Depozitarului de GDR se afla in One Wall Street, New York, New York 10286. Sediul administrativ principal al acestuia se afla in 101 Barclay Street, New York, New York 10286. Copii ale actului constitutiv al Depozitarului de GDR, astfel cum a fost modificat, impreuna cu cele mai recente situatii financiare si raportul anual ale The Bank of New York Mellon Corporation sunt disponibile pentru consultare la sediul principal al Depozitarului de GDR din One Wall Street, New York, N Y 10286 precum si la The Bank of New York Mellon din One Canada Square, Londra E14 5AL.

ASISTENTA JURIDICA

Societatea a fost asistata cu privire la anumite aspecte de natura juridica in legatura cu Oferta de catre Hogan Lovells US LLP in ceea ce priveste legea engleza si din SUA si de catre Bulboaca & Asociatii SCA cu privire la legea romana.

Managerii au fost asistati in legatura cu Oferta in ceea ce priveste legea engleza si din SUA de catre Clifford Chance LLP si in ceea ce priveste legea romana de catre Clifford Chance Badea SCA.

AUDITORI INDEPENDENTI

Deloitte Audit SRL, o societate de audit independenta, a auditat situatiile financiare individuale ale Societatii la data de si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2011 si 2010 si a emis o opinie de audit, fara rezerve, in legatura cu aceste situatii financiare individuale. De asemenea, Deloitte Audit SRL a revizuit Situatiile Financiare Intermediare Individuale ale Societatii la data de si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2013 si a emis un raport de revizuire fara rezerve cu privire la aceste informatii financiare intermediare individuale. Deloitte Audit SRL este inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/6775/1995, avand Cod Unic de Inregistrare 7756924 si face parte din Camera Auditorilor Financiari din Romania, fiind inregistrata in Registrul Public al Auditorilor Financiari. Deloitte Audit SRL si-a exprimat si mentinut acordul scris pentru includerea raportului sau de audit si a raportului sau de revizuire in acest Prospect in forma si in contextul in care apar, si a aprobat continutul acestei parti din Prospect, cuprinzand rapoartele sale, in conformitate cu Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004. In conformitate cu Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, Deloitte Audit SRL a afirmat ca isi asuma responsabilitatea pentru intocmirea acestor rapoarte ca parte din Prospect, si a declarat ca a depus toate diligentele rezonabile pentru ca informatia continuta in aceste rapoarte sa fie, potrivit tuturor datelor pe care le detine, in concordanta cu situatia de fapt si sa nu contina omisiuni care ar putea sa ii afecteze importarea. Prezenta declaratie este cuprinsa in Prospect in conformitate cu punctul 1.2 din Anexa I la Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004.

INFORMATII GENERALE

1. **Listare si Tranzactionare**

Se preconizeaza ca Actiunile vor fi admise la tranzactionare pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti la data sau in jurul Datei Inchiderii. GDR se preconizeaza a fi admise la listare pe Lista Oficiala de catre ACF din Marea Britanie la data sau in jurul Datei Inchiderii, conditionat exclusiv de emiterea Master GDR emis conform Regulamentului S si a Master GDR emis conform Regulii 144A la Data Inchiderii sau in jurul acestei date. Se va depune o cerere pentru ca GDR sa fie tranzactionate pe Bursa de Valori din Londra prin IOB la Data Inchiderii. Tranzactiile cu GDR vor fi, de regula, realizate pentru a fi predate in a treia zi lucratoare ulterior zilei de tranzactionare.

2. **Autorizatii**

Societatea a obtinut toate acordurile, aprobarile si autorizatiile in Romania necesare pentru listarea Actiunilor pe Piata Spot Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti si listarea GDR pe Lista Oficiala a ACF din Marea Britanie si admiterea la tranzactionare a GDR pe piata principala pentru valori mobiliare listate a Bursei de Valori din Londra.

3. **Documente disponibile pentru inspectie**

Copii ale urmatoarelor documente vor putea fi inspectate cu titlu gratuit, in timpul orelor normale de program, in orice zi lucratoare, la sediul social al Societatii de la data publicarii prezentului Prospect pana la data Admiterii:

- prezentul Prospect;
- Actul Constitutiv al Societatii;
- Situatiile Financiare Individuale Auditate, inclusiv rapoartele auditorului independent privind aceste Situatii Financiare; si
- Situatiile Financiare Intermediare Individuale, inclusiv rapoartele de analiza privind aceste Situatii Financiare.

Sediul social al Societatii este situat in Piata Constantin Motas nr. 4, Medias, Judetul Sibiu, 551130, Romania.

4. **Pretul Final de Oferta**

Actiunile sunt fiecare emise si platite integral la valoarea nominala de 1 RON. GDR sunt exprimate in dolari SUA, insa nu au o valoare nominala.

Pretul Final de Oferta va fi stabilit in baza rezultatelor procedurii de bookbuilding derulate de Manageri. Rezultatele Ofertei vor fi date publicitatii de catre Manageri printr-un comunicat de presa si un anunt trimis ASF din Romania si Bursa de Valori Bucuresti, fara intarziere, in urma inchiderii Ofertei. Notificarea relevanta privind pretul va fi publicata pe pagina de internet a Societatii la adresa www.romgaz.ro, ca si comunicat de presa pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti la adresa www.bvb.ro si prin Serviciul de Stiri de Reglementare (Regulatory News Service) al Bursei de Valori din Londra (RNS).

5. **Depozitarul de GDR**

Detinatorii de GDR pot contacta The Bank of New York Mellon, in calitate de Depozitar al GDR pentru clarificarea unor intrebari referitoare la transferul de GDR in evidentele Depozitarului de GDR, care vor fi pastrate la sediul Depozitarului de GDR, o copie a acestora fiind comunicata catre: The Bank of New York Mellon, 101 Barclay Street, New York, New York 10286, Statele Unite ale Americii.

Daca se emit certificate in forma finala in schimbul Master GDR, Societatea va desemna un agent in Marea Britanie.

6. **Modificari semnificative**

Cu exceptia celor mentionate in sectiunea "*Activitatea Societatii – Evolutii Recente*", nu au existat modificari semnificative de la data de 30 iunie 2013 (care reprezinta sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care s-au publicat informatiile financiare) in pozitia financiara si comerciala a Societatii.

7. **Filiale**

La data prezentului Prospect, Societatea nu are nicio filiala.

DEFINITII SI GLOSARUL DE TERMENI SELECTATI

Data Alocarii	1 noiembrie 2013
ANI	Agentia Nationala de Integritate.
ANRE	Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei.
ANRGN	Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Gazelor Naturale.
ANRM	Agentia Nationala pentru Resurse Minerale.
Aprov	Aprov S.A. Medias.
Aurelian Petroleum	Aurelian Petroleum SRL.
Bursa de Valori Bucuresti	Bursa de Valori Bucuresti.
Data Inchiderii	Se preconizeaza ca va fi la data sau in jurul datei de 12 noiembrie 2013.
Depozitarul Central Roman	Depozitarul Central S.A.
Stat din Europa Centrala si de Est	Un stat care apartine pietei Europei Centrale si de Est care include urmatoarele state: Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, Germania, Republica Ceha, Slovacia, Ungaria, Romania, Bulgaria, Slovenia, Croatia, Albania, Serbia, Bosnia-Herzegovina, Muntenegru, Kosovo si Macedonia.
PCCB	Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Energie Electrica.
PCCB-NC	Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Energie Electrica – prin Negociere Continua.
GNCV	Gaz natural comprimat pentru vehicule.
OUG privind CO₂	Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 64/2011 privind stocarea geologica a dioxidului de carbon, cu modificarile ulterioare.
Codul	Codul privind Veniturile Interne (1986).
Societatea	Romgaz.
Legea Societatilor	Legea nr. 31/1990 privind societatile din Romania, cu modificarile ulterioare.
Contractul de Concesiune	Contractul de concesiune care va fi incheiat de ExxonMobil si OMV Petrom pentru perimetrele Midia XV si Pelican XIII din zona Marii Negre.
CTE Iernut	Centrala Termoelectrica Iernut.
Custode	Raiffeisen Bank S.A..
D&M	DeGolyer si MacNaughton, societate cu reputatie internationala in cadrul careia activeaza consultantii in domeniul petrolului si gazelor naturale si inginerii de exploatare a rezervelor.
Raportul D&M	Raportul intocmit de D&M atasat la prezentul Prospect in Anexa A.
PZU	Piata pentru Ziua Urmatoare.
Contractul de Depozit	Contractul de depozit care urmeaza a se incheia la sau inainte de Data Inchiderii intre Societate si Depozitarul de GDR.
DIICOT	Directia de Investigare a Infractionilor de Criminalitate Organizata si Terorism.
Administratori	Membrii Consiliului de Administratie.

Raportul ERM	Raportul furnizat de Environmental Resources Management SRL la data de 1 octombrie 2013.
SEE	Spatiul Economic European.
CE	Comisia Europeana.
AGEA	Adunarea generala extraordinara a actionarilor.
Regulamentul Referitor la Autorizatii si Licente in Sectorul Energiei Electrice	Regulamentul aprobat prin Ordinul ANRE nr. 48/2013 pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice.
Licenta de Producere a Energiei Electrice	Licenta nr. 1180 din data de 20 februarie 2013.
Licenta de Furnizare a Energiei Electrice	Licenta nr. 1181 emisa Societatii de ANRE la data de 20 februarie 2013.
Participanti Eligibili	Orice intermediari (altii decat Managerii sau Intercapital Invest S.A.), care sunt societati de investitii sau institutii de credit acceptate ca participanti la sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti, si care (i) au semnat Scrisoarea de Angajament si (ii) au depus Scrisoarea de Angajament, in original, la Banca Comerciala Romana S.A.
EMAS	Sistemul Comunitar de Management de Mediu si Audit.
Energia Cybinka	Energia Cybinka Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowa.
Contract de Imprumut pentru Energia Cybinka	Contractul de imprumut incheiat intre Societate si Energia Torzym la data de 5 septembrie 2011.
Energia Torzym	Energia Torzym Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowa.
Contract de Imprumut privind Energia Torzym	Contractul de imprumut incheiat intre Societate si Energia Cybinka la data de 6 septembrie 2011.
Legea energiei	Legea energiei electrice si a gazelor naturale nr. 123/2012 din data de 16 iulie 2012, cu modificarile ulterioare.
Scrisoarea de Angajament	Un angajament irevocabil si neconditionat in vederea respectarii prevederilor prezentului Prospect si a legii aplicabile, in forma pusa la dispozitie de Banca Comerciala Romana S.A.
ENTSO-E	Reteaua Europeana a Operatorilor de Transport si Sistem pentru Energie Electrica.
Legea Mediului	Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 195/2005 privind protectia mediului.
UE	Uniunea Europeana.
EUR	Moneda Uniunii Europene.
Europa	Europa Oil & Gas.
Legea privind Bursele de Valori	Legea privind bursele de valori mobiliare din SUA din anul 1934, astfel cum a fost modificata.
Administratori cu Functie Executiva	Membrii executivi ai Consiliului de Administratie.
ExxonMobil	ExxonMobil Exploration and Production Romania Limited.
Pretul Final de Oferta	Pretul final de oferta al Valorilor Mobiliare Oferite.
Fondul Proprietatea	S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Grupul de Distributie	Raiffeisen Bank S.A.

	SSIF Intercapital Invest S.A.
Directiva privind Gazele	Directiva 2009/73/CE.
Directiva privind Electricitatea	Directiva 2009/72/CE
Licenta de Distributie a Gazelor Naturale	Licenta nr. 879 din data de 7 februarie 2008, cu modificarile ulterioare.
Regulamentul privind Autorizarea in Sectorul Gazelor Naturale	Ordinul nr. 34/2013.
Licenta de Inmagazinare a Gazelor Naturale	Licenta nr. 830 din data de 20 septembrie 2007, cu modificarile ulterioare.
Licenta de Furnizare a Gazelor Naturale	Licenta nr. 642 din data de 21 august 2006, cu modificarile ulterioare.
PIB	Produsul Intern Brut.
GDR	Certificatele globale de depozit care reprezinta Actiunile.
Depozitarul de GDR	The Bank of New York Mellon.
Gaze cu Efect de Sera	Gaze cu Efect de Sera.
H.G. privind Gazele cu Efect de Sera	Hotararea de Guvern nr. 780 din data de 14 iunie 2006, publicata in Monitorul Oficial din data de 27 iunie 2006.
Procedura privind Gazele cu Efect de Sera	Ordinul Ministerului Mediului si Gospodaririi Apelor nr. 1897/2007, publicat in Monitorul Oficial la data de 18 decembrie 2007, pentru aprobarea procedurii de autorizare a emisiei de Gaze cu Efect de Sera pentru perioada 2008 – 2012.
HMRC	Autoritatea Financiara din Marea Britanie (H.M. Revenue & Customs).
IAS	Standardele Internationale de Contabilitate.
BIRD	Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare.
IFI	O institutie financiara internationala.
IFRS	Standardele Internationale de Raportare Financiara.
Imex	Imex Oil Limited.
Investitori Institutionali	(a) institutii de credit, (b) societati de servicii de investitii financiare, (c) societati de asigurare, (d) organisme de plasament colectiv si societatile de administrare a acestor organisme, (e) fonduri de pensii si administratorii acestor fonduri de pensii, (f) dealeri de marfuri si instrumente derivate pe marfuri, si (g) societati fiduciare (trust companies).
Transa Investitorilor Institutionali	Actiunile care fac obiectul ofertei catre Investitorii Institutionali.
Contract de Intermediere	Contractul de Intermediere nr. 4/19.03.2012 incheiat intre Manageri si Actionarul Vanzator la data de 19 martie 2012, cu amendamentele ulterioare.
Legea 220/2008	Legea nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie.
Legea Nr. 137/2002	Legea nr. 137/2002 privind anumite masuri pentru accelerarea privatizarii.
GPL	Gaz petrolier lichefiat.
Perioada de Interdictie de Instrainare	180 zile de la Data Inchiderii.
Manageri	Banca Comerciala Romana S.A., Erste Group Bank AG, Goldman

			Sachs International si SSIF Raiffeisen Capital & Investment S.A.
Master GDR			Master GDR emis conform Regulamentului S impreuna cu Master GDR emis conform Regulii 144A.
Millenium			Millennium International Resources Corporation Limited.
BNR			Banca Nationala a Romaniei.
Administratori Executiva	fara	Funcție	Membri nexecutivi ai Consiliului de Administratie.
Notificarea			Un certificat de aprobare furnizat de ASF din Romania catre ACF din Marea Britanie care atesta ca prezentul Prospect a fost intocmit in conformitate cu prevederile Directivei privind Prospectul.
GDR Oferite			Valori Mobiliare care reprezinta Actiunile.
Perioada de Oferta			22 octombrie – 31 octombrie 2013.
Intervalul Pretului de Oferta			Intervalul pretului de oferta pentru Valorile Mobiliare Oferite.
Valorile Mobiliare Oferite			GDR Oferite impreuna cu Actiunile Oferite.
Actiunile Oferite			57.813.360 Actiuni sub forma de Actiuni care alcatuiesc Oferta.
Transele Ofertei			Transa Investitorilor Institutionali, Transa Investitorilor Mici.
Oferta			O oferta lansata de Ministerul Economiei (care actioneaza prin intermediul Departamentului pentru Energie) de maxim 57.813.360 actiuni ordinare existente din capitalul social al Societatii Nationale de Gaze Naturale „ROMGAZ” S.A.
AGOA			Adunarea generala ordinara a actionarilor.
Directiva privind regimul fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora			Directivei Consiliului nr. 2011/96/UE.
OMV Petrom			OMV Petrom S.A.
Acorduri petroliere			Concesiuni care acorda Societatii dreptul de a explora, dezvolta si/sau exploata gaze naturale in mai multe zone specifice, sau „perimetre”.
Legea Petrolului			Legea nr. 238/2004, cu modificarile ulterioare.
PFIC			Societate de investitii pasiva straina.
PRE			Partea Responsabila cu Echilibrarea.
Contractul privind Pretului	privind	Stabilirea	Un contract privind stabilirea pretului intre Actionarul Vanzator, Societate si Manageri in legatura cu Pretul Final de Oferta la Data Alocarii sau in jurul acestei date.
PRMS			Petroleum Resources Management System.
Directiva privind Prospectul			Directiva 2003/71/CE (cu modificarile ulterioare, inclusiv Directiva de Modificare a PD 2010, in masura in care este implementata de un stat membru al SEE).
Piata POF			Piata a Bursei de Valori Bucuresti pentru decontarea ofertelor publice.
QIB			Investitor Institutional Calificat.
Raffles			Raffles Energy S.R.L.
Ramco			Ramco Romania S.R.L.
RBS			RBS Bank Romania S.A.
Contractul de Credit RBS			Contractul de credit incheiat intre Societate si RBS la data de la

				data de 18 aprilie 2013.
Regulamentul S				Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare.
Master GDR emis conform Regulamentului S				Master GDR emis conform Regulamentului S evidentiind GDR emise conform Regulamentului S.
GDR emise conform Regulamentului S				GDR oferite si vandute in afara teritoriului Statelor Unite.
Sistemul REPOS				sistemul de optimizare a tehnicilor si metodelor de exploatare a productiei.
Data Relevanta de Implementare				Data la care Directiva privind Prospectul este implementata in respectivul stat membru.
Stat Membru Relevant				fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul.
Entitatea raportoare				Entitatea care isi pregateste situatiile financiare.
Investitor Mic				orice persoane fizice sau juridice care nu intrunesc criteriile de mai sus enuntate pentru a se califica drept Investitori Institutionali.
Transa Investitorilor Mici				un procent de 15% din Actiunile Oferite (un numar de 8.672.004 Actiuni) care va fi initial oferit persoanelor fizice si juridice care nu indeplinesc criteriile pentru a se clasifica ca si Investitori Institutionali.
Depozitarul Central Roman				Depozitarul Central S.A.
Romgaz				Societatea Nationala de Gaze Naturale „Romgaz” S.A.
RON				Lei romanesti.
Conturile Colectoare in RON				Conturile colectoare in RON pentru subscrierile pentru Actiuni.
Regula 144A				Regula 144A din Legea privind Valorile Mobiliare.
Master GDR emis conform Regulii 144A				Master GDR emis conform Regulii 144A evidentiind GDR emise conform Regulii 144A.
GDR emise conform Regulii 144A				GDR oferite si vandute in Statele Unite.
Schlumberger				Schlumberger Logelco INC.
SDRT				Impozit de rezerva privind taxa de timbru.
SEC				Comisia Valorilor Mobiliare din SUA.
Valori Mobiliare				GDR si Actiunile.
Legea privind Valorile Mobiliare				Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din anul 1933, astfel cum a fost modificata.
Actionarul Vanzator				Ministerul Economiei care actioneaza prin Departamentul pentru Energie.
Data Decontarii				11 noiembrie 2013.
Actiuni				actiunile ordinare ale Societatii.
Contul/ Conturile de Stabilizare				cont/ conturi de investitii detinut(e) la Managerul/Managerii pentru Stabilizare sau la o alta persoana specificata de Managerul/Managerii pentru Stabilizare.
Managerul/Managerii Stabilizare		pentru		La data acestui Prospect, nu s-a luat inca o decizie in privinta identitatii Managerului/Managerilor pentru Stabilizare.
Perioada de Stabilizare				perioada care incepe la data inceperii tranzactionarii Valorilor Mobiliare si se termina la 30 de zile calendaristice de la aceasta data de 12 noiembrie 2013 pana la data de 11 decembrie 2013 inclusiv.

Fondurile pentru Stabilizare	13% din fondurile brute care rezulta din vanzarea Valoilor Mobiliare.
Formularul de Subscriere	formularul in baza caruia se realizeaza o subscriere.
Termoelectrica	SC Termoelectrica S.A.
TETRA	Solvent clorurat (Tetracloroetilena) folosit pentru curatarea pieselor si pentru degresare.
Data Tranzactiei	6 Noiembrie 2013
Contractul International de Intermediere	contractul international de intermediere va fi incheiat intre Actionarul Vanzator, Societate si Manageri la data sau in jurul datei prezentului Prospect.
Marea Britanie	Regatul Unit.
SUA	Statele Unite ale Americii.
Detinatori din Marea Britanie	Beneficiarii efectivi exclusivi ai GDR (si ai oricaror dividende platite cu privire la acestea) in situatiile in care dividendele platite sunt considerate in scopul impunerii in Marea Britanie ca reprezentand venitul propriu al acestor persoane (si nu venitul unor alte persoane) si care: (i) sunt rezidenti exclusiv in Marea Britanie in scop de impunere (cu exceptia situatiilor in care se prevede in alt mod); si (ii) nu au sediu permanent sau o adresa fixa in afara teritoriului Marii Britanii care sa fie asociata detinerii de GDR (si platii dividendelor pentru GDR).
USL	Uniunea Social Liberala.
Vanco	Vanco International Limited.
Wintershall	Wintershall Erdgas Handelhaus AG Zug.
Contractul de Vanzare Wintershall	Contractul consolidat de vanzare de gaze naturale incheiat intre Termoelectrica si Wintershall la data de 27 martie 2003.

**Societatea Nationala de Gaze Naturale
„ROMGAZ” S.A.**

**Ministerul Economiei prin
Departamentul pentru Energie**

Nume:

Nume:

Functia:

Functia:

Semnatura:

Semnatura:

ANEXA A: SITUATIILE FINANCIARE

ANEXA B: RAPORTUL D&M

ANEXA C: RAPORTUL ERM

SOCIETATEA
Societatea Nationala de Gaze Naturale „ROMGAZ” S.A.
Piata Constantin Motas nr.4
Medias, Judetul Sibiu, 551130
Romania

ACTIONARUL VANZATOR
Ministerul Economiei
care actioneaza prin
Departamentul pentru Energie
Splaiul Independentei nr. 202E
Sector 6 , Bucuresti, cod 060021
Romania

COORDONATORI GLOBALI SI MANAGERI INTERNATIONALI (JOINT BOOKRUNNERS)

Erste Group Bank AG
Graben 21,
A – 1010, Viena
Austria

Goldman Sachs International
Peterborough Court
Fleet Street nr. 133
EC4A 2BB, Londra,
Marea Britanie

MANAGERI LOCALI

Banca Comerciala Romana S.A.
Bd. Regina Elisabeta nr.5, Sector 3
Bucuresti, 030016
Romania

SSIF Raiffeisen
Capital & Investment S.A.
Calea Floreasca nr.246D, Sector 1
Bucuresti 014476
Romania

CONSULTANTII JURIDICI AI SOCIETATII

Cu privire la dreptul SUA si dreptul englez

Hogan Lovells US LLP
Third Avenue nr. 875
New York, New York 10022
Statele Unite ale Americii

Cu privire la legislatia din Romania

Bulboaca & Asociatii SCA
Strada Vasile Lascar nr. 31
UTI Business Center, Etajul 9
Bucuresti, 020492
Romania

CONSULTANTII JURIDICI AI MANAGERILOR

Cu privire la dreptul SUA si dreptul englez

Clifford Chance LLP
Upper Bank Street nr 10
E14 5JJ Londra
Marea Britanie

Cu privire la legislatia din Romania

Clifford Chance Badea SCA
Strada Academiei nr. 28-30, sector 1
Bucuresti, 010016
Romania

CONSULTANTII JURIDICI AI DEPOZITARULUI

Cu privire la dreptul englez

Clifford Chance LLP
Upper Bank Street nr 10
E14 5JJ Londra
Marea Britanie

Cu privire la legislatia din Romania

Clifford Chance Badea SCA
Strada Academiei nr. 28-30, sector 1
Bucuresti, 010016
Romania

AUDITORII INDEPENDENTI

Deloitte Audit SRL
Sos. Nicolae Titulescu nr. 4-8
Aripa de Est, Etajul 3
Bucuresti, 011141
Romania

DEPOZITAR

The Bank of New York Mellon
101 Barclay Street
New York, New York 10286
Statele Unite ale Americii

CUSTODE

Raiffeisen Bank S.A.
Centrul Operational Bucuresti
Calea Floreasca nr.246D, Sector 1
Bucuresti 014476
Romania