

№. 36307/22.12.2014

Catre : Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor S.N.G.N. ROMGAZ S.A.

Referat cu privire la neaprobarea si neparticiparea S.N.G.N. ROMGAZ S.A. la majorarea de capital al S.C. DEPOMURES S.A.

SC Depomures SA a fost constituita in anul 2002, iar participarea la capitalul social al acestei societati a fost aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor ROMGAZ prin Hotararea nr.11/10.09.2002 si in conformitate cu Ordinul MEC nr.74/2003.

In conformitate cu inscrierile din Registrul Actionarilor Depomures, la data prezentei structura actionariatului se prezinta dupa cum urmeaza:

Denumire actionari	Numar actiuni	Total capital social detinut (lei)	Pondere in capitalul social	Valoare / actiune (lei)
Gaz De France International	17.700	177.000	59,00%	10
SNGN Romgaz SA	12.000	120.000	40,00%	10
SA MIF SA	150	1.500	0,50%	10
SC Foraj Sonde SA	150	1.500	0,50%	10
TOTAL	30.000	300.000	100,00%	10

DEPOMURES desfasoara, in principal, activitatea de inmagazinare subterana a gazelor naturale in depozitul de inmagazinare gaze naturale Tg.Mures.

Prin Decizia nr.361/31.07.2013, s-a constituit la SNGN Romgaz SA o comisie care sa identifice cele mai potrivite modalitati de participare a SNGN Romgaz SA, in calitate de actionar la SC Depomures SA, la implementarea unui proiect ce vizeaza dezvoltarea depozitului de inmagazinare Tg-Mures (Comisia).

In perioada octombrie 2013-iunie 2014, membrii Comisiei au solicitat toate informatiile necesare Depomures a Planului de Dezvoltare a Depozitului de Inmagazinare Tg-Mures (Planul).

In sedinta Consiliului de Administratie a Depomures din 29 aprilie, a fost aprobat Planul de Afaceri privind Dezvoltarea Depozitului de Inmagazinare Subterana a Gazelor Naturale Tg-Mures, varianta pe baza careia se va formula punctul de vedere in continuare.

Planul de Afaceri privind Dezvoltarea Depozitului de Inmagazinare Subterana a Gazelor Naturale Tg-Mures este intocmit in vederea maririi capacitatii de inmagazinare de la 300Mm³ la 400Mm³ (cu posibilitatea de extindere pana la 600Mm³).

Se prezinta Planul de Investitii (cheltuielile de capital CAPEX) detaliat pe obiective, calendarul efectuarii investitiilor, estimarea cheltuielilor.

A. Prezentare generala a proiectului de investitie

Varianta de dezvoltare optima retinuta, confirmata si recomandata de elaboratorul studiului FEED si agreata de administratorii Depomures, are in vedere urmatoarele:

- ✓ Construirea unor obiective: doua unitati de comprimare active proiectate la 3.5 Mm3/zi cu rezerva pentru un compresor suplimentar; o unitate uscare gaze activa proiectata la 3.5 Mm3/zi cu rezerva pentru o coloana de uscare suplimentara; masurare fiscala gaze pentru 0.5-5 Mm3 la Pop=8-35 bar) si a facilitatilor adiacente, inclusiv a unei cladiri administrative
- ✓ Instalarea unui nou colector de inmagazinare intre Statia Centrala de gaze si grupurile existente, de o presiune de Pn 100 barg. Aceasta noua conducta ar urma pe de o parte sa inlocuiasca colectorul existent, care datorita starii tehnice nu mai poate fi utilizat la regimurile de presiune necesare efectuarii injectiei in depozit, iar pe de alta parte, ar permite marirea capacitatii de inmagazinare prin cresterea presiunii de injectie in conditii de siguranta (in aceasta faza nu ar fi necesara forarea de sonde noi)
- ✓ Transformarea colectorului de inmagazinare existent in conducta de transport gaze spre punctul de predare gaze de joasa presiune (SRM Ungheni) si cuplarea acestuia la viitoarea statie centrala de gaze a Depomures; astfel regimul de presiune utilizat in aceasta conducta va fi de pana la 25 barg (presiune ce corespunde starii sale tehnice)
- ✓ Statie electrica de 110kV/6 kV si conectare la reseaua electrica
- ✓ Diferite lucrari de modernizare a echipamentelor existente in vederea reducerii caderilor de presiune, maximizarea debitelor de gaze si prevenirea inundarii sondelor pe durata ciclului de extractie pe de o parte, respectiv pentru pregatirea sistemului pentru o presiune de operare de pana la 64 barg.

CAPEX de dezvoltare aferent acestui proiect de investitie se prezinta astfel :

1 Eur = 4,5 lei	2013		2014		2015		2016		2017		TOTAL	
	mii lei	mii euro	mii lei	mii euro	mii lei	mii euro	mii lei	mii euro	mii lei	mii euro	mii lei	mii euro
Investitii in curs	17,170	3,816									17,170	3,816
Investitii noi (Faza1+)			4,833	1,074	84,224	18,716	138,520	30,782	8,220	1,827	235,797	52,399
Contributie in natura active (15 sonde + instalatii aferente)			30,000	6,667							30,000	6,667
											282,967	62,882

B. Prezentare generala a datelor din Modelul Financiar al Planului de Afaceri al SC Depomures SA Tg-Mures :

- perioada de analiza este 2014-2035;
- cheltuieli de investitii totale in faza 1(CAPEX) in perioada 2014-2017 in suma de 235.797 mii lei (aprox. 53,6 milioane euro). Structura de finantare este de 60% actionarii actuali (in natura sau/si in bani) si 40% credite bancare. Conform structurii de finantare si a structurii

actuale a actionariatului, suma de 235.797 mii lei necesara pentru finantare s-ar defalca astfel:

- 40% credite bancare => 94.319 mii lei;
 - 60% aport actionari => 141.478 mii lei, din care:
 - 60% GDF Suez = 84.887 mii lei;
 - 40% Romgaz = 56.591 mii lei*) (aprox.12,6 milioane euro).
- *)Aceasta suma nu contine valoarea estimata a sondelor inchiriate in prezent la Depomures.
- in calcularea Net Present Value (NPV) nu este luat in calcul costul finantarii, anume cheltuielile cu dobanzile aferente creditului;
 - dupa modul de calcul al tarifului de inmagazinare si aportul actualelor mijloace fixe inchiriate in prezent de la Romgaz, s-a intocmit un scenariu de baza astfel:
 - recunoasterea in tariful de inmagazinare a CAPEX in anul in care sunt programate (anul N);
 - aportul in natura din parte Romgaz a tuturor mijloacelor fixe inchiriate in prezent, respectiv 15 sonde cu infrastructura aferenta;
 - eliminarea din cheltuielile operationale a chiriei acestor mijloace fixe incepand cu anul 2015;
 - pornind de la scenariul de baza s-au intocmit variante (senzitivitati) astfel:
 1. recunoastere CAPEX in anul N, cu aport in natura Romgaz 8 sonde;
 2. recunoastere CAPEX in anul N, fara aport in natura Romgaz ;
 3. recunoastere CAPEX in anul N+1, cu aport in natura Romgaz 15 sonde;
 4. recunoastere CAPEX in anul N+1, cu aport in natura Romgaz 8 sonde;
 5. recunoastere CAPEX in anul N+1, fara aport in natura Romgaz ;
 6. recunoastere CAPEX in anul PIF+1 (anul urmator punerii in functiune a investitiilor), cu aport in natura Romgaz 15 sonde;
 7. recunoastere CAPEX in anul PIF+1 (anul urmator punerii in functiune a investitiilor), cu aport in natura Romgaz 8 sonde;
 8. recunoastere CAPEX in anul PIF+1 (anul urmator punerii in functiune a investitiilor), fara aport in natura Romgaz .
 - sunt prezentate duratele de recuperare a investitiilor, calculate pe baza fluxurilor de numerar actualizate, fata de variantele anterioare ale Planului de Afaceri in care durata de recuperare se calcula pe baza fluxurilor neactualizate(duratele fiind mai scurte);
 - in calcularea indicatorului cel mai semnificativ in analiza, anume Net Present Value NPV, este luata in calcul valoarea reziduala , anume 50% din baza de active de la sfarsitul perioadei (2035);
 - cresterea capacitatii depozitului de la 300 mil.mc la 400 mil.mc in anul 2017;
 - referitor la politica de dividende se specifica in capitolul 8, subcapitol 8.1 "Ipoteze", ca se vor distribui incepand cu anul 2017, "in masura in care exista lichiditati disponibile ". Dupa rambursarea creditului, pentru a maximiza randamentul actionarilor se va reduce treptat capitalul social pana la nivelul de 300.000 lei (actual).

Sintetic, principalii indicatori pentru scenariul de baza si celelalte derivate sunt prezentati in urmatorul tabel:

	Varianta Plan Afaceri aprobata in CA Depomures din 29 aprilie 2014	I.		II.		III.	
		recunoastere investitii in anul N		recunoastere investitii in anul N+1		recunoastere investitii in anul PIF+1	
		Net Present Value (NPV) mii RON	IRR %	Net Present Value (NPV) mii RON	IRR %	Net Present Value (NPV) mii RON	IRR %
1.	APORT ROMGAZ 15 SONDE	50 868.0	12,80	29 404.0	11,20	- 24 776.0	8,00
2.	APORT ROMGAZ 8 SONDE	46 490.0	12,70	25 025.0	11,00	- 29 267.0	7,70
3.	FARA APORT SONDE ROMGAZ	41 486.0	12,50	20 022.0	10,80	- 34 453.0	7,30

C. Prezentare aspecte economice in conformitate cu analiza efectuata de comisia Romgaz constituita prin decizia nr.361/31.07.2013

In analiza scenariilor din modelul financiar cuprins in Planul de Afaceri, s-a considerat ca tarifele de inmagazinare sunt calculate pe baza formulelor din legislatia ANRE, singurele exceptii fiind modul de recunoastere a CAPEX in tarife (exceptii care au generat cele trei scenarii).

Scenariul I –de baza: Conform Metodologiei de fundamentare a tarifelor elaborate de ANRE, Ordin nr.22/2012, recunoasterea in ajustarea tarifului de inmagazinare a investitiilor se face in anul urmator punerii in functiune PIF+1 (art.45), deci varianta III. In art. 35 (2) se mentioneaza “...incepand cu a treia perioada de reglementare, pentru operatorii care desfasoara activitati de transport , inmagazinare subterana sau distributie a gazelor naturale , ANRE poate lua in considerare la stabilirea venitului de baza si a venitului reglementat total, respectiv a venitului reglementat unitar, investitiile estimate a se realiza in fiecare an al perioadei de reglementare, pe baza planului de investitii avizat de ANRE”.

In fundamentarea tarifului 2014/2015 ANRE a luat in considerare suma de 4800mii lei+30000 mii lei (aport Romgaz) ca fiind investitii din anul 2014, la care a aplicat RoR(Rate of Return-rata de rentabilitate). Daca respectivele investitii nu se pun in functiune in cursul anului 2014, in ajustarea tarifului din anul 2015 nu se vor mai reflecta, nici sub forma INV*RoR nici sub forma amortizarii, rezultand diminuarea tarifului.

Avand in vedere recunoasterea in tariful 2014/2015 a unor investitii din Planul de investitii al anului in curs (recunoastere CAPEX in anul N), reprezentantii Depomures sustin varianta I ca fiind fezabila dar nu este cunoscuta opinia ANRE privind recunoasterea investitiilor din anii 2015-2017 in tarif . In adresa ANRE nr 14309/6.03.2014, se mentioneaza ca “solicitarea privind recunoasterea in tariful de inmagazinare a investitiilor in avans aferente proiectului de dezvoltare a depozitului de inmagazinare Tg-Mures poate fi luata in considerare dupa o aprobare prealabila a planului de investitii de catre ANRE, in conformitate cu art.142, alin.1,litera e) din Legea energiei electrice si a gazelor naturale”. Desi este legislatie specifica emisa de ANRE pentru fundamentarea tarifelor de inmagazinare si ajustarea anuala a acestora, in perioada 2009/2010 pana in martie 2013 tariful de inmagazinare pentru Depomures a fost de 7,86 lei/MWh , conform Ordin ANRE nr.81/2009 prelungit prin Ordine ANRE (pentru inca trei cicluri de inmagazinare) pana la finele ciclului 2012/2013.

* Scenariul I, este fezabil numai in cazul in care ANRE recunoaste investitiile in tarif in anul N, dar avand in vedere faptul ca pentru patru cicluri de inmagazinare 2009/2013 tariful nu a fost ajustat si faptul ca ANRE nu a transmis pozitia sa fata de acceptarea investitiilor in tarif inaintea efectuarii lor, sintem rezervati fata de obtinerea acestui accept.

* Scenariul II, respectiv "Recunoasterea investitiilor in anul urmator efectuarii lor (anul N+1)" nu este conform legislatiei, ca urmare nu o supunem analizei.

* Scenariul III, respectiv "Recunoasterea investitiilor in anul urmator punerii lor in functiune (PIF+1) este conform legislatiei in vigoare dar indicatorii rezultati sunt negativi. Nici unul din subscenariile privind aportul in natura a sondelor Romgaz nu este eficient.

Referitor la durata de recuperare a investitiilor, in modelul financiar initial nu s-a avut in vedere actualizarea fluxurilor viitoare de numerar, durata de recuperare fiind mai scurta. Durata de recuperare a investitiilor este momentul in timp, in care fluxurile de numerar actualizate nete cumulate egalizeaza valoarea iesirilor de numerar. In modelul financiar aferent Planului aprobat in CA la Depomures, s-au recalculat duratele de recuperare a investitiei prin actualizarea fluxurilor de numerar, situatia fiind prezentata mai jos:

perioada de analiza anii 2014-2035		I.	
		recunoastere investitii in anul N	
		Durata recuperare investitii - actualizata -ani-	Anul recuperarii
1	APORT ROMGAZ 15 SONDE	14	2028
2	APORT ROMGAZ 8 SONDE	14	2028
3	FARA APORT SONDE ROMGAZ	15	2029

* Se observa ca durata de recuperare este de 14 ani, chiar si in cazul celui mai optimist scenariu, anume anul 2028.

In ipotezele care stau la baza Modelului Financiar din Planul de Afaceri in scenariul I.1, aportul Romgaz la dezvoltarea depozitului ar fi de 63.791 mii lei, astfel:

- 30.000 mii lei aport in natura a celor 15 sonde si infrastructurii aferente inchiriate in prezent de Romgaz -valoarea estimata de Depomures;
- 33.791 mii lei, restul de aport (cash) in anii 2016-2017 astfel incat Romgaz sa isi mentina cota de actionariat de 40% si GDF(si alti actionari) cota de 60% (conform tabel):

	Anii 2014- 2017 mii lei
Investitii noi (phase1+) CAPEX-inflatare	235 797
Aport in natura Romgaz (15 sonde+ infrastructura)-valoarea estimata in Plan Afaceri	30 000
Total CAPEX + sonde (2014-2017)	265 797
Structura de finantare conform Plan Afaceri :	
-40 % finantare din credite	106 319
-60 % aport actionari, din care:	159 478
-40% Romgaz, din care:	63 791
~aport in natura	30 000
~aport cash	33 791
-60% GDF Suez si alti actioanar)	95 687

In cazul in care suma de 33791 mii lei (finantare cash Romgaz), s-ar depune la banca in anul 2016 pana in anul 2028 , cu o dobanda medie anuala la lei de 2,5% (media perioadei prezente), s-ar obtine venituri din dobanzi si capitalizarea acestora de aproximativ 11654 mii lei.

Rentabilitatea globala rezultata este de aprox. 34% ($=\frac{11654}{33791}$).

* Conform structurii de finantare , Romgaz ar trebui sa participe (cash si in natura), cu suma de 63791 mii lei (aprox. 14 milioane euro) la Planul de Dezvoltare a depozitului Tg-Mures, iar recuperarea sumelor si castigurile viitoare ale Romgaz nu se desprind din modelul economic.

Referitor la politica de dividende prezentata in capitolul 8 din Planul de Afaceri, subcapitol 8.1 "Ipoteze", si anume ca se vor distribui incepand cu anul 2017, "in masura in care exista lichiditati disponibile"(dupa rambursarea creditului, pentru a maximiza randamentul actionarilor se va reduce treptat capitalul social pana la nivelul de 300.000 lei -actual).

* modul de acordare a dividendelor pe aceasta cale nu este de natura a incuraja atragerea Romgaz in finantarea dezvoltarii depozitului.

D. Sinteza celor trei scenarii

Mai jos este prezentata o sinteza a celor de mai sus:

➤ Scenariile avute in vedere in modelul economic al Planului de Afaceri:

• **Scenariul I**, este fezabil numai in cazul in care ANRE recunoaste investitiile in tarif in anul N, dar avand in vedere faptul ca pentru patru cicluri de inmagazinare 2009/2013 tariful nu a fost ajustat si faptul ca ANRE nu a transmis pozitia sa fata de acceptarea investitiilor in tarif inaintea efectuarii lor, sintem rezervati fata de obtinerea acestui accept.

• **Scenariul II**, respectiv "Recunoasterea investitiilor in anul urmator efectuarii lor (anul N+1)" nu este conform legislatiei, ca urmare nu a fost analizat .

• **Scenariul III**, respectiv "Recunoasterea investitiilor in anul urmator punerii lor in functiune (PIF+1) este conform legislatiei in vigoare dar indicatorii rezultati sunt negativi. Nici unul din subscenariile privind aportul in natura a sondelor Romgaz nu este eficient.

➤ Durata de recuperare a investitiilor, in cel mai optimist scenariu, respectiv scenariul I cu recunoasterea investitiilor in tarif in avans si aport de 15 sonde de la Romgaz, este de 14 ani, respectiv anul 2028. Perioada este indelungata, iar in cazul in care gradul de incarcare a depozitului este sub 100%, veniturile vor fi inferioare celor din Planul de Afaceri, cu efect in prelungirea perioadei de recuperare a investitiilor. In Planul de afaceri nu este prezentat un studiu al pietei de gaze, o prognoza sau o estimare a tendintei acesteia in urmatoorii ani.

➤ Conform structurii de finantare , Romgaz ar trebui sa participe (cash si in natura), cu suma de 63791 mii lei (aprox. 14 milioane euro) la Planul de Dezvoltare a depozitului Tg-Mures (situatie in care mentine cota de 40%), iar recuperarea sumelor si castigurile viitoare ale Romgaz nu se desprind din modelul economic. Aportul Romgaz la finantarea Planului in cash ar fi de este de 33791 mii lei in anii 2016-2017. Un calcul simplu de estimare a unor venituri din dobanzi in cazul depunerii acestor sume la banca ar aduce o rentabilitate de 34%.

➤ In calculul NPV din modelul economic nu au fost luate in calcul costurile finantarii, anume dobanzile bancare aferente creditelor. Daca s-ar fi luat in calcul aceste costuri, nivelul NPV ar fi fost mai redus.

Depomures nu a efectuat studiu de piata solicitat de Romgaz si avand in vedere faptul ca toate calculele s-au facut pornind de la ipoteza ca depozitul va fi folosit la capacitatea maxima, in cazul in care gradul de incarcare va fi sub 100% , veniturile vor fi inferioare celor din Planul de Afaceri prelungind astfel perioada de recuperare a investitiilor.

Durata Acordului de Concesiune a depozitului de inmagazinare subterana Tg.Mures incheiat intre Depomures si ANRM este pana la 15 decembrie 2027.

Chiar daca art.27,alin.2 din Legea Petrolului nr.238/2004 prevede posibilitatea de prelungire a Acordului de Concesiune de pana la 15 ani, exista riscul nerecuperarii investitiilor chiar si in cel mai optimist scenariu (Scenariu 1 cand investitiile se recupereaza in 14 ani si anume in anul 2028) in cazul in care Acordul nu va fi prelungit.

Avand in vedere toate cele mai sus mentionate si faptul ca:

1. Structura de finantare a Planului de Afaceri este de 60% actionarii actuali (in natura sau/si in bani) si 40% credite bancare.;
2. Majorarile de capital necesare efectuării investițiilor se vor face in etape ;
3. In sedinta CA- Depomures din 15.09.2014 a fost avizata o prima etapa de majorare a capitalului social al SC Depomures SA in vederea completarii surselor de finantare necesare pentru implementarea obiectivelor de investitie incluse in planul de investitii 2014. Valoarea estimativa a majorarii de capital: 23.2MRON (5.2MEUR).
Valoarea exacta pentru majorarea de capital va fi stabilita dupa finalizarea procedurii de achizitie echipamente si lucrari ;
4. In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv Depomures , propunerea privind majorarea capitalului social al SC Depomures SA se va supune spre aprobare AGEA-Depomures.
5. AGEA- Depomures este convocata in 27.01.2015;
6. Este necesar ca Romgaz in AGEA-Depomures sa-si exprime votul cu privire la aprobarea/neaprobarea majorarilor de capital precum si cu privire la participarea /neparticiparea in numerar la majorarile de capital necesare. In cazul in care se aproba prima etapa de majorare a capitalului in valoare de 23.2MRON si Romgaz nu-si exercita dreptul de preferinta,cota acestuia va fi diminuata la 0,84 % in situatia in care ceilalti actionarii subscriu ;
7. Fara 2/3 din drepturile de vot ale actionarilor nu se poate lua decizia de majorare a capitalului , altfel spus ceilalti actionari au nevoie si de votul Romgaz pentru a lua decizia de majorare de capital;
8. Art.15 din Actul Constitutiv Depomures prevede :
 - 15.1 Acțiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subscriere in primul rand acționarilor existenți, proporțional cu numărul acțiunilor pe care le posedă. Exercițarea dreptului de preferință se va putea realiza numai in interiorul termenului hotărat de Adunarea Generala a Acționarilor sau de Consiliul de Administrație, după caz. In toate situațiile, termenul acordat pentru exercitarea drepturilor de preferință nu va fi mai mic de o luna de la data publicării hotărării Adunării Generale a Acționarilor, respectiv a Consiliului de Administrație in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a;
 - 15.2 După expirarea acestui termen, acțiunile nesubscrise pot fi oferite spre subscriere publicului sau unui terț sau pot fi anulate conform hotărării acționarilor.

9. Art.44.1 din Actul Constitutiv Depomures prevede faptul ca Consiliul de Administrație este însărcinat cu indeplinirea tuturor actelor necesare si utile pentru realizarea obiectului de activitate al Societății, cu excepția celor rezervate adunărilor generale, Consiliul de Administrație are următoarele competențe si puteri de reprezentare:
- p) aproba contractarea imprumuturilor bancare curente, a creditelor comerciale pe termen scurt, mediu si lung, si nivelul garantiilor;
 - q) aproba obiectivele de investitii, acordarea de imprumuturi catre terti;
10. Scenariul III din modelul financiar cuprins in Planul de Afaceri, respectiv "Recunoasterea investitiilor in anul urmator punerii lor in functiune (PIF+1) este conform legislatiei in vigoare dar indicatorii rezultati sunt negativi.

In urma analizarii de catre CA- Romgaz din 30.10.2014 a referatului nr. 29510/20.10.2014 si avand in vedere intrebarile cu privire la conservarea rezervelor Romgaz la Depomures precum si faptul ca:

- Prin adresa nr.31118/4.11.2014 Romgaz a propus Depomures urmatoarele variante de majorare de capital:
 1. Majorare de capital prin incorporarea rezervelor din contul "Alte rezerve"(in valoare de 31 606 212 lei conform situatiilor financiare la 31.12.2013) in capitalul social al Depomures . Aceasta majorare de capital asigura pastrarea cotelor de participare a actionarilor existenti si conservarea drepturilor (inclusiv cele patrimoniale) pentru situatia in care este necesara contributia unui nou actionar.
 2. Majorarea de capital cu prima de emisiune pentru a mentine valoarea contabila a actiunii si a rezervelor constituite de actualii actionarii(daca prima de emisiune va fi transferata la "Alte rezerve"),

Depomures prin adresa nr.622/10.11.2014 ne face cunoscut faptul ca nu este de acord cu nici una din cele doua propuneri Romgaz de majorare de capital, sustinand faptul ca au nevoie de finantare de la actionarii existenti, iar incorporarea rezervelor in capitalul social se poate face dupa aceasta majorare in contextul aparitiei unui nou investitor/actionar.

In acest context si avand in vedere convocatorul AGEA- Depomures din data de 27.01.2015 cu urmatoarea ordine de zi:

1. Aprobarea majorarii de capital social al S.C. Depomures S.A. cu suma de 23.200.000 lei prin emisiunea unui numar de 2.320.000 actiuni nominative noi, cu o valoare nominala de 10 lei fiecare actiune, pretul de emisiune fiind de 10 lei/actiune.

1.1 Capitalul social se va majora de la valoarea actuala de 300.000 lei la valoarea de 23.500.000 lei.

1.2 Actiunile noi emise vor fi oferite spre subscriere actionarilor existenti ai Societatii prin exercitarea dreptului de preferinta al acestora, proportional cu numarul actiunilor detinute astfel:

- GDF INTERNATIONAL ce detine un numar de 17.700 actiuni, reprezentand 59 % din capitalul social al Depomures S.A., are dreptul de a subscrie un numar de 1.368.800 actiuni in valoare totala de 13.688.000 lei, aport in numerar.
- SNGN ROMGAZ SA ce detine un numar de 12.700 actiuni, reprezentand 40 % din capitalul social al Depomures S.A., are dreptul de a subscrie un numar de 928.000 actiuni in valoare totala de 9.280.000 lei, aport in numerar.
- SC MIF SA ce detine un numar de 150 actiuni, reprezentand 0,5 % din capitalul social al Depomures S.A., are dreptul de a subscrie un numar de 11.600 actiuni in valoare totala de 116.000 lei, aport in numerar

- SC FORAJ SONDE SA ce detine un numar de 150 actiuni, reprezentand 0,5 % din capitalul social al Depomures S.A., are dreptul de a subscrie un numar de 11.600 actiuni in valoare totala de 116.000 lei, aport in numerar.

1.3 Majorarea capitalului social se face in limita sumelor efectiv subscribe si varsate in contul Societatii, actiunile noi emise si nesubscrise fiind anulate.

1.4 Aprobarea termenului de o luna de la data publicarii hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor privind majorarea de capital social in Monitorul Oficial al Romaniei Partea a IV-a pentru exercitarea dreptului de preferinta al actionarilor existenti ai Societatii de a subscrie actiunile noi emise conform punctului 1.2.

1.5 Aprobarea delegarii catre Consiliul de Administratie al Societatii a operatiunilor privind implementarea majorarii capitalului social, asa cum va fi aprobata de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor, respectiv (i) aprobarea valorii finale cu care se majoreaza capitalul social si repartizarea actiunilor catre actionari in raport cu sumele subscribe si varsate de catre actionari, (ii) anularea actiunilor noi emise si nesubscrise, (iii) aprobarea actului aditional la actul constitutiv al Societatii ce va include modificarile generate de majorarea de capital social, (iv) aprobarea actului constitutiv actualizat al Societatii, (v) aprobarea efectuării oricaror acte sau formalitati necesare implementarii si inregistrarii operatiunii de majorare a capitalului social la autoritatile si institutiile interesate.

1.6 Aprobarea mandatarii Presedintelui Consiliului de Administratie (i) sa semneze hotararile adoptate de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor, (ii) sa semneze toate documentele ce vor fi aprobate de Consiliul de Administratie privind operatiunea de implementare a majorarii de capital social, (iii) sa semneze actul aditional de modificare a actului constitutiv al Societatii si actul constitutiv actualizat al Societatii, (iv) sa efectueze formalitatile si procedurile legale necesare in vederea mentionarii si inregistrarii la Oficiul Registrului Comertului a hotararilor care se vor adopta si a operatiunii de majorare de capital social, (v) sa imputerniceasca salariati ai Societatii sau terti in vederea indeplinirii unora din activitatile si/sau operatiunile mai sus mentionate.

2. Aprobarea contractarii unui credit comercial in valoare de pana la 23.200.000 lei in vederea asigurarii necesarului de finantare a Societatii. Mandataria Consiliului de Administratie in vederea selectarii ofertelor de finantare, aprobarii contractului si a oricaror altor documente legate sau in legatura cu contractarea acestui credit. Contractarea creditului se va face numai in conditiile in care Adunarea Generala nu va aproba majorarea de capital social asa cum este mentionata la punctul 1,

consideram ca actionarii trebuie sa aprobe, sau dupa caz, sa respinga finantarea societatii Depomures si a investitiilor prevazute in Planul de Afaceri, in baza fezabilitatii proiectului de investitie si avand in vedere faptul ca in Scenariul III al Planului de Afaceri indicatorii sunt negativi, solicitam aprobarea de catre Adunarea Generala a Actionarilor SNGN Romgaz SA a:

1. Modulii de exercitare a dreptului de vot al S.N.G.N. "ROMGAZ" – S.A. în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor S.C. Depomureș S.A., convocată pentru data de 27.01.2015, după cum urmează:

- vot "împotrivă" la punctul 1 de pe ordinea de zi (respectiv, "*aprobarea majorării de capital social al S.C. Depomureș S.A. cu suma de 23.200.000 lei prin emisiunea unui număr de 2.320.000 acțiuni nominative noi, cu o valoare nominală de 10 lei fiecare acțiune, prețul de emisiune fiind de 10 lei/acțiune*");
- vot "împotrivă" la punctul 1.1 de pe ordinea de zi (respectiv, "*capitalul social se va majora de la valoarea actuală de 300.000 lei la valoarea de 23.500.000 lei*");

- vot “împotrivă” la **punctul 1.2** de pe ordinea de zi (respectiv, “acțiunile noi emise vor fi oferite spre subscriere acționarilor existenți ai Societății prin exercitarea dreptului de preferință al acestora, proporțional cu numărul acțiunilor deținute astfel:”);
- vot “împotrivă” la **punctul 1.3** de pe ordinea de zi (respectiv, “majorarea capitalului social se face în limita sumelor efectiv subscrise și vărsate în contul Societății, acțiunile noi emise și nesubscrise fiind anulate”);
- vot “împotrivă” la **punctul 1.4** de pe ordinea de zi (respectiv, “aprobarea termenului de o lună de la data publicării hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor privind majorarea de capital social în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a pentru exercitarea dreptului de preferință al acționarilor existenți ai Societății de a subscrie acțiunile noi emise conform punctului 1.2”);
- vot “împotrivă” la **punctul 1.5** de pe ordinea de zi (respectiv “aprobarea delegării către Consiliul de Administrație al Societății a operațiunilor privind implementarea majorării capitalului social, așa cum va fi aprobată de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, respectiv (i) aprobarea valorii finale cu care se majorează capitalul social și repartizarea acțiunilor către acționari în raport cu sumele subscrise și vărsate de către acționari, (ii) anularea acțiunilor noi emise și nesubscrise, (iii) aprobarea actului adițional la actul constitutiv al Societății ce va include modificările generate de majorarea de capital social, (iv) aprobarea actului constitutiv actualizat al Societății, (v) aprobarea efectuării oricăror acte sau formalități necesare implementării și înregistrării operațiunii de majorare a capitalului social la autoritățile și instituțiile interesate”);
- vot “pentru” la **punctul 1.6** de pe ordinea de zi (respectiv “aprobarea mandatării Președintelui Consiliului de Administrație (i) să semneze hotărârile adoptate de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, (ii) să semneze toate documentele ce vor fi aprobate de Consiliul de Administrație privind operațiunea de implementare a majorării de capital social, (iii) să semneze actul adițional de modificare a actului constitutiv al Societății și actul constitutiv actualizat al Societății, (iv) să efectueze formalitățile și procedurile legale necesare în vederea menționării și înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului a hotărârilor care se vor adopta și a operațiunii de majorare de capital social, (v) să imputernicească salariați ai Societății sau terți în vederea îndeplinirii unora din activitățile și/sau operațiunile mai sus menționate”);
- vot “împotrivă” la **punctul 2** de pe ordinea de zi (respectiv “aprobarea contractării unui credit comercial în valoare de până la 23.200.000 lei în vederea asigurării necesarului de finanțare a Societății. Mandatarea Consiliului de Administrație în vederea selectării ofertelor de finanțare, aprobării contractului și a oricăror altor documente legate sau în legătură cu contractarea acestui credit. Contractarea creditului se va face numai în condițiile în care Adunarea Generală nu va aproba majorarea de capital social așa cum este menționată la punctul 1”); la acest punct de pe ordinea de zi, reprezentantul S.N.G.N. ”ROMGAZ” – S.A. în Adunarea Generală a Acționarilor S.C. Depomureș S.A. va solicita consemnarea în procesul verbal de ședință a următoarelor: “Luând în considerare prevederile Art.44.1 din Actul Constitutiv Depomureș, care precizează atribuțiile CA – Depomureș în ceea ce privește îndeplinirea tuturor actelor necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, coroborat cu caracteristica de natură tehnică de înlocuire a colectorului, în vederea îndeplinirii obiectului de activitate, precum și prevederile de la litera p din acest articol, este de competența CA – Depomureș de a decide asupra contractării unui credit.”

- Introducerii de către S.N.G.N. „ROMGAZ” – S.A., în calitate de acționar al S.C. Depomureș S.A. și în conformitate cu art.117¹, alin.1 din Legea 31/1990, a unui nou punct pe ordinea de zi a ședinței Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor S.C. Depomureș S.A. convocată pentru data de 27.01.2015, după cum urmează:

„Aprobarea majorării de capital social al S.C. Depomureș S.A. prin :

(i) încorporarea rezervelor din contul „Alte rezerve” (în valoare de 31 606 212 lei, conform situațiilor financiare la 31.12.2013) în capitalul social al S.C. Depomureș S.A.”,

sau

(ii) cu prima de emisiune pentru a menține valoarea contabilă a acțiunii și a rezervelor constituite de actualii acționari(dacă prima de emisiune va fi transferată la „Alte rezerve”.

votul pentru acest punct fiind ”pentru”.

2. Neexercitării de către S.N.G.N. „ROMGAZ” – S.A. a dreptului de preferință, proporțional cu numărul de acțiuni deținute în cazul majorării capitalului social al S.C. Depomureș S.A.

Mentionăm ca cele mai sus solicitate au fost avizate de CA- Romgaz în ședința din data de 18.12.2014.

Președinte Consiliu de Administrație- SNGN Romgaz SA

Negrut Aurora

