

**GDF SUEZ**

**GDF SUEZ ENERGY ROMANIA S.A.**

(o societate comercială pe acțiuni, organizată în conformitate cu legile din România,  
cu sediul social în Blvd Mărășești nr. 4-6, Sector 4, 040254, București, România,  
înregistrată în Registrul Comerțului sub nr. J40/5447/2000  
Cod unic de înregistrare 13093222)

**oferta publică de obligațiuni negarantate denumite în RON cu rata dobânzii de 7,40% la sută  
scadente în 2017 cu o valoare nominală totală de până la RON 250.000.000  
ce se intenționează a fi admise la tranzacționare pe Bursa de Valori București**

**Prețul de Emisiune:** .....*100% din valoarea nominală a unei obligațiuni*.....  
("Obligațiunile")

**Număr de Identificare Internațională a Valorilor Mobiliare (ISIN): ROGSERDBC017**

Intermediar



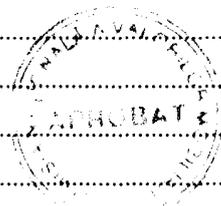
GRUPE SOCIETE GENERALE

*În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ("Legea Pieței de Capital"), Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("CNVM") a aprobat acest Prospect prin Decizia .....*721*.....din data de .....*11.10*..... 2012.*

Viza de aprobare aplicată pe Prospectul de ofertă publică nu are valoare de garanție și nici nu reprezintă o altă formă de apreciere a CNVM cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacțiile de încheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifică numai regularitatea Prospectului în privința exigențelor legii și ale normelor adoptate în aplicarea acesteia.

## SUMAR

NOTIFICARE IMPORTANTĂ .....	3
REZUMATUL PROSPECTULUI .....	8
PARTEA I: INFORMAȚII REFERITOARE LA EMITENT.....	20
1 Persoane Responsabile.....	20
2 Auditorii statutari.....	21
3 Informații financiare selectate .....	21
4 Factori de risc cu privire la Emitent.....	24
5 Informații despre Emitent .....	33
6 Privire de ansamblu asupra activității societății.....	33
7 Structura organizatorică.....	46
8 Informații privind tendințele.....	46
9 Prognoze sau estimări cu privire la profit.....	46
10 Organe de administrare, de management și de supraveghere .....	46
11 Practicile Consiliului .....	52
12 Acționari majoritari .....	52
13 Informații financiare referitoare la Activele și Datoriile, Poziția Financiară și Rezultatul Financiar ale Emitentului .....	53
14 Informații Suplimentare.....	55
15 Contracte semnificative .....	55
16 Informații privind persoanele terțe și orice declarații ale experților sau declarații ale oricărui interes...55	55
17 Documente publice .....	55
PARTEA II: INFORMAȚII REFERITOARE LA OBLIGAȚIUNI.....	56
1 Persoane Responsabile.....	56
2 Factori de risc cu privire la Obligațiuni .....	56
3 Informații cheie.....	60
4 Informații despre Valorile Mobiliare oferite și care se intenționează a fi Admise la Tranzacționare .....	60
5 Termenii și condițiile Ofertei .....	76
6 Admiterea Obligațiunilor la tranzacționare și procedurile aferente tranzacționării .....	88
7 Informații suplimentare .....	88



## NOTIFICARE IMPORTANTĂ

Acest Prospect („Prospect”) conține informații despre piețele pe care activează Societatea, despre dimensiunea lor și despre poziția concurențială a Societății. Cu excepția cazului în care se indică altfel, aceste informații au la bază estimări ale Societății și sunt furnizate numai în scop informativ. Estimările Societății se bazează pe informații obținute de la clienții, furnizorii săi, de la organizații comerciale și de la alte persoane interesate de piețele pe care operează Societatea. Deși Societatea consideră că estimările sale sunt valabile la data acestui Prospect, Societatea nu poate garanta că datele pe baza cărora sunt realizate estimările sale sunt exacte și complete sau că și concurenții săi definesc piețele pe care operează în aceeași manieră.

Acest Prospect conține informații privind perspectivele Emitentului indicate în general prin folosirea timpului verbal viitor sau modului condițional și a unor cuvinte precum „consideră”, „estimează”, „previzionează”, „crede”, „se așteaptă la”, „plănuiește”, „își propune”, „planifică”, „dorește”, „urmărește”, „intentionează”, „anticipază”, „ar trebui”, și „ar putea”, precum și prin folosirea negației acestor cuvinte și a altor expresii similare. Aceste previziuni includ toate elementele care nu corespund datelor istorice și nu pot fi considerate a fi o garanție în ceea ce privește performanța viitoare a Societății.

Investitorii vor trebui să aibă în vedere toți factorii de risc descriși în Secțiunea 4 din Partea I („*Factori de risc cu privire la Emitent*”) și în Secțiunea 2 a Părții a II-a („*Factori de risc cu privire la Obligațiuni*”). Un impact negativ îl pot avea și alte riscuri care nu sunt identificate încă sau care nu sunt considerate esențiale de către Societate la data acestui Prospect. Producerea unuia sau a mai multora dintre aceste riscuri ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra operațiunilor Societății, asupra situației financiare, asupra activelor, pasivelor, profiturilor, imaginii și abilității Societății de a-și atinge obiectivele și poate avea un impact negativ asupra prețului valorilor mobiliare emise de Societate.

Acest Prospect nu constituie o ofertă sau o invitație din partea Emitentului sau în numele acestuia sau a Intermediarului în vederea subscrierii sau achiziționării unor Obligațiuni în vreo jurisdicție în care respectiva subscriere sau achiziție este interzisă. Distribuirea acestui Prospect și oferirea Obligațiunilor în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege. Persoanelor care intră în posesia acestui Prospect le este impus de către Emitent și de către Intermediar să se informeze în legătura cu și să respecte orice astfel de restricții.

Pentru o descriere a altor restricții privind ofertele și vânzările de Obligațiuni și distribuția acestui Prospect, vă rugăm să consultați secțiunea 5.2.1 („*Categoriile de investitori potențiali – restricții de vânzare aplicabile ofertei*”) de mai jos.

Nicio persoană nu este autorizată să ofere vreo informație sau să dea vreo declarație care nu este cuprinsă în acest Prospect și nicio informație sau declarație care nu este cuprinsă în prezentul Prospect nu trebuie considerată ca fiind autorizată de către sau în numele Emitentului sau Intermediarului. Transmiterea acestui Prospect și orice vânzare realizată în legătură cu prezentul Prospect nu vor sugera sub nicio formă faptul că nu a avut loc nici o schimbare în activitatea comercială a Emitentului de la data transmiterii sau vânzării sau de la data acestui Prospect sau că nu a avut loc nicio schimbare negativă în situația financiară a Emitentului de la data transmiterii sau vânzării sau de la data celei mai recente modificări sau completări a acestui Prospect sau că informația conținută în acesta sau orice altă informație furnizată în legătură cu Obligațiunile este corectă la vreo dată ulterioară celei la care a fost furnizată sau celei indicate în documentul care o conține, dacă aceste date diferă.

Obligațiunile vor fi oferite în România prin intermediul unei oferte publice care se adresează numai investitorilor calificați astfel cum sunt aceștia definiți de Legea Pieței de Capital și de regulamentele aplicabile din România. Obligațiunile nu au fost oferite sau vândute și nu vor fi oferite sau vândute, direct sau indirect, vreunei alte persoane din România, iar Prospectul sau orice alt material de ofertă în legătură cu Obligațiunile nu a fost distribuit sau nu s-a determinat distribuirea acestuia și nu va fi distribuit sau nu se va determina distribuirea acestuia către alte persoane din România, în mod direct sau indirect.

În anumite țări, distribuirea Prospectului sau oferta sau vânzarea Obligațiunilor poate fi supusă unor norme specifice. Persoanele fizice sau juridice aflate în posesia acestui Prospect au obligația de a se informa în legătura cu orice astfel de restricții și de a le respecta.

În nicio țară sau jurisdicție unde ar fi necesară luarea unei măsuri pentru a permite realizarea unei oferte publice de Obligațiuni sau deținerea ori distribuția Prospectului sau a oricărui alt material de ofertă în legătură cu Obligațiunile, nu s-a luat și nici nu se va lua nicio astfel de măsură. În consecință, Obligațiunile nu pot fi

oferite sau vândute, direct sau indirect, și nici Prospectul sau nicio circulară, niciun prospect, formular de subscriere, anunț sau alt material de ofertă în legătură cu Obligațiunile nu poate fi distribuit în sau dintr-o, ori publicat în vreo țară sau jurisdicție, decât în circumstanțele decurgând în mod corespunzător în conformitate cu orice legi și regulamente aplicabile și toate ofertele și vânzările de Obligațiuni se vor realiza în baza aceluiași termen și condiții.

Obligațiunile nu au fost și nu vor fi înregistrate în temeiul Legii Valorilor Mobiliare a SUA din 1933 („Legea Valorilor Mobiliare”) și sunt supuse cerințelor legislației fiscale a SUA. Cu anumite excepții, Obligațiunile nu pot fi oferite, vândute sau transmise pe teritoriul Statelor Unite ale Americii sau către persoane cu cetățenie americană.

### ANUMITE DEFINIȚII ȘI TERMINOLOGIE

În acest Prospect sunt folosiți anumiți termeni definiți, inclusiv următoarele expresii:

„ANRE” înseamnă Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei;

„Consiliul de Administrație” înseamnă consiliul de administrație al Societății;

„Deținător de Obligațiuni” înseamnă titularul oricărei Obligațiuni la diverse intervale de timp;

„Investitori Calificați” înseamnă, potrivit Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, orice persoană sau entitate care, potrivit reglementărilor C.N.V.M.: (i) se încadrează în categoria de clienți profesionali; sau (ii) sunt tratate, la cerere, drept clienți profesionali sau sunt recunoscute drept contrapărți eligibile, cu excepția cazului în care au solicitat să nu fie tratate drept clienți profesionali. Pentru evitarea oricărui dubiu, clientul profesional este clientul care posedă experiența, cunoștințele și capacitatea de a lua decizia investițională și de a evalua riscurile pe care aceasta le implică. Pentru a fi considerat profesional, clientul trebuie să se încadreze în categoriile și să îndeplinească criteriile prevăzute mai jos:

(a) Entități care trebuie autorizate sau reglementate să opereze pe piețe financiare. Lista următoare include toate entitățile autorizate care desfășoară activități de tipul celor menționate: entități autorizate în România sau într-un stat membru conform unei directive europene, entități autorizate sau reglementate în România sau într-un stat membru care nu intră sub incidența unei directive europene și entități autorizate sau reglementate de un stat membru.

1. instituții de credit;

2. societăți de servicii de investiții financiare;

3. alte instituții financiare autorizate sau reglementate;

4. societăți de asigurări;

5. organisme de plasament colectiv și societățile de administrare ale acestora;

6. fonduri de pensii și societățile de administrare ale acestora;

7. traderii;

8. alți investitori instituționali.

(b) Societăți comerciale care îndeplinesc două din următoarele cerințe:

1. bilanț contabil total: 20.000.000 euro;

2. cifra de afaceri netă: 40.000.000 euro;

3. fonduri proprii: 2.000.000 euro.

(c) Guverne naționale sau regionale, instituții publice care administrează datoria publică, bănci centrale, instituții internaționale și supranaționale, ca de exemplu Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții și alte organizații internaționale similare.

(d) Alți investitori instituționali a căror activitate principală o reprezintă investiția în instrumente financiare, inclusiv persoane fizice care sunt înregistrați/înregistrate la CNVM ca investitori calificați.

„Societate, „Emitent”, „GDF SUEZ Energy România S.A.” sau, „GDF SUEZ Energy România”, se referă la societatea comercială GDF SUEZ Energy România S.A.;

„Grupul GDF SUEZ” se referă la toate societățile comerciale care fac, la diverse intervale de timp, parte din grupul mai mare de societăți comerciale GDF SUEZ;

„Grupul GSER” înseamnă grupul format din Societate și toate filialele și interesele de participare ale acesteia;

„GW” înseamnă gigawați;

„GWh” înseamnă gigawați ora;

„Stat Membru” înseamnă un Stat Membru al Spațiului Economic European;

„Minister” înseamnă Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri din România;

„MW” înseamnă megawați;

„MWh” înseamnă megawați ora; și

„SNT” înseamnă sistemul național de transport al gazelor naturale din România.

“Al Treilea Pachet legislativ în energie al Uniunii Europene” reprezintă pachetul legislativ adoptat de către Consiliul European pentru liberalizarea piețelor de energie și gaze, și cuprinde următoarele norme juridice: (i) Directiva 2009/72/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 privind normele comune pentru piața internă a energiei electrice și de abrogare a Directivei 2003/54/CE; (ii) Regulamentul (CE) nr. 713/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iulie 2009 de instituire a unei Agenții pentru cooperarea autorităților de reglementare din domeniul energetic; (iii) Directiva 2009/73/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 privind normele comune pentru piața internă în sectorul gazelor naturale și de abrogare a Directivei 2003/55/CE, (iv) Regulamentul (CE) nr. 714/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iulie 2009 privind condițiile de acces la rețea pentru schimburile transfrontaliere de energie electrică și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 1228/2003, (v) Regulamentul (CE) nr. 715/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iulie 2009 privind condițiile de acces la rețelele pentru transportul gazelor naturale și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 1775/2005.”



## INFORMAȚII PRIVIND VALUTA ȘI CURSUL DE SCHIMB

Toate referirile din acest Prospect la „RON” sunt referiri la lei românești, moneda adoptată de Republica România la data de Iulie 2005, iar referirile la „EUR” sau „Euro” sunt referiri la moneda unică introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii Economice și Monetare Europene în temeiul Tratatului de înființare a Comunității Europene, cu modificările ulterioare.

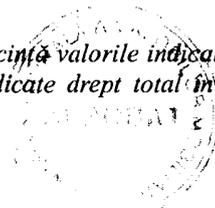
Tablelul de mai jos prezintă, pentru perioadele și datele indicate, anumite informații referitoare la cursul de schimb între RON și Euro. Fluctuațiile din trecut ale cursului de schimb dintre RON și Euro nu sunt neapărat relevante pentru fluctuațiile care pot apărea în viitor. Aceste cursuri pot de asemenea să difere de cursurile efective folosite în pregătirea Situațiilor Financiare și a altor informații prezentate în acest Prospect.

	RON per 1 Euro.			
Anul încheiat la 31 decembrie	Maxim	Minim	Media anuală	La finalul perioadei
2007	3.6221	3.1112	3.3373	3.6102
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
Ultima zi din lună	Maxim	Minim	Media lunară	La finalul perioadei
31 ianuarie 2012	4.3627	4.3219	4.3428	4.3433
29 februarie 2012	4.3602	4.3420	4.3506	4.3486
31 martie 2012	4.3794	4.3488	4.3652	4.3791
30 aprilie 2012	4.3970	4.3683	4.3760	4.3970
31 mai 2012	4.4662	4.4032	4.4381	4.4652
30 iunie 2012	4.4655	4.4441	4.4603	4.4494
31 iulie 2012	4.6397	4.4496	4.5484	4.5694
31 august 2012	4.6481	4.4571	4.5163	4.4595

Sursa: informațiile preluate în coloanele Minim, Maxim sunt date zilnice preluate de pe Reuters; informațiile din coloanele Media anuală/Media lunară sunt preluate de pe site-ul BNR [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro), Media lunară reprezintă media aritmetică a datelor zilnice și Media anuală este calculată și afișată de BNR și reprezintă media aritmetică a mediilor lunare.

## ROTUNJIRI

*Anumite valori incluse în acest Prospect au fost supuse unor rotunjiri; în consecință valorile indicate pentru aceeași categorie prezentată în diverse tabele pot varia ușor; iar valorile indicate drept total în anumite tabele pot să nu fie o sumă aritmetică a valorilor care le preced.*



## REZUMATUL PROSPECTULUI

Rezumatul de față conține cerințele privind divulgarea informațiilor, cunoscute ca „Elemente”. Aceste Elemente sunt numerotate ca Secțiunile A – E (A.1 – E.7). Rezumatul de față conține toate Elementele prevăzute a fi incluse într-un rezumat cu privire la Obligațiuni și Emitent. Având în vedere că nu este necesară prezentarea unora dintre Elemente, pot exista numere lipsă din numerotarea Elementelor. Chiar dacă poate fi necesară introducerea unui Element în acest rezumat ca urmare a naturii Obligațiunilor și Emitentului, este posibil să nu poată fi furnizate informații relevante cu privire la fiecare Element. În acest caz, rezumatul conține o scurtă descriere a Elementului și în dreptul acestuia se va menționa „Nu este cazul”.

### Secțiunea Introducere și atenționări

#### A -

- A.1** Acest rezumat trebuie citit ca o introducere la Prospect. Orice decizie de investiție în Obligațiuni trebuie să aibă la bază analiza de către investitori a întregului Prospect. În cazul în care se formulează o pretenție în instanță cu privire la informațiile cuprinse în acest Prospect, există posibilitatea ca, potrivit legislației naționale dintr-un stat membru, investitorul să fie obligat să suporte costurile aferente traducerii acestui Prospect înainte de a fi deschise procedurile în instanță. Răspunderea civilă revine doar acelor persoane care au întocmit rezumatul, inclusiv traducerea acestuia, dar numai dacă rezumatul induce în eroare, este incorect sau neconform atunci când este citit împreună cu celelalte părți ale acestui Prospect, sau dacă nu furnizează, atunci când este citit împreună cu celelalte părți ale Prospectului, informații cheie pentru a-i ajuta pe investitori în luarea deciziei privind investiția în Obligațiuni.

### Secțiunea Emitentul

#### B -

- B.1** **Denumirea juridică și comercială a Emitentului:** S.C. GDF SUEZ Energy Romania S.A.
- B.2** **Sediul social și forma juridică a Emitentului, legislația în baza căreia își desfășoară activitatea Emitentul și țara în care este înregistrat:** Emitentul a fost înființat în data de 9 iunie 2000 în baza Hotărârii Guvernului României nr. 334/2000, cu durată nedeterminată. Emitentul are sediul social în blvd Mărășești nr. 4-6, sector 4, 040254, București, România, este înregistrat la Registrul Comerțului București sub nr. J40/5447/2000, având cod unic de înregistrare: 13093222. Emitentul este o societate pe acțiuni care își desfășoară activitatea conform legilor din România.
- B.4b** **Descrierea oricăror tendințe cunoscute care afectează Emitentul și sectoarele industriale în care își desfășoară activitatea:** Nu este cazul
- B.5** **Descrierea Grupului GSER și poziția Emitentului în cadrul Grupului GSER:** Emitentul, împreună cu filialele sale („Grupul GSER”), este o companie de utilități în domeniul energetic care ocupă o poziție de top în România, având aproximativ 3.900 de angajați
- B.9** **Prognoze sau estimări cu privire la profit:** Prospectul nu conține niciun fel de prognoze sau estimări cu privire la profit.
- B.10** **Rezerve în raportul Auditorilor:** În rapoartele de audit nu există rezerve cu privire la informațiile financiare istorice ale Emitentului incluse în Prospect.
- B.12** **Informații financiare selectate:** Informațiile financiare selectate prezentate mai jos au fost extrase din situațiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2010 și 31

decembrie 2011 auditate de Ernst & Young Assurances Services SRL și din situațiile financiare consolidate interimare ale Societății pentru perioadele de jumătate de an încheiate la 30 iunie 2012 (ce conțin date comparative aferente perioadei de jumătate de an încheiate la 30 iunie 2011) asupra carora Ernst & Young Assurances Services SRL au efectuat o revizuire limitată.

**Date privind bilanțul consolidat**

	Sold la 31 decembrie		Sold la 30 iunie
	2010	2011	2012
	(In RON)		
Active.....	4.146.404.019	4.101.004.894	4.198.478.486
Imobilizări .....	2.619.143.678	2.718.145.420	2.760.447.695
Active circulante.....	1.524.515.702	1.380.037.646	1.435.135.577
Stocuri .....	288.079.651	307.132.525	371.022.789
Creanțe .....	870.422.167	991.199.583	477.855.097
Investiții pe termen scurt (depozite bancare) .....	342.306.788	30.329.346	373.738.618
Casa și conturi la bănci.....	23.707.096	51.376.192	212.519.073
Cheltuieli în avans .....	2.744.639	2.821.828	2.895.214
Capitaluri proprii și datorii.....	4.146.404.019	4.101.004.894	4.198.478.486
Capitaluri proprii .....	2.822.570.753	3.004.453.716	3.277.852.332
Datorii .....	1.323.833.266	1.096.551.178	920.626.153
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mică de un an din care: <i>Împrumuturi bancare</i> .....	870.239.021	648.270.405	539.729.091
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an.....	307.427.402	10.092.434	4.819.773
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an.....	122.541.433	113.000.000	113.000.000
Provizioane.....	219.063.912	210.440.140	127.969.316
Venituri în avans (în principal lucrări de co-finanțare) .....	111.988.900	124.840.633	139.927.747

**Date privind contul de profit și pierdere consolidat**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		Pentru perioada de jumătate de an încheiată la 30 iunie	
	2010	2011	2011	2012
	(In RON)		(In RON)	
Cifra de afaceri netă .....	3.541.507.600	3.862.383.630	2.142.595.907	2.371.010.465
Alte venituri din exploatare ..	51.093.925	43.287.034	21.433.767	23.127.544
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>3.592.601.525</b>	<b>3.905.670.664</b>	<b>2.164.029.674</b>	<b>2.394.138.009</b>
Materii prime și materiale consumabile.....	2.235.383.194	2.601.073.015	1.493.064.601	1.631.942.122
Cheltuieli cu personalul .....	303.489.811	298.223.084	155.145.275	144.768.692

<i>Amortizare și deprecieri .....</i>	<i>109.305.794</i>	<i>113.155.603</i>	<i>51.082.454</i>	<i>74.310.789</i>
<i>Alte cheltuieli de exploatare.</i>	<i>563.037.199</i>	<i>603.263.970</i>	<i>311.326.592</i>	<i>312.532.708</i>
<i>Provizioane .....</i>	<i>59.736.007</i>	<i>-8.623.772</i>	<i>1.449.931</i>	<i>(82.470.824)</i>
<b>Total cheltuieli de exploatare.....</b>	<b>3.270.952.005</b>	<b>3.607.091.900</b>	<b>2.012.068.853</b>	<b>2.081.083.487</b>
Rezultat din exploatare –				
Profit .....	<b>321.649.520</b>	<b>298.578.764</b>	<b>151.960.821</b>	<b>313.054.522</b>
Rezultat financiar .....	10.598.932	4.364.307	6.637.176	(5.453.294)
Rezultat brut.....	<b>332.248.452</b>	<b>302.943.071</b>	<b>158.597.997</b>	<b>307.601.228</b>
Impozit pe profit .....	61.293.947	41.030.110	25.275.686	34.496.569
Profit consolidat al exercițiului financiar	<b>270.954.505</b>	<b>261.912.961</b>	<b>133.322.311</b>	<b>273.104.659</b>

Cu excepția informațiilor prezentate în Prospect, de la 30 iunie 2012 nu a existat nicio modificare negativă semnificativă în ceea ce privește perspectivele Emitentului. Cu excepția informațiilor prezentate în Prospect, de la 30 iunie 2012 nu a existat nicio modificare negativă semnificativă în ceea ce privește poziția financiară sau comercială a Emitentului.

- B.13 Evenimente semnificative recente legate de solvabilitatea Emitentului:** Nu este cazul; nu există evenimente recente legate de Emitent care să fie relevante pentru evaluarea solvabilității Emitentului.
- B.14 Gradul de dependență al Emitentului de alte entități din cadrul Grupului GSER:** Din motive operaționale și din cauza cerințelor de reglementare, Grupul GSER își desfășoară activitatea pe segmente separate și prin intermediul unor entități juridice distincte. Cu toate acestea, aceste activități sunt în mare măsură interconectate și interdependente, cu numeroase aspecte comune din punctul de vedere al strategiei, expertizei, vânzărilor, bazei de clienți și marketing-ului.
- B.15 Principalele activități ale Emitentului:** Principalele activități ale Emitentului, precum și ale celorlalte companii din cadrul Grupului GSER, constau în distribuția și furnizarea de gaze naturale către aproximativ 1,37 milioane de clienți din România. Emitentul este liderul pe piața din România în ceea ce privește distribuția de gaze, cel mai mare furnizor de gaze de pe piața „captivă” din România și al patrulea ca mărime pe piața „eligibilă” din România.
- B.16 Nivelul deținerii sau controlului direct sau indirect asupra Emitentului:** Emitentul este o societate pe acțiuni ale cărei acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Grupul GDF SUEZ deține 51% din capitalul social și drepturile de vot ale Emitentului, Statul român, prin Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri deține 37%, iar Fondul Proprietatea S.A. deține 12%.
- B.17 Rating-urile de credit acordate Emitentului sau Obligațiunilor :** Nu s-a acordat niciun rating de credit pentru Emitent sau pentru Obligațiuni.
- Secțiunea C - Obligațiuni**
- C.1 Tipul și clasa Obligațiunilor, ISIN:** Obligațiunile cu maturitate 2017 sunt titluri de creanță negociabile care vor fi emise în baza unei oferte în România adresată exclusiv investitorilor calificați.

Obligațiunile vor fi emise în formă dematerializată prin înscriere în cont, vor avea o valoare nominală de 10.000 RON fiecare și o valoare nominală totală de până la 250.000.000 RON. Odată admise la tranzacționare, Obligațiunile vor fi tranzacționate în baza codului ISIN: ROGSERDBC017, CFI: DBFUFR și codului de piață: GSER17.

**C.2 Moneda:**

Lei noi („RON”).

**C.5 Descrierea oricăror restricții privind transferul liber al Obligațiunilor:**

Sub rezerva restricțiilor privind vânzarea prevăzute în Prospectul de față, nu există restricții privind transferul liber al Obligațiunilor.

**C.8 Descrierea drepturilor aferente Obligațiunilor:**

**Statutul Obligațiunilor:** Obligațiunile constituie obligații necondiționate, neconvertibile, negarantate și nesubordonate ale Emitentului și vor avea același rang de preferință între ele, și (sub rezerva excepțiilor obligatorii aplicabile la un moment dat în temeiul legislației din România) vor avea un rang de preferință egal și proporțional cu toate celelalte obligații ale Emitentului negarantate și nesubordonate, prezente sau viitoare.

***Interdicție de grevare (Garanție negativă):***

Atâta vreme cât oricare dintre Obligațiuni nu este răscumpărată, Emitentul nu va constitui nicio ipotecă imobiliară, ipotecă mobilă sau altă formă de garanție asupra niciunor active corporale, active necorporale sau venituri, prezente sau viitoare, în fiecare caz în beneficiul deținătorilor oricăror tipuri de obligațiuni transferabile sau titluri de creanță de tipul obligațiunilor, prezente sau viitoare, emise sau care vor fi emise sau în legătură cu care a constituit sau va constitui orice garanție sau în legătură cu care a acordat sau va acorda o despăgubire, fără a constitui o garanție de același rang pentru Obligațiuni.

***Angajamente financiare și de informare ale Emitentului:***

(i) Angajamente financiare

Atâta timp cât orice Obligațiune nu este răscumpărată, Emitentul se obligă ca:

(a) *Acoperirea dobânzii:* raportul dintre EBITDA și Dobânda Totală Netă, pentru orice Perioadă Relevantă, nu va fi mai mic de 3:1

(b) *Efectul de levier:* raportul dintre Datoria Totală Neta și EBITDA, pentru orice Perioadă Relevantă, nu va fi mai mare de 3:1

Începând cu 31 decembrie 2012, angajamentele financiare prezentate mai sus vor fi calculate și testate de două ori pe an prin raportare la fiecare dintre Situațiile Financiare Anuale sau Situațiile Financiare Interimare, după caz, iar certificatul relevant va fi transmis conform celor de mai

jos.

La testarea semestrială a indicatorilor financiari prezentați mai sus se va avea în vedere valoarea EBITDA determinată pentru ultimele 12 luni anterioare finalului Perioadei Relevante pentru care se determina respectivul indicator.

(ii) Angajamente de informare

Atâta timp cât oricare dintre Obligațiuni nu este răscumparată, Emitentul se obligă sa pună la dispoziția publicului:

(a) de îndată ce sunt disponibile, dar în orice caz în termen de 120 de zile de la încheierea fiecărui exercițiu financiar, Situațiile sale Financiare Anuale corespunzătoare exercițiului financiar în cauză

(b) de îndată ce sunt disponibile, dar în orice caz în termen de 60 de zile de la încheierea fiecărei perioade semestriale, Situațiile sale Financiare Interimare corespunzătoare perioadei de șase luni în cauză;

în fiecare caz însoțite de un certificat eliberat de auditorii Emitentului (și semnat de către un administrator al Emitentului) menționând (în detaliu) calculele privind respectarea angajamentelor financiare stabilite mai sus și verificate cu referire la fiecare dintre aceste situații financiare astfel transmise.

**Cazuri de de Neîndeplinire a Obligațiilor:**

Termenii și Condițiile Obligațiunilor includ *Cazuri de Neîndeplinire a Obligațiilor*, inclusiv cele legate de (a) neîndeplinirea obligațiilor de plată, (b) încălcarea altor obligații, (c) neîndeplinirea încrucișată a obligațiilor („cross default“), (d) insolvență și (e) nelegalitate. Termenii și Condițiile Obligațiunilor includ, pentru Cazurile de Neîndeplinire a Obligațiilor, anumite praguri minime și perioade de grație.

**Impozitarea Plăților:**

Toate plățile valorii nominale și de dobândă aferente Obligațiunilor care sunt realizate de către Emitent sau în numele acestuia se vor efectua fără nicio reținere sau deducere a vreunui impozit, taxe, sau a altei stabiliri ori impuneri a autorității guvernamentale, de orice natură ar fi impuse, aplicate, colectate, reținute sau stabilite de către statul român sau de către orice autoritate națională având competența de a taxa, cu excepția cazului în care o astfel de reținere sau deducere este cerută de legislație.

În acest din urmă caz, Emitentul nu va fi obligat să plătească sumele suplimentare care ar avea ca rezultat primirea de către Deținătorii de Obligațiuni a sumelor pe care le-ar fi primit în condițiile în care nu ar fi fost impusă nicio reținere sau deducere. Nicio Obligațiune nu va fi

răscumpărată anticipat pentru motivul impunerii unei rețineri sau deduceri din orice plată aferentă Obligațiunilor.

În cazul în care legea prevede efectuarea unei rețineri sau deduceri în legătură cu orice plată în baza prezentului Prospect, sau în cazul în care suma oricărei rețineri sau deduceri aplicabile este majorată ca urmare a oricărei modificări sau schimbări a legilor sau reglementărilor din România sau ale unor unități administrativ teritoriale sau ale oricăror autorități cu atribuții fiscale sau ca urmare a oricărei modificări în aplicarea și interpretarea oficială a unor astfel de legi și reglementări, atunci Emitentul și orice persoană care acționează în numele său vor avea dreptul să aplice astfel de rețineri sau deduceri la plăți și să efectueze plăți către autoritățile fiscale relevante sau către alte autorități fiscale, conform legilor în vigoare, cu excepția cazurilor prevăzute în Prospect, cazuri în care Deținătorul Obligațiunilor prezintă Emitentului sau agentului acestuia un certificat corespunzător de rezidență fiscală, conform prevederilor și în termenele prevăzute în Prospect.

**Legea aplicabilă:**

Legislația română.

**Rata dobânzii:**

Obligațiunile vor fi purtătoare de dobândă de la, și inclusiv, Data Emisiunii, la o rată a dobânzii de 7,40 % pe an, plătită anual la data de 30 octombrie a fiecărui an, începând cu 30 octombrie 2013.

**Scadență:**

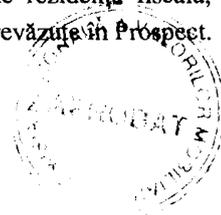
Cu excepția cazului în care au fost răscumpărate anterior sau cumpărate și anulate conform termenilor și condițiilor Obligațiunilor, Obligațiunile vor fi răscumpărate de Emitent la valoarea nominală a acestora la data de 30 octombrie 2017.

**Răscumpărare la opțiunea Deținătorilor de Obligațiuni în urma schimbării de control**

Dacă în orice moment în perioada în care oricare dintre Obligațiuni nu este răscumpărată se produce o Schimbare de Control asupra Emitentului, fiecare Deținător de Obligațiuni va avea posibilitatea de a solicita Emitentului, ca, la opțiunea acestuia, să răscumpere sau să asigure cumpărarea tuturor Obligațiunilor deținute de respectivul Deținător de Obligațiuni la Data Vânzării la un preț calculat utilizând valoarea nominală și numărul de zile care s-au scurs de la, dar incluzând Data Emisiunii sau de la, dar incluzând, precedentă Dată de plată a dobânzii după cum urmează:

Prețul de Vânzare = Valoarea Nominală a Obligațiunii x

**C.9 Prevederi referitoare la rata dobânzii, scadență și răscumpărare anticipată, profit și reprezentanții Deținătorilor Obligațiunilor:**



(1+ numărul de zile scurse de la precedenta Dată de plată a dobânzii /360 x rata dobânzii)

Data la care se anticipează a fi decontate tranzacțiile prin care vor fi efectuate plățile în conformitate cu Opțiunea de Vânzare în caz de Schimbare de Control nu poate fi stabilită în perioada dintre o Dată de Referință și Data Plății Dobânzii aferentă.

În scopul acestui paragraf, o Schimbare de Control înseamnă oricare dintre următoarele situații:

- (i) GDF Suez Group încetează să mai dețină, în mod direct sau indirect, mai mult de 50% din acțiunile care reprezintă capitalul social al Emitentului și/sau mai mult de 50% din totalul drepturilor de vot exercitate în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor Emitentului; sau
- (ii) orice persoană sau grup de persoane care acționează în mod concertat sau orice persoană sau persoane care acționează în numele persoanei(lor) respective („Persoane Relevante”) (a) achiziționează, în mod direct sau indirect, mai mult de 50% din totalul drepturilor de vot sau din capitalul social vărsat al Emitentului (sau orice entitate succesoare Emitentului), (b) achiziționează direct sau indirect un număr de acțiuni din capitalul social al Emitentului, reprezentând peste 40% din drepturile de vot exercitate în cadrul adunărilor generale ale Emitentului și niciun alt acționar al Emitentului, nu deține, direct sau indirect, acționând în mod individual sau concertat cu alți acționari, un număr de acțiuni care reprezintă un procent din drepturile de vot exercitate în cadrul respectivelor adunări generale mai mare decât procentul drepturilor de vot aferente numărului de acțiuni deținute direct sau indirect de persoana(ele) în cauză.



***Randamentul:***

Randamentul brut anual la scadență se ridică la .....% (acesta este calculat pe baza Prețului de Emisiune și presupunând că nu se efectuează nicio răscumpărare înainte de Data Scadenței).

***Adunările Deținătorilor de Obligațiuni:***

Termenii și condițiile Obligațiunilor conțin prevederi referitoare la convocarea adunărilor Deținătorilor de Obligațiuni (fiecare o „Adunare generală”) în vederea discutării aspectelor care le afectează interesele în general. Adunările generale convocate potrivit legii, cu respectarea condițiilor de cvorum și majoritate necesare pot adopta hotărâri care sunt obligatorii pentru toți Deținătorii de Obligațiuni, inclusiv pentru cei care nu au votat pentru

adoptarea hotărârii respective, precum și pentru cei care au votat contrar majorității. Adunarea generală poate numi un „Reprezentant” al Deținătorilor de Obligațiuni și unul sau mai mulți „Reprezenți supleanți”. Reprezentantul(ții) va/vor avea dreptul să reprezinte Deținătorii de Obligațiuni în fața Emitentului și a instanțelor de judecată. De asemenea, Reprezentantul(ții) poate/pot fi însărcinat(ți) cu desfășurarea măsurilor de supraveghere și protecție a intereselor comune ale Deținătorilor de Obligațiuni. Reprezentantul și Reprezentantul(ții) supleant(ți) nu poate/pot fi implicat(ți) în activitatea de management al Emitentului.

- C.10 Componenta derivată a plății dobânzii:** Obligațiunile sunt purtătoare de dobândă la o rată a dobânzii fixă și nu există nicio componentă derivată a plății dobânzii.
- C.11 Listare și admitere la tranzacționare:** După Închiderea cu succes a Ofertei, se intenționează ca Obligațiunile să fie admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere (obligațiuni corporative, categoria III) administrată de Bursa de Valori București în jurul datei de 19 noiembrie 2012.

**Secțiunea D - Riscuri**

**Informații cheie privind principalele riscuri specifice Emitentului:**

- (a) Scăderea volumelor vândute sau distribuite ca urmare a crizei economice
- (b) Riscuri privind volumele legate de creșterea costurilor cu energia și modificarea în consecință a modelelor de consum și metodelor de producție
- (c) Riscuri privind volumele legate de mediul concurențial
- (d) Riscuri privind volumele legate de condițiile meteorologice
- (e) Riscuri legate de cadrul de reglementare și modificarea acestuia
- (f) Riscuri legate de prețuri reglementate
- (g) Riscuri legate de obținerea, menținerea și reînnoirea licențelor și autorizațiilor
- (h) Riscuri legate de accidente industriale
- (i) Riscuri legate de dependența de furnizori și asigurarea siguranței furnizării
- (j) Riscuri legate de neplată din partea clienților și aplicarea prevederilor contractuale
- (k) Riscuri legate de costurile de întreținere a infrastructurii Grupului GSER
- (l) Riscuri legate de resursele umane
- (m) Riscuri legate de sistemele informatice
- (n) Riscuri legate de acțiuni răuvoitoare
- (o) Riscuri legate de implementarea proiectelor majore

- (p) Riscuri legate de dezvoltare în sectorul electricității
- (q) Riscuri legate de eșecul de a implementa planuri strategice
- (r) Riscuri legate de etică
- (s) Riscuri legate de litigii
- (t) Riscuri legate de proceduri concurențiale
- (u) Riscuri legate de asigurare
- (v) Riscuri legate de controale fiscale și de alte controale privind respectarea prevederilor legale în vigoare
- (w) Riscuri legate de structura acționariatului Grupului GSER
- (x) Riscul ratei dobânzii
- (y) Riscul de curs valutar
- (z) Riscul de lichiditate
- (aa) Riscuri legate de concentrarea operațiunilor Grupului GSER în România



**Informații cheie privind principalele riscuri specifice Obligațiunilor:**

- (a) Este posibil ca Obligațiunile să nu constituie o investiție adecvată pentru toți investitorii
- (b) Riscuri legate de piața secundară și lipsa de lichiditate ca urmare a restricțiilor cu privire la tranzacțiile din afara pieței reglementate (“over the counter”)
- (c) Riscuri de curs valutar și controale asupra schimbului valutar
- (d) Riscurile ratei de dobândă
- (e) Obligațiunile pot fi răscumpărate înainte de scadență
- (f) Exercițarea opțiunii de vânzare în legătură cu anumite Obligațiuni poate afecta lichiditatea Obligațiunilor pentru care nu este exercitată o astfel de opțiune de vânzare
- (g) Plăți aferente Obligațiunilor
- (h) Valoarea de piață a Obligațiunilor
- (i) Modificarea legislației
- (j) Imposibilitatea de a realiza listarea
- (k) Riscuri legate de prerogativele adunării generale a Deținătorilor de Obligațiuni
- (l) Legislația cu privire la insolvență din România
- (m) Impozitarea
- (n) Directiva UE privind impozitarea veniturilor din dobânzi

**D.3**



**Secțiunea Oferta:**

**E-**

**E.2b Motivul ofertei și folosirea veniturilor:**

Veniturile obținute din emisiune vor fi folosite în scopul susținerii efortului investițional general al Emitentului.

**E.3 Termenii și condițiile Ofertei:**

Emiterea Obligațiunilor va avea loc fără drepturi preferențiale de subscriere și fără o perioadă de subscriere prioritară pentru acționari.

Obligațiunile vor fi oferite prin ofertă publică în România și adresată doar investitorilor calificați, astfel cum sunt definiți în Legea pieței de capital; perioada Ofertei este de 5 Zile Lucrătoare, de la 17 octombrie 2012 (inclusiv) până la 23 octombrie 2012 (inclusiv).

Valoarea minimă a emisiunii va fi de 200.000.000 RON. Valoarea maximă a emisiunii va fi de 250.000.000 RON.

Valoarea nominală a unei Obligațiuni va fi de 10.000 RON.

BRD va subscrie și va plăti până la 50% din valoarea nominală totală de 250.000.000 RON aferentă numărului total de Obligațiuni emise, dar nu mai mult de 125.000.000 RON din valoarea nominală totală, conform termenilor și condițiilor prevăzute în acest Prospect și în contractul de subscriere și plasament din data de 3 august 2012 („Contractul de subscriere și plasament”) încheiat între Emitent și Intermediar.

Metoda de intermediere pentru Obligațiunile subscrise de alte persoane decât BRD va fi metoda celei mai bune execuții.

Emitentul intenționează să emită până la 25.000 de Obligațiuni.

Valoarea minimă a unei subscrieri este de 1 (una) Obligațiune în valoare nominală de 10.000 RON.

Subscrierea maximă este de 8.000 de Obligațiuni. Cu toate acestea, cu titlu de excepție, Emitentul va putea cere BRD, în conformitate cu obligațiile BRD de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și plasament, să subscrie și să cumpere până la 12.500 de obligațiuni.

Intermediarul, în consultare cu Emitentul, va asigura alocarea Obligațiunilor oferite. Investitorii vor fi informați în legătură cu alocarea acestora de către Intermediar.

Subscrierile efectuate conform termenilor Ofertei sunt irevocabile.

Oferta va fi considerată încheiată cu succes dacă, la momentul închiderii sale, la o dată care este prevăzută pentru 23 octombrie 2012, au fost subscrise în mod valabil minimum 20.000 de Obligațiuni, incluzându-le pe cele subscrise și cumpărate de către BRD în ipoteza în care acționează în conformitate cu obligațiile sale de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și

plasament.

Dacă Oferta nu se încheie cu succes, investitorilor li se vor rambursa sumele plătite pentru Obligațiunile subscrise, în termen de cinci Zile Lucrătoare de la data încheierii Ofertei, prin transfer bancar în contul bancar menționat de investitori în formularul de subscriere.

În cazul Închiderii cu succes a ofertei, dacă numărul Obligațiunilor subscrise este mai mic sau egal cu numărul Obligațiunilor oferite, toate subscrierile validate vor fi onorate integral, restul Obligațiunilor nesubscrise urmând a fi anulate. În caz de suprasubscriere, alocarea Obligațiunilor oferite către subscriitori se va face conform principiului "Pro rata". Astfel, fiecare investitor va primi, în urma alocării, un număr de obligațiuni egal cu numărul de Obligațiuni subscrise înmulțit cu indicele de alocare, calculat prin împărțirea numărului de Obligațiuni oferite la numărul de Obligațiuni valabil subscrise. În cazul în care rezultatul înmulțirii nu este un număr întreg, rezultatul se va rotunji în minus până la primul număr întreg. Dacă suma Obligațiunilor alocate conform acestei metode este inferioară numărului total de Obligațiuni oferite, diferența se va aloca tuturor investitorilor după algoritmul următor:

- investitorii vor fi ordonați descrescător în funcție de valoarea subscrierilor, iar în cazul egalității între sumele subscrise ordonarea se va face în funcție de momentul introducerii în sistemul BVB a ordinelor aferente subscrierilor, având prioritate ordinul aferent primei subscrieri;

- fiecărui investitor i se va aloca câte o Obligațiune, în ordinea de mai sus;

- în cazul în care, după alocarea unei Obligațiuni fiecărui investitor conform algoritmului de mai sus, vor rămâne Obligațiuni nealocate, procesul va fi reluat până când toate Obligațiunile rămase vor fi alocate. În aplicarea algoritmului se va lua în considerare numărul de Obligațiuni subscrise de către fiecare investitor, astfel încât nici unui investitor nu i se va aloca un număr de Obligațiuni mai mare decât numărul de Obligațiuni subscrise. Data alocării va fi prima Zi Lucrătoare după încheierea Ofertei, adică 24 octombrie 2012.

Data tranzacției va fi a doua Zi Lucrătoare după încheierea Ofertei, reprezentând Ziua Lucrătoare în care sunt încheiate tranzacțiile în sistemul electronic al BVB, respectiv data de 25 octombrie 2012.

Data decontării va fi a treia Zi Lucrătoare după Data tranzacției, reprezentând Ziua Lucrătoare în care se realizează decontarea tranzacțiilor prin sistemul de compensare și decontare al S.C. Depozitarului Central S.A., respectiv data de 30 octombrie 2012.

**E.4 Interesele persoanelor fizice și juridice implicate în ofertarea și emisiunea de Obligațiuni,**

Intermediarul și/sau unii dintre afiliații săi au furnizat sau pot furniza în viitor diverse servicii bancare, financiare, de investiții, marketing sau alte servicii pentru Societate sau

**inclusiv conflicte de interese:**

filiarele acesteia, acționarii acestora sau administratorii acestora, în schimbul cărora au primit sau vor primi compensație.

**E.7**

**Cheltuieli estimate percepute de la investitori de către Emitent sau Ofertanții autorizați:**

Emitentul nu va percepe investitorilor costuri în legătură cu subscrierea în cadrul Ofertei. Cu toate acestea, investitorii vor suporta toate comisioanele și tarifele percepute de instituțiile pieței de capital, comisioane și tarife care, la data prezentului Prospect, însumează 0,048% din prețul Obligațiunilor achiziționate, după cum urmează:

- (a) cota din valoarea tranzacțiilor percepută de CNVM – 0,04%;
- (b) comision pentru serviciile de compensare și decontare a tranzacțiilor cu obligațiuni realizate în cadrul ofertelor primare perceput de S.C. Depozitarul Central S.A. – 0,001% din valoarea tranzacțiilor;
- (c) comision oferte publice de obligațiuni perceput de BVB – 0,007%.

De asemenea, Prețul de Emisiune pentru Obligațiunile Subscrise va fi plătit net de orice comisioane bancare. Investitorii trebuie să ia în considerare comisioanele bancare aplicabile transferurilor bancare, precum și durata de timp necesară pentru realizarea transferurilor bancare

## PARTEA I: INFORMAȚII REFERITOARE LA EMITENT

### 1 Persoane Responsabile

#### 1.1 Emitentul

GDF SUEZ Energy România S.A., societate comercială pe acțiuni înființată conform legilor din România, având sediul social în B-dul Mărășești nr. 4-6, Sector 4, 040254, București, România, înregistrată la Registrul Comerțului București cu nr. J40/5447/2000, cod unic de înregistrare 13093222, reprezentată de Eric Joseph Stab, în calitate de Director General Executiv și Președinte al Consiliului de Administrație, declară prin prezenta că, luând toate măsurile necesare pentru a se asigura în acest sens, informațiile cuprinse în acest Prospect sunt, conform datelor pe care le deține, adevărate și corecte și nu conțin niciun fel de omisiuni care pot afecta semnificativ conținutul acestuia.

#### 1.2 Membrii Consiliului de Administrație al Emitentului

Declară prin prezenta că, luând toate măsurile necesare pentru a se asigura în acest sens, informațiile cuprinse în acest Prospect sunt, conform datelor pe care le dețin, adevărate și corecte și nu conțin niciun fel de omisiuni care pot afecta semnificativ conținutul acestuia.

Eric Joseph Stab, Președintele Consiliului de Administrație și Director General Executiv

Antoine Marie Jean de la Faire, membru al Consiliului de Administrație

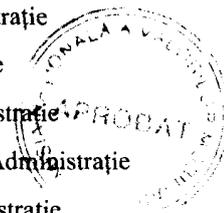
Gelu Stefan Diaconu, membru al Consiliului de Administrație

Grzegorz Gorski, membru al Consiliului de Administrație

Maria Gabriela Horga, membru al Consiliului de Administrație

Alain Marie Louise Janssens, membru al Consiliului de Administrație

Mihai Radu Șaptefrați, membru al Consiliului de Administrație



#### 1.3 Intermediarul

BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA, instituție de credit, organizată și funcționând conform legilor din România, având sediul social în Bd. Ion Mihalache 1-7, Sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/608/1991, autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 255/06.08.2008, înregistrată în registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, reprezentată de dl. Jacek Panczyk în calitate de Director Executiv Adjunct Corporate and Investment Banking și de dl. Marius Stoica în calitate de Director Executiv Piețe Financiare declară prin prezenta că, luând toate măsurile necesare pentru a se asigura în acest sens, informațiile cuprinse în acest Prospect în Partea a II a ("*Informații referitoare la Obligațiuni*") Secțiunea 5 ("*Termenii și Condițiile Ofertei*") sunt, conform datelor pe care le deține, adevărate și corecte și nu conțin niciun fel de omisiuni care pot afecta semnificativ conținutul acestuia. Intermediarul nu este responsabil pentru nici o altă parte a prezentului Prospect cu excepția celor menționate anterior, respectiv Partea a II a Secțiunea 5.

#### 1.4 Auditorul statutar

Ernst & Young Assurances Services S.R.L., societate comercială cu răspundere limitată înființată conform legilor din România, înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 77/15 august 2001, având sediul social în Str. Dr. Felix Iacob nr. 63-69, Clădirea Premium Plaza, et. 2, Sector 1, 011033, București, România, înregistrată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/10259/1992, cod unic de înregistrare RO1551105, reprezentată de Dna. Anamaria Cora, înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 1593/16 august 2005, declară prin prezenta că, luând toate măsurile necesare pentru a se asigura în acest sens, informațiile cuprinse în acest Prospect sunt, conform datelor pe care le deține, adevărate și corecte și nu conțin niciun fel de omisiuni care pot afecta semnificativ conținutul acestuia.

## 2 Auditorii statutare

### 2.1 Auditori statutare principali

Ernst & Young Assurances Services SRL  
Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România  
Nr. 77/15 august 2001

Reprezentată de Dna Anamaria Cora  
Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România  
Nr. 1593/16 august 2005  
Clădirea Premium Plaza, etaj 2  
Str. Dr. Felix Iacob, nr. 63-69, Sector 1  
011033 București  
România



Ernst & Young Assurances Services SRL au auditat situațiile financiare consolidate ale S.C. GDF SUEZ ENERGY ROMÂNIA S.A și ale filialelor sale care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2010 și 2011 și contul de profit și pierdere pentru anii încheiați la acea data, întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România. Aceste situații financiare și opiniile de audit emise pe baza acestora sunt prezentate în Anexele 2 și 3 ale acestui Prospect.

De asemenea, Ernst & Young Assurances Services SRL au efectuat o revizuire limitată a situațiilor financiare consolidate ale S.C. GDF SUEZ ENERGY ROMÂNIA S.A și ale filialelor sale care cuprind bilanțul la data de 30 iunie 2012 și contul de profit și pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la acea data, întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România. Aceste situații financiare și raportul de revizuire emis pe baza acestora sunt prezentate în Anexa 4 a acestui Prospect.

De asemenea, Ernst & Young Assurances Services SRL au efectuat un audit în conformitate cu Standardul Internațional de Audit 805 a reconcilierilor situației consolidate a poziției financiare și respectiv al reconcilierilor situației consolidate a rezultatului global ale societății GDF SUEZ Energy România S.A. și ale filialelor sale, la data de și pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2011 și 2010, întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România și respectiv Standardele Internaționale de Raportare Financiară. Această reconciliere este prezentată în Anexa 1 al acestui Prospect.

## 3 Informații financiare selectate

### 3.1 Informații financiare anuale selectate

Tabelele de mai jos prezintă extrase din situațiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2011. Situațiile financiare consolidate complete auditate sunt incluse în Anexele 2 și 3 la acest Prospect.

Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România („RAS”).

#### *Date privind bilanțul consolidat*

	Sold la 31 decembrie	
	2010	2011
	<i>(In RON)</i>	
Active.....	4.146.404.019	4.101.004.894
Imobilizări .....	2.619.143.678	2.718.145.420
Active circulante.....	1.524.515.702	1.380.037.646
Stocuri.....	288.079.651	307.132.525

	<b>Sold la 31 decembrie</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
	<i>(In RON)</i>	
Creanțe.....	870.422.167	991.199.583
Investiții pe termen scurt (depozite bancare).....	342.306.788	30.329.346
Casa și conturi la bănci.....	23.707.096	51.376.192
Cheltuieli în avans.....	2.744.639	2.821.828
Capitaluri proprii și datorii.....	4.146.404.019	4.101.004.894
Capitaluri proprii.....	2.822.570.753	3.004.453.716
Datorii.....	1.323.833.266	1.096.551.178
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mică de un an	870.239.021	648.270.405
din care: Împrumuturi bancare.....	307.427.402	10.092.434
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an....	122.541.433	113.000.000
Provizioane.....	219.063.912	210.440.140
Venituri în avans (în principal lucrări de cofinanțare).....	111.988.900	124.840.633

**Date privind contul de profit și pierdere consolidat**

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
	<i>(In RON)</i>	
Cifra de afaceri netă.....	3.541.507.600	3.862.383.630
Alte venituri din exploatare.....	51.093.925	43.287.034
<b>Total venituri din exploatare.....</b>	<b>3.592.601.525</b>	<b>3.905.670.664</b>
Materii prime și materiale consumabile.....	2.235.383.194	2.601.073.015
Cheltuieli cu personalul.....	303.489.811	298.223.084
Amortizare și deprecieri.....	109.305.794	113.155.603
Alte cheltuieli de exploatare.....	563.037.199	603.263.970
Provizioane.....	59.736.007	-8.623.772
<b>Total cheltuieli de exploatare.....</b>	<b>3.270.952.005</b>	<b>3.607.091.900</b>
Rezultat din exploatare – Profit.....	<b>321.649.520</b>	<b>298.578.764</b>
Rezultat financiar.....	10.598.932	4.364.307
Rezultat brut.....	<b>332.248.452</b>	<b>302.943.071</b>
Impozit pe profit.....	61.293.947	41.030.110
Profit consolidat al exercițiului financiar.....	<b>270.954.505</b>	<b>261.912.961</b>

**3.2 Informații financiare interimare selectate**

Tabelele de mai jos sunt extrase din situațiile financiare consolidate interimare ale Societății pentru perioada de jumătate de an încheiată la 30 iunie 2012 asupra căreia Ernst & Young Assurances Services SRL au efectuat o revizuire limitată. Situațiile financiare consolidate interimare complete sunt incluse în Anexa 4 la acest Prospect.

Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România („RAS”):

**Date privind bilanțul consolidat**

	Sold la 31 decembrie 2011	Sold la 30 iunie 2012
	(In RON)	
Active.....	4.101.004.894	4.198.478.486
Imobilizări.....	2.718.145.420	2.760.447.695
Active circulante.....	1.380.037.646	1.435.135.577
Stocuri.....	307.132.525	371.022.789
Creanțe.....	991.199.583	477.855.097
Investiții pe termen scurt (depozite bancare).....	30.329.346	373.738.618
Casa și conturi la bănci.....	51.376.192	212.519.073
Cheltuieli în avans.....	2.821.828	2.895.214
Capitaluri proprii și datorii.....	4.101.004.894	4.198.478.486
Capitaluri proprii.....	3.004.453.716	3.277.852.332
Datorii.....	1.096.551.178	920.626.153
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mică de un an	648.270.405	539.729.091
din care: Împrumuturi bancare.....	10.092.434	4.819.773
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	113.000.000	113.000.000
Provizioane.....	210.440.140	127.969.316
Venituri în avans (în principal lucrări de co-finanțare).....	124.840.633	139.927.747

**Date privind contul de profit și pierdere consolidat**

	Pentru perioada de jumătate de an încheiată la 30 iunie	
	2011	2012
	(In RON)	
Cifra de afaceri netă.....	2.142.595.907	2.371.010.465
Alte venituri din exploatare.....	21.433.767	23.127.544
<b>Total venituri din exploatare.....</b>	<b>2.164.029.674</b>	<b>2.394.138.009</b>
Materii prime și materiale consumabile.....	1.493.064.601	1.631.942.122
Cheltuieli cu personalul.....	155.145.275	144.768.692
Amortizare și deprecieri.....	51.082.454	74.310.789
Alte cheltuieli de exploatare.....	311.326.592	312.532.708
Provizioane.....	1.449.931	(82.470.824)
<b>Total cheltuieli de exploatare.....</b>	<b>2.012.068.853</b>	<b>2.081.083.487</b>
Rezultat din exploatare – Profit.....	151.960.821	313.054.522

**Pentru perioada de jumătate de  
an încheiată la 30 iunie**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	<i>(In RON)</i>	
Rezultat financiar .....	6.637.176	(5.453.294)
Rezultat brut.....	158.597.997	307.601.228
Impozit pe profit .....	25.275.686	34.496.569
<b>Profit consolidat al exercițiului financiar</b>	<b>133.322.311</b>	<b>273.104.659</b>

#### 4 Factori de risc cu privire la Emitent

Grupul GSER, unul dintre principalii furnizori și distribuitori de gaze naturale din România, operează într-un mediu aflat în permanentă schimbare care ridică o serie de riscuri, dintre care unele se află înafara controlului acestuia. Principalele riscuri, pe baza propriei evaluări interne a Grupului GSER, sunt descrise în cele ce urmează. Alte riscuri, necunoscute în prezent, ar putea afecta de asemenea Grupul GSER. În cazul în care s-ar materializa unul sau mai multe dintre aceste riscuri, aceasta ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER și/sau asupra prețului Obligațiunilor și/sau asupra capacității Emitentului de a-și îndeplini obligațiile în conformitate cu termenii Obligațiunilor.

##### 4.1 Riscuri legate de scăderea volumelor

###### 4.1.1 Scăderea volumelor vândute sau distribuite ca urmare a crizei economice

Ultimii ani, precum și anul 2012 până în prezent, au fost caracterizați de un mediu economic dificil în întreaga Europă, inclusiv în România. În cazul în care situația economică actuală va continua sau se va deteriora mai mult, Grupul GSER s-ar putea confrunta cu provocări majore.

Activitățile Grupului GSER – precum furnizarea de gaze, distribuția de gaze și alte servicii auxiliare către clienții industriali – sunt sensibile la ciclurile economice. Orice deteriorare a situației economice duce la reducerea investițiilor industriale, precum și a cererii de energie. Cererea fluctuantă din partea clienților industriali poate cauza modificări semnificative ale nivelului de activitate și al marjelor. Deși până în prezent deteriorarea situației economice a avut un impact limitat asupra vânzărilor și distribuției de gaze către clienții casnici, nu există nicio garanție că impactul pe viitor nu va fi mai mare și nu va avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor Grupului GSER.

###### 4.1.2 Riscuri privind volumele legate de creșterea costurilor cu energia și modificarea în consecință a nivelului de consum și a metodelor de producție

Cererea de gaze naturale și electricitate precum și prețurile acestora depind de o serie de factori care nu pot fi controlați de Grupul GSER, incluzând:

- evoluțiile economice și politice la nivel global și regional, în zonele producătoare de resurse și în zonele de tranzit;
- oferta și cererea internațională;
- nivelul cererii din partea consumatorilor și industriei;
- condițiile climatice;
- prețul și disponibilitatea produselor alternative;
- legile, reglementările și acțiunile întreprinse de guverne;
- tarifele reglementate pentru furnizarea și distribuția de gaze;
- impactul anumitor evenimente economice și politice; și
- costul explorării, dezvoltării și producerii de gaze.

Guvernul României s-a angajat să alinieze prețurile gazelor produse local la nivelurile prețurilor internaționale și, în consecință, se așteaptă ca prețurile finale plătite de consumatori să crească semnificativ în anii următori (a se vedea Secțiunea 6.6 („Cadrul legal și piețe”)). Aceasta poate conduce la o reducere a volumelor vândute sau distribuite ca urmare a măsurilor de eficiență energetică, care vor însoți probabil creșterea costurilor. În sectorul gazelor naturale, volumele de vânzări se află într-un ușor declin, asociate *inter alia* cu îmbunătățirea eficienței energetice și de mediu a proceselor industriale și în industria construcțiilor, atât la clădirile noi, cât și la cele existente.

În plus, schemele de susținere a energiei regenerabile în contextul noii legi a energiei din România care a intrat în vigoare la data de 19 iulie 2012 (Legea 123/2012 privind energia electrică și gazele naturale, “Legea Energiei”) care transpune prevederile celui de al Treilea Pachet Legislativ în Energie al Uniunii Europene precum și alte mecanisme de reglementare și fiscale sporesc complexitatea echilibrului concurențial între diferite forme de energie și sporesc incertitudinea cu privire la viitoarele preferințe în domeniul energetic (inclusiv gaze și surse regenerabile). Previziunile incorecte cu privire la aceste schimbări în mixul energetic ar putea conduce la opțiuni de investiții greșite care ar putea dăuna profitabilității viitoare.

#### **4.1.3 Riscuri privind volumele legate de mediul concurențial**

Liberalizarea deplină a pieței gazelor naturale din România în anul 2007 nu a avut un impact semnificativ asupra activității Grupului GSER, deoarece consumatorii casnici și majoritatea clienților “middle market” de pe piață au preferat să plătească în continuare tariful reglementat de furnizare, rămânând astfel pe așa-numita piață „captivă”. Situația se poate schimba dacă prețurile reglementate la gaze cresc și se dezvoltă concurența pe aceste segmente de piață.

Pe piața „eligibilă”, care este alcătuită în principal din mari clienți industriali și societăți de furnizare a agentului termic pentru încălzirea centralizată, Grupul GSER se confruntă cu o concurență mai intensă, atât din partea principalilor jucători privați, cât și din partea jucătorilor naționali din sectorul public. Această presiune are un impact negativ asupra marjelor și cotei sale de piață. Mai mult decât atât, marii producători au început să se implice din ce în ce mai mult în furnizarea de gaze direct către consumatorii finali și, în prezent, concurează direct cu societățile de furnizare consacrate.

Orice schimbare în mediul concurențial din România ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

#### **4.1.4 Riscuri privind volumele legate de condițiile meteorologice**

În sectorul energetic, schimbările meteorologice semnificative (în principal de temperatură, dar și de vânt, în cazul parcurilor eoliene) de la un an la altul pot da naștere unor fluctuații majore în ceea ce privește echilibrul dintre cererea și oferta de gaze și electricitate. Acești factori, ce au un impact asupra prețurilor și al volumelor, au un efect direct asupra veniturilor Grupului GSER. În plus, încălzirea globală reduce cerințele de energie pentru încălzirea locuințelor și a clădirilor din sectorul public și privat. Astfel de evenimente ar putea avea un efect negativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

### **4.2 Riscuri legate de aspectele de reglementare**

#### **4.2.1 Riscuri cu privire la cadrul de reglementare și modificarea acestuia**

Grupul GSER își desfășoară activitatea într-un mediu strict reglementat și trebuie să respecte o serie de legi și reglementări care pot fi modificate.

În mod deosebit, multe activități ale Grupului GSER, inclusiv distribuția gazelor naturale și producția de electricitate, fac obiectul unor reglementări stricte la nivel european, național și local (de exemplu obținerea de licențe, permise și autorizații). Modificările reglementărilor pot afecta operațiunile, prețurile, marjele, investițiile și, ca urmare, strategia și profitabilitatea Grupului GSER.

Noua Lege a Energiei prevede modificarea legislației secundare din România, care trebuie implementată de ANRE în termen de șase luni pentru reglementările în domeniul energiei electrice și în termen de nouă luni pentru reglementările în domeniul gazelor naturale. Se așteaptă ca legislația secundară să includă condiții pentru autorizațiile și licențele de

funcționare, standardele de performanță, reglementările privind accesul la rețea și contorizare precum și pentru contractele reglementate. Noua formă a acestor reglementări poate include restricții mai stricte în ceea ce privește activitățile operatorilor.

În plus, alte modificări ale reglementărilor la nivel european sau național (în special în sectoarele energiei regenerabile, eficienței energetice sau fiscalității în domeniul energiei) ar putea avea un impact negativ asupra performanței Grupului GSER.

#### **4.2.2 Riscuri legate de prețurile reglementate**

Piața gazelor naturale din România este complet liberalizată din anul 2007. Cu toate acestea, cea mai mare parte a vânzărilor de gaze ale Grupului GSER (73% din totalul volumelor de gaze vândute în 2011) și activitatea de distribuție a gazelor naturale sunt pe deplin reglementate. ANRE stabilește prețurile finale la gaze pentru acei clienți „captivi” care au ales să fie aprovizionați în condiții de prețuri reglementate, precum și tarifele de distribuție a gazelor pentru toți clienții conectați la rețeaua de distribuție. Costul gazului, o componentă majoră a prețului final al gazelor naturale, ar trebui transferat către clienți. Cu toate acestea, acest lucru s-a întâmplat doar parțial în ultimii ani. Prin urmare, legile și reglementările din România, în special deciziile ANRE cu privire la stabilirea prețurilor și tarifelor, afectează vânzările, profitul și profitabilitatea Grupului GSER, în condițiile în care prețurile și tarifele la gazele naturale pentru piața captivă reflectă doar parțial costurile de achiziție, costurile cu infrastructura și costurile de comercializare sau în care tarifele reglementate de acces la infrastructura gazelor reflectă doar parțial costurile suportate.

Legea Energiei permite Guvernului – la solicitarea ANRE și în urma avizării de către Consiliul Concurenței – să blocheze prețurile gazelor naturale sau să limiteze majorările timp de șase luni, în cazul unor dezechilibre majore între cerere și ofertă pe piața gazelor naturale. Deși Legea Energiei prevede faptul că operatorii își pot recupera în întregime costurile recunoscute și întârziate pe baza unei proceduri ce urmează a fi stabilită de ANRE, exista posibilitatea de apariție a unui impact semnificativ asupra profitului Grupului GSER într-un anumit an.

(A se vedea și Secțiunea 6.6 („*Cadru Legal și pietă*”) și Secțiunea 13.5 („*Litigii și arbitraje*”).

#### **4.2.3 Riscuri legate de obținerea, menținerea și reînnoirea licențelor și autorizațiilor**

Pentru a-și desfășura activitatea (de exemplu, pentru concesiunile de distribuție), Grupul GSER trebuie să dețină o serie de licențe și autorizații emise de autoritățile naționale sau locale de reglementare din România. Obținerea sau reînnoirea licențelor sau autorizațiilor poate fi un proces îndelungat și costisitor.

Grupul GSER se poate confrunta cu opoziția comunităților sau a asociațiilor locale la instalarea și operarea anumitor facilități energetice precum parcurile eoliene, sub pretextul că acestea sunt deranjate, deteriorează peisajul rural sau au un impact asupra mediului. Reacția publicului ar putea îngreuna demersurile Grupului GSER de obținere a permiselor și autorizațiilor de construire și operare a propriilor facilități și poate avea ca rezultat imposibilitatea de reînnoire a licențelor și autorizațiilor. Grupul GSER poate fi implicat în litigii inițiate de asociațiile societății civile sau chiar în campanii defăimătoare având ca scop întârzierea sau împiedicarea desfășurării sau dezvoltării acestor activități.

De asemenea, autoritatea competentă ar putea impune condiții mai stricte cu privire la autorizațiile și licențele obținute de Grupul GSER.

În cazul în care Grupul GSER nu poate obține și/sau reînnoi licențele și autorizațiile în timp util sau chiar deloc sau se confruntă cu dificultăți sau trebuie să respecte condiții mai stricte pentru obținerea acestora, aceste evenimente ar putea avea un efect advers semnificativ asupra poziției sale financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

### **4.3 Riscuri legate de operațiuni**

#### **4.3.1 Riscuri legate de accidente industriale**

Domeniile de activitate în care operează Grupul GSER presupun riscuri industriale majore de vătămare a persoanelor și a bunurilor (inclusiv angajați, subcontractori, localnici din zonele învecinate, consumatori și terți). Deși Grupul GSER operează propriile facilități în condiții de

vigilență susținută, acesta nu poate preveni toate accidentele industriale care pot duce la întreruperea activităților, pot da naștere la pierderi de vieți, pierderi materiale sau pierderi financiare sau pot crea o răspundere civilă semnificativă.

Construirea și operarea instalațiilor de distribuție a gazelor naturale și a centralelor de producție a energiei electrice, precum și serviciile furnizate (în special servicii de întreținere și reparații) prezintă anumite riscuri. Aceste riscuri pot conduce la accidente industriale (precum explozia conductelor) sau întreruperi în furnizare cauzate de incidente de operare sau evenimente externe care nu țin de controlul Grupului GSER (inclusiv acțiunile terților și calamități naturale). Aceste incidente pot provoca vătămări, riscuri pentru sănătate, pierderi de vieți omenești sau daune materiale sau de mediu importante, precum și întreruperi de activitate și pierderi operaționale.

În plus, provizioanele constituite și sumele asigurate sau garantate se pot dovedi a fi insuficiente în cazul acțiunilor de răspundere civilă împotriva Grupului GSER apărute în urma unor asemenea evenimente. În consecință, în cazul în care Grupul GSER ar fi considerat răspunzător ca urmare a unui accident industrial major sau a unui incident operațional, această răspundere ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

#### 4.3.2 Riscuri legate de dependența de furnizori și asigurarea siguranței furnizării

Grupul GSER nu este implicat în producția de gaze naturale; prin urmare, gazele vândute de Grupul GSER sunt achiziționate de la terți. Pentru aprovizionarea cu gaze produse local, Grupul GSER tranzacționează cu cei doi producători principali de gaze naturale din România, OMV Petrom S.A. ("Petrom") și SNGN Romgaz S.A. ("Romgaz"), aceștia fiind singurii producători care pot furniza cantitățile necesare. Gazele importate sunt achiziționate în principal de la WIEE, o asocierie în participațiune între BASF și Gazprom (60% din gazele importate și 16% din totalul de gaze furnizate în 2011 provin de la acest furnizor). Contractul de furnizare încheiat cu WIEE este un contract pe termen lung; contractele încheiate cu Petrom și Romgaz sunt contracte pe termen scurt (mai puțin de un an). (A se vedea Secțiunea 6.5.2 („Vânzarea și furnizarea de gaze naturale și electricitate”), subsecțiunea „Surse de aprovizionare cu gaze naturale”).

Orice întrerupere în aprovizionarea cu gaze naturale, în special în ceea ce privește principalii furnizori ai Grupului GSER (de exemplu, din cauza problemelor tehnice la infrastructura de producție sau transport sau imposibilitatea de reînnoire a unui contract de furnizare), ar putea avea un impact semnificativ asupra operațiunilor Grupului GSER și, în consecință, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției sale financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

Grupul GSER se dezvoltă, de asemenea, în sectorul energiei electrice, în special prin construcția și operarea parcului eolian Brăila Winds (și, dacă va fi cazul, a parcului eolian din județul Galați). Parcurile eoliene depind de un număr restrâns de furnizori pentru diverse materiale și echipamente. De exemplu, piața turbinelor este, prin natura sa, oligopol și uneori se poate dovedi deosebit de limitată. Orice întrerupere sau întârziere în furnizarea echipamentelor sau orice nerespectare a garanției privind performanța tehnică a unui echipament, chiar și cauzată de o încălcare a clauzelor contractuale din partea unui furnizor, ar putea afecta negativ profitabilitatea unui proiect, în ciuda existenței prevederilor contractuale menite să asigure protecție în acest sens.

În plus, la data prezentului Prospect, electricitatea vândută de Grupul GSER este cumpărată de la terți, fie înafara pieței centralizate ("over the counter"), fie de la producători de electricitate și parteneri de pe piața de echilibrare; Grupul GSER trebuie să se asigure că volumele cumpărate corespund volumelor solicitate de clienții săi. Deși estimările cu privire la consumul de electricitate sunt monitorizate îndeaproape, nu există nicio asigurare că aceste estimări vor corespunde cererii reale și, în consecință, Grupul GSER ar putea fi nevoit să acopere cererea de electricitate a clienților săi la un moment dat de pe piața de echilibrare, la costuri mai mari decât cele obișnuite.

#### **4.3.3 Riscuri legate de neplată din partea clienților și de aplicare a prevederilor contractuale**

Refuzul sau imposibilitatea unui client de a-și respecta angajamentele contractuale, de exemplu ca urmare a dificultăților financiare apărute din cauza crizei economice actuale (întârziere la plată sau neplată), pot compromite echilibrul economic al acestor contracte și profitabilitatea Grupului GSER. În cazul în care părțile contractante nu își respectă obligațiile, în ciuda prevederilor contractuale stipulate în acest scop, este posibil să nu poată fi obținută întotdeauna acoperirea completă a prejudiciului, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

#### **4.3.4 Riscuri legate de costurile de întreținere a infrastructurii Grupului GSER**

O parte din infrastructura Grupului GSER este alcătuită din active învechite (ca de exemplu conducte din oțel neprotejat care în prezent reprezintă aproximativ 30% din rețeaua totală de distribuție). Echipamentele mai vechi, chiar dacă sunt bine întreținute conform celor mai bune practici în tehnologie, pot necesita totuși cheltuieli importante de capital pentru a funcționa eficient și la capacitate maximă. Dacă Grupul GSER subestimează necesarul de lucrări de mentenanță preventivă, se poate confrunta cu întreruperi frecvente, neplanificate, crescând astfel riscul de a suporta costuri de mentenanță corectivă mai mari decât cele anticipate. Acest lucru ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției sale financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

#### **4.3.5 Riscuri legate de resursele umane**

Grupul GSER își desfășoară activitățile într-un cadru larg de operațiuni, care implică o mare varietate de aptitudini și abilități tehnice din partea angajaților săi. Dezvoltarea sa depinde de capacitatea sa de a-și păstra și motiva angajații cheie și de a atrage noi angajați calificați. În următorii ani, va fi necesară reinnoirea majoră a abilităților, în condițiile în care recrutarea de personal cu înaltă calificare este dificilă. Imposibilitatea menținerii unor resurse umane cu expertiză adecvată poate avea un efect negativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

Aproximativ 95,7% dintre angajații Grupului GSER sunt membri ai organizațiilor sindicale. Deși în ultimii ani Grupul GSER nu s-a confruntat cu niciun fel de întreruperi semnificative ale activității din cauza grevelor angajaților, nu există nicio garanție că în viitor nu se vor produce astfel de evenimente. Aceste întreruperi pot avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

#### **4.3.6 Riscuri legate de sistemele informatice**

Activitățile și procesele Grupului GSER se bazează din ce în ce mai mult pe sistemele informatice. Deși infrastructura IT este găzduită în centre de date securizate, unde există planuri de recuperare în caz de dezastru pentru toate sistemele de importanță critică (SAP, SCADA etc.), în vederea asigurării continuității operaționale, orice eșec al acestor planuri ar putea avea ca rezultat pierderi sau scurgeri de informații, întâzieri și costuri suplimentare care reprezintă un risc pentru strategia sau imaginea Grupului GSER.

Introducerea de tehnologii noi (de ex. Cloud Computing, Bring Your Own Device) și dezvoltarea de platforme noi (de ex. rețele sociale) expun Grupul GSER la noi amenințări. Mai mult, societățile comerciale sunt din ce în ce mai des ținta atacurilor cibernetice și tentativelor de accesare ilegală a sistemelor informatice. Orice astfel de atac ar putea avea un efect advers semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

#### **4.3.7 Riscuri legate de acțiuni răuvoitoare**

Amenințările la adresa securității necesită supraveghere și control permanent. Acțiunile răuvoitoare, precum distrugerea, vandalismul, sabotajul sau actele de terorism împotriva amplasamentelor, conductelor, sistemelor de transport, sistemelor computerizate sau angajaților Grupului GSER ar putea cauza întreruperi severe de activitate și operaționale și ar putea produce vătămări grave persoanelor, ceea ce ar cauza un efect advers semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

#### **4.3.8 Riscuri legate de implementarea proiectelor majore**

Grupul GSER își dezvoltă activitatea în parte prin investiții în proiecte menite să îi îmbunătățească poziția față de concurență, precum modernizarea conductelor de gaze sau

construirea instalațiilor energetice (de exemplu, construcția în curs de desfășurare a parcului eolian Brăila Winds și construcția potențială a parcului eolian din Galați). Succesul acestor proiecte depinde în mare măsură de controlul costurilor și respectarea graficelor de construcție, de performanța operațională a fiecăreia dintre părțile implicate în proiect (parteneri și subcontractori), de fenomenele externe (de exemplu condiții meteorologice, calamități naturale sau greve), de modificările cadrului de reglementare și a cadrului fiscal, de capacitatea de a obține la timp numeroasele licențe și autorizații necesare proiectului în discuție și de modificările pe termen lung în mediul concurențial, care ar putea reduce rentabilitatea anumitor active sau ar putea conduce la venituri mai mici și deprecierea activelor.

Întârzierile în construcție ar putea, de asemenea, da naștere la penalizări și, în cazul parcurilor eoliene, pot conduce la întârzierea punerii în funcțiune, ceea ce ar implica reducerea perioadei în care proiectul beneficiază de schema de sprijin prin certificate verzi. (A se vedea și Secțiunea 6.6 („*Cadru Legal și piețe*”). În plus, s-ar putea ca performanța facilităților să nu respecte specificațiile, iar defecțiunile sau accidentele ulterioare ar putea atrage răspunderea civilă, răspunderea profesională sau răspunderea penală a Grupului GSER. Astfel de evenimente ar putea avea un impact negativ asupra imaginii sale și un efect advers semnificativ asupra poziției sale financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

#### **4.3.9 Riscuri legate de dezvoltarea în sectorul electricității**

În prezent Grupul GSER se dezvoltă în domeniul vânzării și producției de energie electrică, cu accent în principal asupra energiei din surse regenerabile într-un sector caracterizat de o competitivitate acerbă pentru clienți din partea jucătorilor consacrați. Pe parcursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2011, Grupul GSER a vândut 134 GWh, reprezentând 1,4% din veniturile sale totale. Grupul GSER construiește un parc eolian în județul Brăila, care este programat să devină operațional până la finalul anului 2012. Dezvoltarea acestei noi activități necesită investiții importante (aproximativ 80 milioane Euro în total). În plus, Grupul GSER este în negocieri avansate pentru achiziționarea unui al doilea parc eolian în județul Galați. Dacă achiziția va fi finalizată cu succes, o investiție suplimentară de până la 90 milioane de Euro ar putea să fie făcută de către Grupul GSER în anii 2013 - 2014.

Prin urmare, nu există nicio garanție că Grupul GSER va avea succes în implementarea strategiei sale de dezvoltare în sectorul electricității.

#### **4.3.10 Riscuri legate de eșecul de a implementa planuri strategice**

Expansiunea operațiunilor Grupului GSER în concordanță cu strategia sa îl expune la o serie de riscuri și provocări, incluzând, printre altele, următoarele:

- posibilitatea ca Grupul GSER să nu obțină finanțări suplimentare pentru a-și susține expansiunea;
- anumite activități operaționale noi pot genera o creștere mai mică sau pot avea un potențial de a genera un profit mai mic decât cele anticipate și nu se pot emite garanții cu privire la existența unei viitoare profitabilități a noilor activități sau a faptului că acestea se vor situa la nivelul așteptărilor Grupului GSER; și
- Grupul GSER s-ar putea afla în imposibilitatea de a angaja sau de a reține angajați capabili să supravegheze sau să desfășoare noile activități operaționale relevante

Orice eșec în gestionarea acestor riscuri de afaceri sau a riscurilor asociate cu dezvoltarea și investițiile strategice ale Grupului GSER poate genera costuri ridicate pentru Grupul GSER, care ar putea conduce la un efect negativ semnificativ asupra afacerii GSER, a situației financiare, a rezultatelor operaționale și a perspectivelor acestuia.

#### **4.3.11 Riscuri legate de etică**

Deși Grupul GSER acordă o atenție deosebită strictei respectări a standardelor etice legate de operațiunile sale, nu poate fi exclus riscul unor acțiuni izolate din partea angajaților sau a subcontractorilor care pot duce la încălcarea acestor valori și principii. În astfel de cazuri, reclamanții pot încerca să pretindă că răspunderea le revine angajaților, conducerii sau societăților din cadrul Grupului GSER. Producerea acestor evenimente poate aduce prejudicii

reputației Grupului GSER și ar putea astfel avea un efect advers semnificativ asupra poziției sale financiare și/sau a rezultatelor operaționale

#### **4.4 Riscuri legate de aspecte juridice și fiscale**

##### **4.4.1 Riscuri legate de litigii**

Pe parcursul operațiunilor sale, Grupul GSER este implicat într-o serie de litigii. Principalele investigații și acțiuni legale sunt descrise la Secțiunea 13.5 („*Litigii și arbitraje*”).

În cazul în care oricare dintre aceste litigii se soluționează în defavoarea Grupului GSER, acest lucru ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

##### **4.4.2 Riscuri legate de proceduri concurențiale**

În anul 2006, Consiliul Concurenței din România a deschis o investigație în legătură cu pretense practici anticoncurențiale legate de accesul la sistemul de distribuție a gazelor (a se vedea Secțiunea 13.5 („*Litigii și arbitraje*”).

Sanțiunile impuse de Consiliul Concurenței din România pot include amenzi de până la 10% din cifra de afaceri anuală totală a părții responsabile, pentru fiecare încălcare.

Această investigație sau orice alte acțiuni legale sau investigații antitrust viitoare, implicând o entitate din cadrul Grupului GSER, care ar putea fi inițiate de un terț, de Comisia Europeană sau de orice alt organism de reglementare sau guvernamental (inclusiv Consiliul Concurenței din România) ar putea avea un rezultat nefavorabil, ceea ce ar determina un efect advers semnificativ asupra poziției financiare, rezultatelor, imaginii și reputației Grupului GSER.

##### **4.4.3 Riscuri legate de asigurare**

Activitățile Grupului GSER sunt expuse riscurilor inerente operării facilităților energetice, precum defecțiuni, defecte de fabricație și calamități naturale.

Grupul GSER a implementat o politică de acoperire prin asigurări a principalelor riscuri apărute din activitățile sale. Cu toate acestea, Grupul GSER nu poate garanta că polițele sale de asigurare sunt sau vor fi suficiente pentru acoperirea oricărui pierdere apărute în urma unei întreruperi majore a activității la facilitățile sale, pentru reparații și înlocuirea facilităților avariate sau oricărui consecințe ale unei pretenții formulate de către un terț. În cazul în care Grupul GSER ar suporta o pierdere severă neasigurată sau o pierdere care depășește în mod semnificativ limitele polițelor sale de asigurare, costurile rezultate ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

Polițele de asigurare ale Grupului GSER sunt revizuite anual de către asiguratorii săi. În cazul în care nivelul primelor ar crește semnificativ, este posibil ca Grupul GSER să nu poată menține o acoperire comparabilă cu cea din prezent sau este posibil să poată menține o astfel de asigurare doar la un cost mult mai mare. În cazul în care Grupul GSER nu ar putea transfera către clienții săi o majorare a primelor de asigurare, costul suplimentar ar putea avea un efect advers semnificativ asupra poziției sale financiare și/sau a rezultatelor operaționale.

##### **4.4.4 Riscuri legate de controale fiscale și alte controale privind respectarea prevederilor legale în vigoare**

Grupul GSER a fost supus în trecut și este supus în prezent unei serii de controale și investigații fiscale precum și cu privire la respectarea normelor legale în vigoare legate de diferitele entități ale Grupului GSER, în cadrul operațiunilor curente ale acestora. La data prezentului Prospect, Grupul GSER nu poate estima în mod exact rezultatul posibilelor proceduri și nu poate garanta faptul că acestea nu vor avea niciun efect negativ semnificativ asupra poziției sale financiare sau asupra rezultatelor operaționale. Deși s-a încheiat o inspecție fiscală cu privire la Emitent, care a acoperit perioada de până la sfârșitul anului 2009, nu se pot da niciun fel de asigurări că investigațiile cu privire la alte entități care fac parte din Grupul GSER sau la obligațiile fiscale ale Emitentului aferente anului 2010 și anilor următori nu vor avea ca rezultat atragerea anumitor forme de răspundere.

## 4.5 Alte tipuri de riscuri

### 4.5.1 Riscuri legate de structura acționariatului Grupului GSER

Entitățile din cadrul Grupului GDF SUEZ dețin 51% din capitalul social și drepturile de vot ale Societății. Datorită dimensiunii acestui pachet de acțiuni, Grupul GDF SUEZ se află într-o poziție de control prin deținerea majorității în adoptarea deciziilor în cadrul adunărilor generale, cu excepția cazurilor în care legea sau actul constitutiv al Societății prevede altfel (a se vedea Secțiunea 10.1.4 („*Guvernanță Corporativă*”)).

În prezent Grupul GSER menține legături operaționale importante cu Grupul GDF SUEZ. De asemenea, Emitentul deține dreptul de a folosi marca GDF SUEZ ca denumire proprie, ceea ce reprezintă un activ semnificativ pentru activitățile sale.

În plus, Statul Român deține prin Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri 37% din capitalul social și drepturile de vot ale Societății. De asemenea, potrivit actului constitutiv al Societății atâta timp cât ministerul anterior menționat deține cel puțin 25% din capitalul social al Societății, anumite decizii importante între care majorarea capitalului social, emiterea de obligațiuni sau conversia obligațiunilor în acțiuni, necesită votul acționarilor reprezentând cel puțin 75% din capitalul social al Societății. Prin această participație, prin reprezentarea în cadrul consiliului de administrație al Societății și datorită rolului său de reglementare, Statul Român are o influență semnificativă asupra operațiunilor Grupului GSER. Interesele Statului Român pot intra în conflict cu cele ale Grupului GSER.

### 4.5.2 Riscul ratei dobânzii

În cadrul operațiunilor sale, Grupul GSER este expus riscului ratei dobânzii, în special în legătură cu finanțarea activităților sale obișnuite. La 30 iunie 2012, datoria brută a Grupului GSER era relativ mică (118 milioane RON sau 4% din capitalul propriu total). În prezent împrumuturile Grupului GSER au fost contractate la o rată variabilă de dobândă. Având în vedere anticipata dezvoltare a Grupului GSER și, în particular, construirea parcului eolian Brăila Winds (și, dacă va fi cazul, a parcului eolian din județul Galați), nivelul datoriei totale este posibil să crească semnificativ. Structura țintă a datoriei este un amestec între rate fixe și variabile ale dobânzii.

O creștere semnificativă a ratelor de dobândă, în special în urma unei creșteri semnificative a nivelului de împrumuturi cu rată variabilă ale Grupului GSER, ar putea avea un efect negativ asupra poziției financiare și/sau a rezultatelor operaționale ale Grupului GSER.

### 4.5.3 Riscul de curs valutar

În cadrul desfășurării activităților sale operaționale și financiare, Grupul GSER este expus riscurilor de curs valutar, definite ca reprezentând impactul asupra bilanțului și a contului de profit și pierdere al fluctuațiilor cursului de schimb. Îndeosebi, prin prisma faptului că prețurile gazelor naturale importate sunt exprimate în USD, în timp ce moneda funcțională și de raportare a Grupului GSER este RON. Legea prevede ca riscul de curs valutar legat de costul gazului să fie transferat către clienții finali. Cu toate acestea, în practică, dacă prețurile finale reglementate ale gazelor nu sunt actualizate așa cum ar trebui și cum s-a întâmplat de altfel în ultimii ani, acest risc nu poate fi transferat în totalitate. (a se vedea Secțiunea 6.6 („*Cadru legal și piețe*”) și Secțiunea 13.5 („*Litigii și arbitraje*”))

De asemenea, Grupul GSER poate fi expus unui risc de curs valutar pentru anumite tranzacții specifice, precum tranzacții legate de proiecte de dezvoltare sau dezvoltare externă, unde moneda folosită nu este RON-ul. Riscul de curs valutar aferent acestor tranzacții poate fi acoperit prin folosirea de instrumente financiare în vederea protejării ratei interne de rentabilitate a tranzacției. Nu pot date niciun fel de asigurări că această acoperire a riscului va fi suficientă pentru a proteja în totalitate Grupul GSER atunci când apare o fluctuație semnificativă a monedei utilizate.

### 4.5.4 Riscul de lichiditate

Având în vedere anticipata dezvoltare a Grupului GSER, în special construirea parcului eolian Brăila Winds (și, dacă va fi cazul, a parcului eolian din județul Galați), este probabil că nivelul datoriei totale va crește semnificativ. Creșterea împrumuturilor poate duce la un risc de

lichiditate ridicat, dat fiind că Grupul GSER s-ar putea confrunta cu cerințe sporite de flux de numerar pentru onorarea obligațiilor de rambursare a împrumuturilor.

#### 4.5.5 Riscuri legate de concentrarea operațiunilor Grupului GSER în România

Activitățile Grupului GSER sunt concentrate în România. În consecință, orice eveniment cu efect negativ semnificativ care are loc în România poate avea un efect advers semnificativ asupra operațiunilor, poziției financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului GSER; acestea pot include, *inter alia*, instabilitate economică, politică, socială sau calamități naturale.

România este încă o piață emergentă și, prin urmare, prezintă un nivel mai ridicat de risc decât piețele mai mature, în principal din cauza unor posibile instabilități economice și politice cauzate de o serie de factori precum o bază de export relativ restrânsă, dependența de importuri, deficite fiscale și de cont curent, dependența de investiții străine și schimbările din mediul politic, economic, social, juridic și de reglementare. Acțiunile guvernelor pot fi puse sub semnul întrebării de guvernele viitoare. Economii emergente sunt supuse unor schimbări bruște și sunt vulnerabile la condițiile de piață și crizele economice care apar în alte părți ale lumii. De asemenea, piețele emergente se pot confrunta cu mai multe cazuri de corupție la nivelul oficialilor guvernamentali și în sistemul juridic și de folosire necorespunzătoare a fondurilor publice decât piețele mai mature. În general, investiția pe piețele emergente este adecvată doar pentru investitorii sofisticăți care pot aprecia corect influența riscurilor implicate. Posibili investitori sunt sfătuiți să se consulte cu proprii consilieri juridici și financiari înainte de a lua o decizie investițională.

România a suferit schimbări majore în perioada recentă. Deși au avut loc numeroase reforme politice și economice, economia României încă prezintă o serie de slăbiciuni structurale. Acestea includ dependența de exporturile din sectorul industrial și un dezechilibru al exporturilor în comparație cu importurile, fiecare dintre acestea putând afecta bonitatea României și, prin urmare, la rândul său, poate afecta activitatea Grupului GSER și/sau capacitatea Emitentului de a-și îndeplini obligațiile asumate prin termenii Obligațiunilor.

2012 a fost și continuă să fie un an de instabilitate politică în România, iar acest lucru a afectat semnificativ principalii indicatori macro-economici pe termen scurt. Guvernul a fost înlocuit de două ori și au existat și alte remanieri guvernamentale de mai mică amploare. Instabilitatea politică pare să continue în viitorul previzibil și a afectat economia românească prin fluctuații semnificative ale ratelor de schimb RON/USD și RON/Euro și printr-o reducere a interesului investitorilor străini fata de România. În cazul în care va continua, criza politică poate afecta semnificativ în mod indirect operațiunile, poziția financiară, rezultatele Grupului GSER și capacitatea acestuia de a-și atinge obiectivele.

Alegerile parlamentare sunt programate pentru luna decembrie 2012. Prim-ministrul a promis să încheie un acord cu creditorii internaționali până în alegeri, dar a promis și să încerce să remedieze dezechilibrele sociale între timp. După publicarea rezultatului alegerilor, nu poate fi dată nicio asigurare că noul guvern se va ocupa în mod corespunzător de slăbiciunile structurale ale României. În plus, măsurile în curs de ajustare și consolidare fiscală pe care le-au adoptat autoritățile române în legătură cu acordurile de finanțare încheiate cu Fondul Monetar Internațional și Comisia Europeană („CE”) ar putea avea ca rezultat presiuni sociale sporite și o erodare a sprijinului politic în viitor, făcând mai dificile reformele viitoare.

România a fost de asemenea afectată de criza financiară globală, în particular de turbulențele existente la periferia zonei Euro. Nu pot fi date asigurări că evenimentele economice de la nivel global nu vor afecta negativ economia României și, prin urmare, că nu vor avea la rândul lor, un impact negativ asupra activității Grupului GSER.

Potențialii investitori trebuie să se asigure că dețin suficiente cunoștințe și informații cu privire la criza din zona Euro, criza financiară globală și situația și perspectiva economică la nivel global, pe care le consideră necesare pentru a le permite să efectueze o evaluare proprie a riscurilor și avantajelor unei investiții în Obligațiuni. În special, potențialii investitori trebuie să aibă în vedere incertitudinea actuală cu privire la modul în care vor evolua în timp criza din zona Euro, criza financiară globală și situația economică generală, și cum vor afecta acestea economia României.

## 5 Informații despre Emitent

### 5.1 Istoria și dezvoltarea Emitentului

Vezi Secțiunea 6 ("Privire de ansamblu asupra activității societății").

### 5.2 Investiții

Vezi Secțiunea 6 ("Privire de ansamblu asupra activității societății").

## 6 Privire de ansamblu asupra activității societății

### 6.1 Informații esențiale

Denumirea juridică a Emitentului este GDF SUEZ Energy România S.A.

Emitentul este înregistrat la Registrul Comerțului București cu nr. J40/5447/2000, având cod unic de înregistrare: 13093222.

Emitentul a fost înființat în data de 9 iunie 2000 în baza Hotărârii Guvernului României nr. 334/2000 pentru o durată nelimitată.

Sediul Emitentului este situat în B-dul Mărășești nr. 4-6, Sector 4, 040254, București, România (număr de telefon 021 301 2000).

Emitentul este persoană juridică română, constituită ca societate comercială pe acțiuni, este condusă de un consiliu de administrație și funcționează în conformitate cu legislația din România.

Acțiunile emise de către Societate nu sunt admise la tranzacționare pe nicio piață.

### 6.2 Istoria Societății

GDF SUEZ Energy România S.A., fosta Distrigaz Sud S.A., este o societate pe acțiuni al cărei obiect de activitate este furnizarea de gaze naturale.

În cadrul procesului de restructurare a sectorului de petrol și gaze naturale din România, în luna august 1998 activitatea și toate activele și datoriile fostei Regii Autonome Romgaz (instituție deținută de Statul Român) au fost transferate către șase entități românești nou create. Societățile astfel înființate au fost organizate ca un grup, S.N.G.N. Romgaz S.A. (deținut în totalitate de Ministerul Industriilor și Comerțului (denumit în prezent Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri)) deținând integral toate aceste societăți, inclusiv Emitentul (la momentul respectiv numit Distrigaz Sud S.A.).

În luna mai 2000, Guvernul a emis Hotărârea nr. 334, prin care acțiunile tuturor societăților mai sus menționate au fost transferate către Ministerul Industriei și Comerțului (denumit în prezent Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri).

În 2005, procesul de privatizare a Societății s-a încheiat și, începând cu iunie 2006, Romania Gas Holding (parte a grupului GDF SUEZ) a devenit acționar majoritar, deținând 51% din capitalul social al Distrigaz Sud S.A.

În luna aprilie 2009, în urma unui proces de rebranding, Distrigaz Sud S.A. a devenit GDF SUEZ Energy România.

### 6.3 Prezentarea Grupului GSER

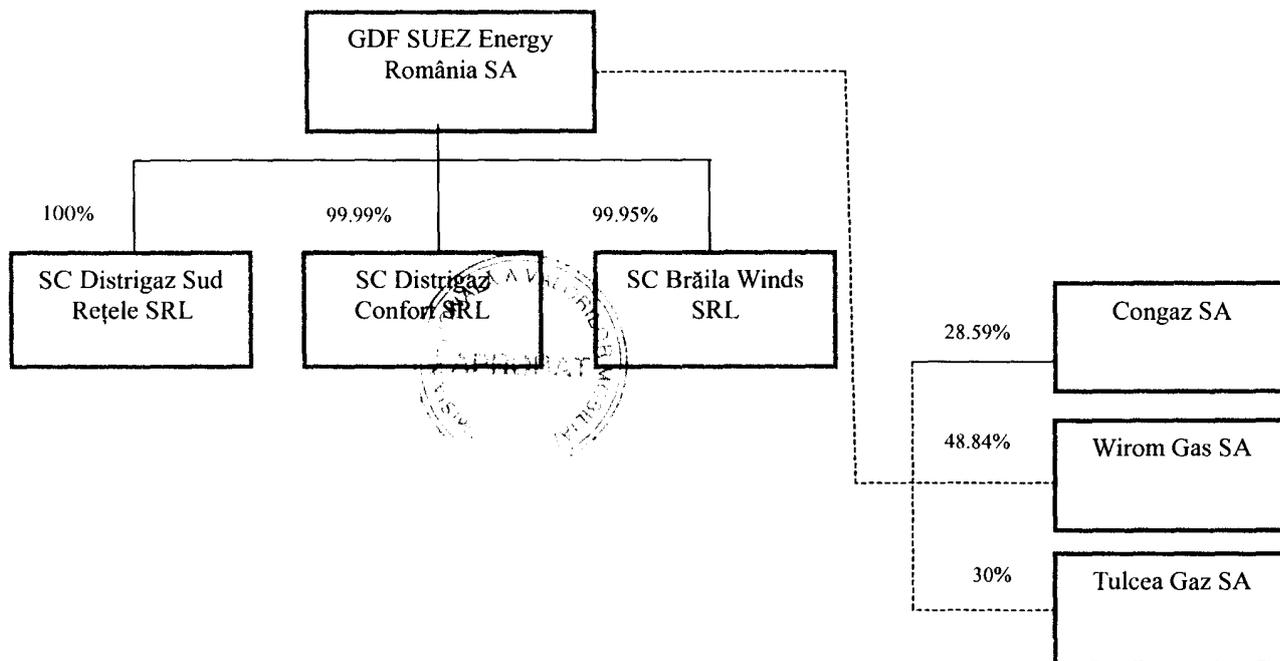
Emitentul, împreună cu filialele sale („Grupul GSER”), este o companie de utilități în domeniul energetic care ocupă o poziție de top în România, având aproximativ 3.900 de angajați. Principalele sale activități constau în distribuția și furnizarea de gaze naturale către aproximativ 1,37 milioane de clienți din România. Grupul GSER este liderul pe piață din România în ceea ce privește distribuția de gaze, cel mai mare furnizor de gaze de pe piața „captivă” din România și al patrulea ca mărime pe piața „eligibilă” din România. (Pentru o descriere a piețelor „captive” și „eligibile”, investitorii sunt îndrumați către Secțiunea 6.6 („Cadru legal și piețe”).)

Din motive operaționale și din cauza cerințelor de reglementare, Grupul GSER își desfășoară activitatea pe segmente separate și prin entități juridice distincte, conform descrierii de mai jos. Aceste activități sunt totuși în mare măsură interconectate și interdependente, cu numeroase aspecte comune din punctul de vedere al expertizei și funcțiilor suport.

Cifra de afaceri totală netă a Grupului GSER pentru anul 2011 a fost de 3.862,4 milioane RON, o creștere cu 9% față de 3.541,5 milioane RON în anul 2010. Profitul net total pentru anul 2011 a fost de 261,9 milioane RON, în scădere cu 3% comparativ cu cel de 271 milioane RON în 2010. La data de 31 decembrie 2011, activele totale al Grupului GSER se ridicau la 4.101 milioane RON, în comparație cu 4.146 milioane RON la 31 decembrie 2010.

Grupul GSER face parte din Grupul GDF SUEZ, un lider global în afacerile energetice și de mediu.

Graficul de mai jos detaliază structura Grupului GSER (inclusiv participațiile deținute în alte companii) la data acestui Prospect:



Emitentul, *GDF SUEZ Energy România S.A.*, este societatea mamă a Grupului GSER ce administrează activitățile de furnizare de energie și funcțiile suport pentru întregul Grup GSER.

*SC Distrigaz Sud Rețele SRL* este o societate cu răspundere limitată cu sediul în București, al cărei unic asociat este Emitentul. Obiectul său principal de activitate este reprezentat de activitatea reglementată de distribuție a gazelor naturale. Pe lângă aceasta, societatea desfășoară și alte activități nereglementate, conexe procesului de acces la rețea. Această entitate a fost înființată la 1 martie 2008 ca urmare a separării juridice, operaționale, organizaționale și contabile a activității de distribuție a Grupului GSER de activitatea acestuia de vânzări de gaze, conform cerințelor legislației românești și europene privind sectorul gazelor naturale (Legea nr. 351/2004, cu modificările ulterioare, respectiv Directiva 55/2003/CE). (A se vedea Secțiunea 6.5.1 („Distribuția de gaze naturale”).)

*SC Distrigaz Confort SRL* este o societate cu răspundere limitată cu sediul în București, al cărei asociat majoritar este Emitentul (99,99%). Societatea a fost înființată la 01 iulie 2009, iar principala sa activitate constă în verificarea instalațiilor de utilizare a gazelor naturale și servicii de mentenanță asociate. (A se vedea Secțiunea 6.5.4 („Servicii în domeniul energiei”).)

*SC Brăila Winds SRL* este o societate cu răspundere limitată cu sediul în județul Brăila, al cărei asociat majoritar este Emitentul (99,95%). Societatea a fost preluată în decembrie 2011 și principala sa activitate va fi producția de electricitate în cadrul unui parc eolian aflat în prezent în construcție în comuna Gemecele, județul Brăila. (A se vedea Secțiunea 6.5.5 („Producția de energie”).)

În plus față de aceste filiale controlate integral, Emitentul deține, de asemenea, pachete minoritare de acțiuni la o serie de societăți mai mici de furnizare și distribuție a gazelor naturale, după cum urmează:

*Congaz SA* este o societate de distribuție și furnizare a gazelor naturale cu sediul în județul Constanța, România, ai cărei acționari principali sunt OMV Petrom (28,59%), Emitentul (28,59%) și EON RuhrGas International AG (28,59%). Principala activitate a societății este vânzarea și distribuția de gaze naturale în județul Constanța.

*Tulcea Gaz SA* este o societate de distribuție și furnizare a gazelor naturale cu sediul în județul Tulcea, România, al cărei acționar majoritar este Infochem International SA (59,35%). Principala activitate a societății este vânzarea și distribuția de gaze naturale în județul Tulcea.

*Wirom Gas SA* este o societate de distribuție și furnizare a gazelor naturale situată în București, al cărei acționar majoritar este Wintershall GmbH (51,12%). Principala activitate a societății este vânzarea și distribuția de gaze naturale în orașele Turnu Măgurele, Alexandria, Oltenița și Giurgiu.

## 6.4 Strategie

### 6.4.1 Strategie generală

Strategia Grupului GSER este de a-și menține și de a-și dezvolta în continuare poziția în România în toate domeniile sale de activitate, printr-o creștere organică în cadrul activităților sale istorice de bază și printr-o extindere selectivă cu noi activități în special în domeniul generării de energie electrică, cu accent în principal asupra energiei regenerabile. Obiectivele sale pe termen scurt sunt de a:

- (i) menține un portofoliu diversificat și flexibil de surse de energie;
- (ii) rămâne un jucător cheie și de a-și păstra cota de piață atât pe piața eligibilă, cât și pe piața captivă;
- (iii) menține și îmbunătățește calitatea serviciilor acordate clienților
- (iv) menține și îmbunătățește eficiența costurilor; și
- (v) dezvoltă capacitatea de producție a energiei electrice a Grupului GSER.

În prezent, aproximativ 80% din activitatea totală este reglementată și, prin urmare, un accent strategic important este pus pe gestiunea aspectelor de reglementare. Obiectivul pe termen scurt în acest sens va fi pregătirea următoarei perioade de reglementare care urmează să înceapă în iulie 2013 (a se vedea Secțiunea 6.6 („*Cadru legal și piețe*”)).

Menținerea unei performanțe operaționale ridicate și îmbunătățirea eficienței tuturor proceselor de afaceri au fost și vor rămâne printre principalele priorități strategice ale Grupului GSER. În decursul anilor, Grupul GSER a suferit diverse reorganizări care au avut ca rezultat reducerea semnificativă a personalului (de la aproape 11.000 de angajați în 2005 la mai puțin de 4.000 de angajați la sfârșitul lui iunie 2012). În prezent se pune un accent puternic atât pe dezvoltarea competențelor angajaților existenți, cât și pe recrutarea externă, atunci când este necesar, pentru sprijinirea dezvoltării de activități noi.

### 6.4.2 Investiții și strategii investiționale

Tabelul de mai jos prezintă în detaliu investițiile Grupului GSER pentru anii 2009 până în 2011 precum și sumele bugetate pentru astfel de cheltuieli în anul 2012. Emitentul se așteaptă ca valoarea investițiilor în anul 2012 să se încadreze în buget.

CAPEX	Efectiv 2009	Efectiv 2010	Efectiv 2011	Buget 2012
<i>(In milioane RON)</i>				
Rețea – Mentenanță .....	133,9	126,3	104,7	136,2
Rețea – Dezvoltare .....	47,9	34,9	24,4	37,6
Logistică, IT, Infrastructură, Altele .....	40,5	42,9	33,1	18,7
Eoliene .....			80,2	280,4
CAPEX Total .....	222,3	204,1	242,4	472,9

Între 2005 și 2011, Grupul GSER a investit 1.700 milioane RON în proiecte de investiții, din care 78% au fost dedicate modernizării și dezvoltării infrastructurii de distribuție a gazelor naturale. Acest efort investițional susținut a contribuit în mod semnificativ la îmbunătățirea rețelei de distribuție a gazelor și la reducerea costurilor operaționale ale Grupului GSER. Peste 70% din rețeaua de distribuție a gazelor a fost modernizată în prezent cu conducte din polietilenă și din oțel cu protecție catodică, iar lungimea rețelei a crescut cu 2.700 km sau cu 19%, de la momentul privatizării. Grupul GSER plănuiește să continue investițiile în rețeaua de distribuție a gazelor naturale pe termen scurt și mediu, pentru a asigura în cele din urmă modernizarea integrală a rețelei existente și extinderi viitoare ale acesteia.

În domeniul IT, Grupul GSER a dezvoltat o infrastructură integrată hardware și software, având în vedere că privatizarea a vizat îmbunătățirea sistemelor, proceselor și a securității. De asemenea, s-au efectuat cheltuieli pentru reamenajarea clădirilor și reînnoirea parcului auto al Grupului GSER. Acestea justifică cheltuielile relativ mari cu logistica, IT, infrastructura și altele în anii 2009 și 2010 în comparație cu 2011 și bugetul prevăzut pentru anul 2012.

Nivelul mai ridicat al investițiilor totale în 2011 (și în bugetul pentru 2012) în comparație cu anii trecuți se datorează investiției în derulare într-un nou parc eolian prin filiala SC Brăila Winds SRL (a se vedea Secțiunea 6.5.5 („Productia de energie”)).

Grupul GSER intenționează să dezvolte și alte investiții în generarea de energie electrică (în special regenerabilă) pe termen scurt și mediu, în funcție de condițiile pieței și oportunitățile de afaceri.

## 6.5 Afacerile Grupului GSER

### 6.5.1 Distribuția de gaze naturale

Grupul GSER este principalul distribuitor de gaze din România din punctul de vedere al volumului de gaze distribuit. Rețeaua sa de distribuție este concentrată în sudul țării (inclusiv în capitala București și principalele regiuni industriale din România). Zonele marcate cu albastru pe harta de mai jos indică regiunile în care își desfășoară activitatea de distribuție a gazelor naturale Grupul GSER.



Deși rețeaua de distribuție a gazelor naturale a Grupului GSER este deținută de Emitent, aceasta este închiriată filialei acestuia, SC Distrigaz Sud Rețele SRL, în baza unui contract de închiriere, aceasta entitate din urmă administrând activitățile de distribuție de gaze naturale ale

Grupului GSER. SC Distrigaz Sud Rețele SRL deține contracte de concesiune a serviciului de distribuție a gazelor naturale în partea de sud a României.; Concesiunile sunt exclusive la nivelul unităților administrativ-teritoriale, fiind acordate, pe o perioadă de 49 de ani. Pentru cea mai mare parte a zonei operate de Distrigaz Sud Rețele, concesiunea a fost acordată în 2005. De asemenea, SC Distrigaz Sud Rețele SRL deține o licență de distribuție care este valabilă până la 24 aprilie 2023. Pentru o descriere a licențelor Grupului GSER cu privire la distribuția gazelor, naturale a se vedea Nota 16 la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 din Anexa 3 la acest Prospect.

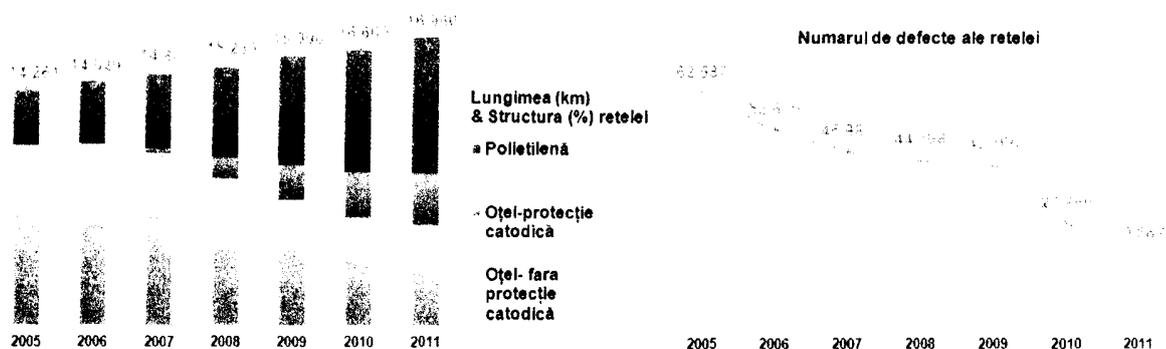
Aproximativ 3.000 de salariați erau angajați la Distrigaz Sud Rețele la data de 30 iunie 2012; aceștia sunt localizați în patru regiuni: București, Est (Galați, Buzău), Centru (Ploiești, Târgoviște și Brașov) și Vest (Craiova, Târgu Jiu, Râmnicu Vâlcea și Pitești).

Grupul GSER distribuie gaze cumpărate de Emitent pentru clienții finali proprii, precum și gaze cumpărate și vândute de alți furnizori de gaze către clienții lor proprii. În 2011, Grupul GSER a distribuit 46,6 TWh de gaze, din care 29,8 TWh au fost distribuiți direct către cei 1,37 milioane de clienți ai săi, iar restul pentru alți 22 de furnizori de gaze din România. În 2010, Grupul GSER a distribuit 44,8 TWh de gaze, din care 29,1 TWh au fost distribuiți direct către clienții săi, iar restul pentru alți furnizori de gaze din România. Activitatea de distribuție a gazelor naturale este sezonieră, cu volume semnificativ mai mari distribuite în perioada de iarnă și atunci când vremea este deosebit de rece, 2011 și 2010 fiind ani relativ reci.

93% din veniturile obținute din activitatea de distribuție sunt generate de **tariful de distribuție** (a se vedea Secțiunea 6.6 („Cadru legal și piețe”) de mai jos).

La 31 decembrie 2011, Grupul GSER opera o rețea de conducte în scopul distribuției de gaze de aproximativ 16.960 km; aproape 70% din această rețea a fost modernizată cu conducte din polietilenă sau conducte din oțel cu protecție catodică. Modernizarea rețelelor de conducte de gaze a avut ca rezultat reducerea semnificativă a defecțiunilor și a scurgerilor de gaze. În plus, a existat o schimbare în ceea ce privește abordarea arhitecturii rețelei, făcându-se trecerea de la presiune redusă/diametru mare la presiune medie/diametru mai mic pentru o mai bună siguranță a rețelei și pentru optimizarea costurilor de operare.

Graficul de mai jos prezintă (i) lungimea rețelei și detalierea structurii acesteia între 2005 și 2011 și (ii) numărul de defecțiuni de rețea între anii 2005 și 2011 (sursa: Datele interne ale Grupului GSER):



Activitatea de distribuție a fost supusă unei analize detaliate între anii 2010-2011, prin care toate procesele sale cheie au fost examinate și optimizate (inclusiv domeniile mentenanței preventive și de remediere, planificarea și managementul investițiilor, accesul la rețea, managementul reclamațiilor etc.). Au fost introduse noi instrumente de administrare a rețelei, precum GIS (cartografierea computerizată a rețelei) sau SCADA (citirea și controlul la distanță al contoarelor).

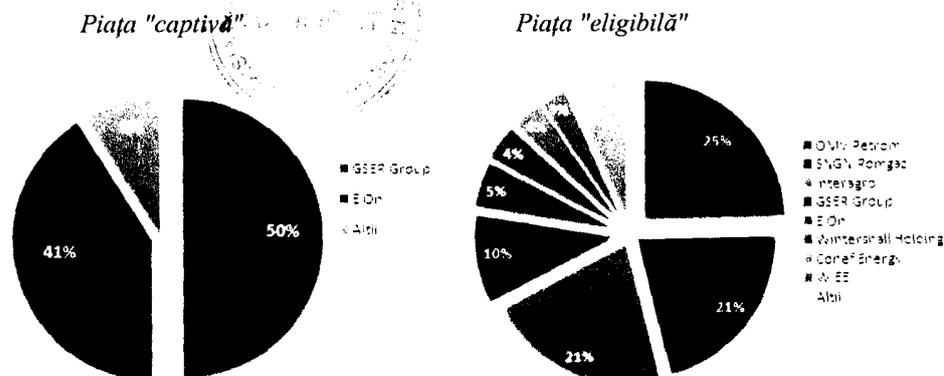
Principalele două obiective ale activității de distribuție au fost și este de așteptat să rămână, asigurarea securității rețelei de distribuție a gazelor naturale și optimizarea activității de distribuție a gazelor naturale.

## 6.5.2 Vânzarea și furnizarea de gaze naturale și electricitate

### *Vânzările de gaze naturale și poziția concurențială*

Emitentul este cel mai mare furnizor de gaze de pe piața captivă din România și al patrulea ca mărime pe piața eligibilă din România, din punctul de vedere al volumelor furnizate.

Graficele de mai jos prezintă cota de piață a Emitentului în anul 2011 pentru fiecare dintre aceste piețe în funcție de volume (sursa - Raportul anual pentru 2011 de pe site-ul ANRE).



Principalii competitori ai Grupului GSER pe piața consumatorilor eligibili sunt următorii:

*Conef Energy S.R.L.* este o filială a societății românești *Conef S.A.*, deținută în întregime de aceasta care, la rândul său, este membru al *Vimetco*. *Conef S.A.* a colaborat cu *Gazprom* încă din 2002 și are un contract cu această societate pentru furnizarea de gaze naturale în România pentru perioada 2010–2030.

*E.ON Romania SA* este filiala română a *E.ON A.G.*, o importantă societate de utilități publice din Europa.

*InterAgro SA* este o societate de tip holding cu capital româno-britanic, care își desfășoară activitatea în sectorul îngrășamintelor chimice (producție și comerț) și în sectorul agricol.

*OMV Petrom S.A.* este una dintre cele mai mari companii din România și unul dintre cei mai mari producători de gaze și petrol din Europa de Est. Aceasta a fost privatizată de Statul Român în anul 2004 și în prezent este o filială a societății petroliere din Austria, *OMV AG*.

*SNGN Romgaz S.A.* este unul dintre cei mai mari producători de gaze naturale din Europa de Est. Societatea este deținută majoritar de către Statul Român, restul participației fiind deținute de *S.C. Fondul Proprietatea S.A.*

*Wintershall Holding A.G.* este o unitate a societății petro-chimice internaționale *BASF S.E.*, care activează în explorarea și producția de petrol și gaze. *Wintershall Erdgas Handelshaus Zug A.G. (WIEE)* este o societate mixtă înființată de către *Gazprom* și o filială a *BASF S.E.* *Wintershall* operează în România atât direct, cât și prin filiala sa locală deținută în întregime, *WIEE România S.R.L.*

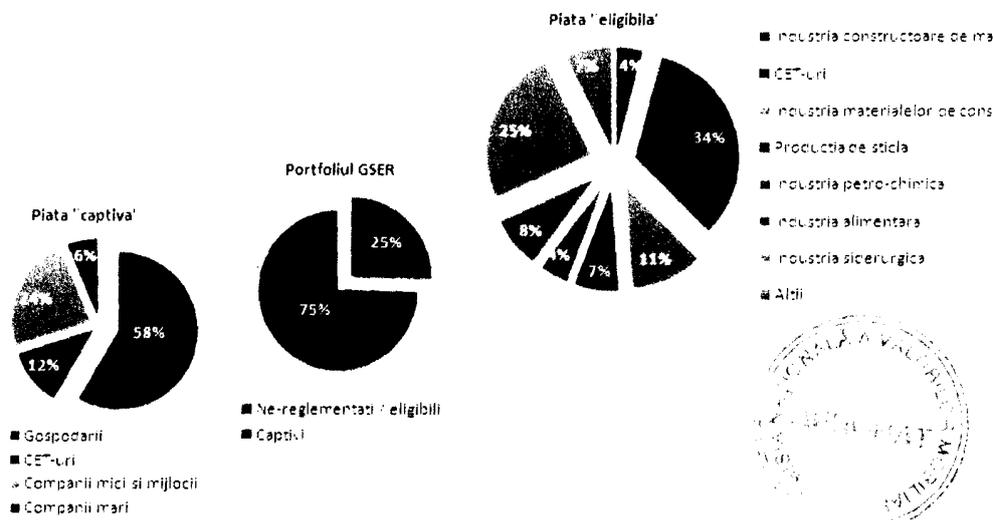
### *Date cu privire la furnizarea de gaze și clienți*

În anul 2011, Emitentul a furnizat 35,6 TWh de gaze către 1,37 milioane de clienți finali din România comparativ cu 34,8 TWh furnizate către 1,34 milioane de clienți în 2010. Grupul GSER nu vinde gaze înafara României.

Grupul GSER furnizează gaze către clienți de pe piața captivă și de pe piața eligibilă. Pe piața captivă, clienții sunt în principal consumatorii casnici și companii mici și mijlocii, existând doar câteva societăți industriale mari (în principal societăți de furnizare a agentului termic pentru încălzirea centralizată în orașe). Prin contrast, pe piața eligibilă clienții sunt doar societăți industriale mari (261 de clienți eligibili la finalul lui 2011). În anul 2011, au fost furnizați 27

TWh de gaze către clienții de pe piața captivă și 8,6 TWh către clienții de pe piața eligibilă. În anul 2010, au fost furnizați 24,9 TWh de gaze către clienții de pe piața captivă și 9,9 TWh către clienții de pe piața eligibilă. Volumele de gaze vândute depind în mare măsură de condițiile climatice. 2011 și 2010 au fost ani relativ reci, ducând la obținerea unor volume suplimentare de vânzări de 2,33 TWh în 2011 și respectiv 0,55 TWh în 2010, în comparație cu volumele previzionate pe baza temperaturilor medii istorice.

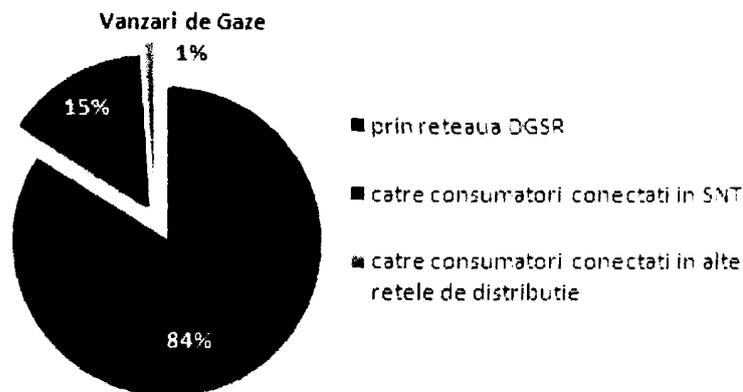
Structura portofoliului de vânzări de gaze al Grupului GSER în anul 2011 este descrisă în graficele de mai jos (procentele se referă la volumele vândute):



Niciun client nu a reprezentat mai mult de 6% din totalul volumelor de gaze vândute în 2011 sau 2010.

Pentru majoritatea clienților care cumpără gaze de la Grupul GSER, gazele sunt distribuite prin rețeaua de distribuție a Grupului GSER (a se vedea Secțiunea 6.5.1 („Distribuția de gaze naturale”) de mai sus). Cu toate acestea, în cadrul activității sale de vânzări „business-to-business” către clienții cheie și clienții mijlocii de pe piață, Grupul GSER vinde gaze și către clienți conectați la alte rețele de distribuție sau direct la sistemul național de transport. Sistemul național de transport este operat de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale TRANSGAZ SA Mediaș („Transgaz”), o societate cu capital majoritar de stat, și este alcătuit dintr-o rețea de conducte de gaze de înaltă presiune (peste 6 bar) care transportă gaze de la câmpurile de producție, facilitățile de stocare și magistralele internaționale către diverse puncte de livrare în aval (rețele de distribuție, clienți conectați direct și facilități de stocare).

Graficul de mai jos prezintă în detaliu distribuția procentuală între gazele distribuite prin rețeaua Grupului GSER, gazele distribuite către clienții conectați la sistemul național de transport („SNT”) și gazele distribuite către clienții conectați la alte rețele de distribuție.



Veniturile din activitatea de vânzare a gazelor derivă din următoarele elemente care alcătuiesc prețul final al gazelor: costul gazului (Cosul Unitar al Gazelor sau „CUG”), tariful de distribuție și tariful de furnizare (în cazul în care vânzarea are loc pe piața captivă) sau marja pentru furnizare (în cazul în care vânzarea are loc pe piața eligibilă). Pentru piața eligibilă, costul gazului și tariful de distribuție sunt transferate în totalitate clienților finali (folosind principiul back-to-back). Pentru detalii suplimentare cu privire la calculul prețului final al gazelor pentru piața captivă, a se vedea Secțiunea 6.6 („Cadru legal și piețe”) de mai jos.

#### Surse de aprovizionare cu gaze naturale

Principala sursă de aprovizionare cu gaze în România, spre deosebire de alte țări est europene, este reprezentată de producția locală. Gazele produse local sunt vândute la prețuri mult mai mici decât cele din surse importate, care provin în principal (direct sau indirect) din Rusia. Având în vedere că producția locală de gaze este relativ constantă, importurile sunt folosite pentru a balansa cererea internă și sunt necesare în special pe timpul iernii, pentru a face față cererii fluctuante și vârfurilor de consum. În 2011, Grupul GSER a cumpărat 73,2% din gazele sale din surse locale și 26,8% din importuri.

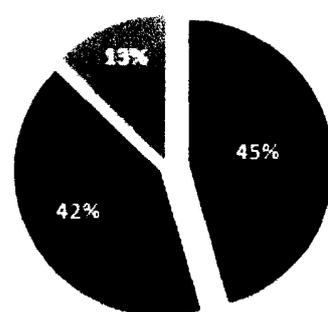
Emitentul consideră că deține un portofoliu diversificat și flexibil, care include un mix de surse de aprovizionare pe termen lung și scurt și, fiind unul dintre principalii importatori de gaze din România, are acces la toate rutele de furnizare a gazelor, inclusiv frontiera cu Ucraina (partea de est și de nord a României, respectiv la Isaccea și Medieșul Aurit) și frontiera cu Ungaria (prin magistrala Arad-Szeged).

Toate contractele de import sunt denominate în USD. Reglementările legislative prevăd ca expunerea la fluctuația cursului de schimb să fie transferată clienților -prin mecanismul prețului reglementat în cazul clienților „captivi”, deși acest lucru nu s-a întâmplat întotdeauna în practică (a se vedea Secțiunea 6.6 (“Cadru legal și piețe”) și Secțiunea 4.2.2 (“Riscurile legate de tarifele reglementate”). În cazul vânzărilor pe piața eligibilă, expunerea la fluctuația cursului de schimb este transferată clienților prin formule de preț back-to-back (rata de schimb USD/RON fiind inclusă în prețul final).

Un accent important este pus pe managementul riscului de preț, prin diversificarea surselor de furnizare și a furnizorilor Grupului GSER, precum și prin strategii de optimizare a costului gazului folosind facilitățile de stocare disponibile. Mai mult, accesul la facilitățile de stocare permite Grupului GSER să acopere posibilele deficite de furnizare și fluctuații ale cererii datorate condițiilor sezoniere sau condițiilor meteo extreme.

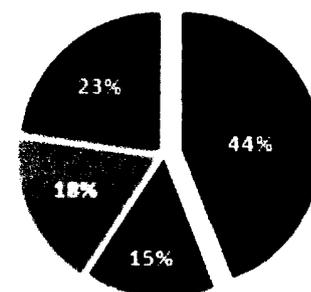
Graficele de mai jos ilustrează sursele din care Grupul GSER a cumpărat gaze în anul 2011 (sursa: datele interne ale grupului GSER):

Aprovizionare cu gaz din intern



- OMV Petrom SA
- SNGN Romgaz SA
- \* Alți furnizori de gaz din intern

Aprovizionare cu gaz din import



- Wintershall Erdgas Handelshaus Zug AG
- GDF SUEZ Földgazkereskedelmi Hungaria Kft
- \* SNGN Romgaz SA
- Alți furnizori de gaz din import

#### *Furnizori principali de gaze din producția internă:*

*OMV Petrom S.A.* este un producător important de gaze și petrol din România care aparține societății petroliere austriece OMV AG. Prețul gazului are la bază recomandările ANRE. Gazele sunt vândute către Grupul GSER la prețuri fixate în RON/MWh prin contracte lunare.

*SNGN Romgaz S.A.* este unul dintre cei mai mari producători de gaze naturale din România și este deținută majoritar de Statul Român. Gazele locale sunt vândute către Grupul GSER la un preț fix recomandat de ANRE în RON/MWh pe bază de contracte cu durată de un an și acorduri de tip spot.

#### *Furnizori cheie de gaze importate:*

*Wintershall Erdgas Handelshaus Zug A.G. (WIEE)* este o asocierie în participare înființată de către Gazprom (cel mai mare producător de gaze naturale din lume) și Wintershall (cel mai mare producător de țiței și gaze naturale din Germania și filială a societății petro-chimice internaționale BASF S.E.), în cadrul căreia fiecare deține jumătate din capitalul social. Gazele cumpărate de Grupul GSER de la WIEE sunt transportate prin conducte către România din Rusia pe la frontiera cu Ucraina. Gazele sunt cumpărate în baza unei formule de preț care este indexată la cotațiile motorinei și păcurii în USD/MWh. Grupul GSER are un contract pe 20 de ani cu WIEE încheiat în anul 2010.

De asemenea, Emitentul cumpără gaze de la societățile afiliate din cadrul Grupului GDF SUEZ. Aceste gaze sunt transportate în România prin Ungaria prin intermediul conductei Arad–Szeged. Grupul GDF SUEZ a încheiat un acord prin care i s-a rezervat o parte din capacitatea de transport a acestei conducte pentru o perioadă de zece ani începând cu 2011. Gazele pot fi cumpărate fie printr-o formulă indexată la cotațiile motorinei și păcurii în USD/MWh în baza unui contract pe termen mediu (al cărui termen este de obicei prelungit anual), fie la un preț fix în USD/MWh pe termen scurt.

#### *Vânzarea și furnizarea de electricitate*

Ca parte a strategiei sale de creștere a prezenței pe piața energiei din România, Grupul GSER s-a concentrat în ultima vreme asupra extinderii în sectorul de furnizare a electricității „business-to-business”, cu accent în special asupra întreprinderilor mici și mijlocii.

În 2011, Emitentul a vândut 133,2 GWh de electricitate către 480 de clienți. În 2010, vânzările de electricitate au însumat 74,6 GWh către 209 clienți.

În prezent Grupul GSER nu este implicat în transportul sau distribuția de energie electrică sau furnizarea de electricitate „business-to-consumer”.

### **6.5.3 Activitatea de Marketing și Vânzări**

Echipele de Marketing și Vânzări a Grupului GSER cuprindeau 250 de angajați la 30 iunie 2012.

Segmentarea pieței este făcută în funcție de consumul anual al clienților și cuprinde: “key accounts”, clienți “middle-market” și clienți “mass-market”.

Grupul GSER dorește să își extindă în continuare baza sa de clienți pe segmentul „mass-market” promovând folosirea gazelor naturale pentru gospodării în defavoarea încălzirii centralizate tradiționale, în vederea consolidării volumelor vândute.

Distribuția vânzărilor în funcție de segmentul de piață este prezentată în tabelul de mai jos:

	2009	2010	2011	6M 2012
<i>(TWh furnizați pe parcursul perioadei)</i>				
Mass-Market .....	14,5	15,7	15,7	9,3
Middle-Market .....	6,4	6,3	6,6	3,9
Key Accounts .....	11,8	12,8	13,3	6,3
<b>Total</b> .....	<b>32,7</b>	<b>34,8</b>	<b>35,6</b>	<b>19,5</b>

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>6M 2012</u>
<i>(Numărul de clienți la sfârșitul perioadei)</i>				
Mass-Market .....	1.290.799	1.321.051	1.355.458	1.369.058
Middle-Market .....	14.439	15.806	15.539	15.223
Key Accounts.....	580	566	576	576
<b>Total</b> .....	<u>1.305.818</u>	<u>1.337.423</u>	<u>1.371.573</u>	<u>1.384.857</u>
<i>Vânzări pe parcursul perioadei –(în milioane de RON)</i>				
Mass-Market .....	1.455	1.506	1.524	992
Middle-Market .....	626	593	664	432
Key Accounts.....	974	1.023	1.181	637
<b>Total</b> .....	<u>3.055</u>	<u>3.122</u>	<u>3.369</u>	<u>2.061</u>

Grupul GSER are o abordare pro-activă de marketing și vânzări, care cuprinde:

- furnizarea de oferte inovatoare legate de serviciile de asistență pentru clienți (incluzând mijloace de plată, facturare online);
- faptul că este primul furnizor din România care propune un preț fix pe piață pentru gazele importate; și
- furnizarea de servicii suplimentare către clienți, legate de siguranța și funcționarea corespunzătoare a instalațiilor de gaze ale acestora și de economii în domeniul eficienței energetice.

#### 6.5.4 Servicii în domeniul energiei

Parte din strategia comercială a Grupului GSER este de a oferi o gamă completă de servicii în domeniul energetic către clienții săi. Serviciile legate de gazele pentru gospodării sunt oferite prin filiala Distrigaz Confort, deținută în totalitate de Grupul GSER.

Distrigaz Confort a fost înființată în anul 2009 pentru a continua furnizarea de servicii de verificare la instalațiile de utilizare a gazelor naturale pentru clienții situați în aria de distribuție gaze a Grupului GSER. Acest serviciu a fost anterior o activitate reglementată furnizată de societățile de distribuție a gazelor.

La sfârșitul lunii iunie 2012, Distrigaz Confort avea aproximativ 300 de angajați. Distrigaz Confort efectuează anual verificări la instalațiile de utilizare a gazelor naturale pentru aproximativ 321.000 de clienți rezidențiali, 3.300 de mici asociații de proprietari și 940 de clienți industriali. Este liderul de piață pentru servicii aferente instalațiilor de utilizare a gazelor în gospodării din zona geografică acoperită de Grupul GSER.

De asemenea, Distrigaz Confort furnizează și servicii mai complexe dedicate siguranței în exploatarea a gazelor și eficienței energetice, inclusiv alarme pentru monoxid de carbon și gaze, termostate și reparații și înlocuiri ale centralelor termice, iar obiectivul său este să continue să diversifice și să extindă gama de servicii furnizate.

#### 6.5.5 Producția de energie

Prin intermediul filialei sale SC Brăila Winds SRL, Grupul GSER este în proces de construire a unui parc eolian cu o capacitate instalată de 47,5 MW în Gemenele, județul Brăila, în sud-estul României. Cheltuielile de investiții estimate pentru acest proiect sunt de aproximativ 80 milioane Euro (inclusiv prețul de achiziție); aproximativ 30% din această sumă fiind deja plătită la sfârșitul lui iunie 2012. Se estimează că parcul eolian să devină complet funcțional până la sfârșitul anului 2012. Parcul va conține 21 de turbine și se estimează că va genera în medie 130.000 MWh de electricitate anual (reprezentând consumul anual al unui număr de aproximativ 50.000 de gospodării).

Grupul GSER este în negocieri avansate pentru achiziționarea unui al doilea parc eolian de 50 MW în județul Galați, în Sud-Est România. Dacă achiziția va fi finalizată cu succes, investiția pentru acest proiect este estimată la aproximativ 90 milioane de euro (inclusiv costul achiziției potențiale); aceste cheltuieli urmând a fi realizate în anii 2013-2014.

În prezent Grupul GSER nu este implicat în distribuția sau furnizarea de electricitate „business-to-consumer”.

## 6.6 Cadru legal și piețe

### 6.6.1 Introducere

Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, ANRE și Guvernul României sunt responsabile cu stabilirea politicilor în sectorul energetic. Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri înaintează Guvernului României spre aprobare strategia națională în domeniul energetic și politica în domeniul energetic. De asemenea, Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri întocmește programe și planuri de acțiune pentru implementarea politicii Guvernului României pentru sectorul energetic, inclusiv programe pentru eficiența energetică și pentru promovarea energiei regenerabile.

ANRE este responsabilă cu reglementarea sectoarelor electricității, al gazelor și termoficării. ANRE are autoritatea să emită licențe, să stabilească tarife, să se ocupe de reclamațiile clienților și să investigheze și să sancționeze entitățile reglementate.

### 6.6.2 Piețe

#### *Piața de gaze naturale*

Producția internă de gaze în România reprezintă aproximativ 75% din consumul total în timp ce importurile (toate din Rusia) reprezintă diferența de aproximativ 25% (*sursa: Raportul Anual ANRE pe 2011 de pe site-ul ANRE*). Prețul gazelor locale este semnificativ mai mic decât cel al gazelor importate (mai puțin de o treime din nivelul prețului internațional). Cota reprezentată de gazele naturale în producția energiei electrice din România este de aproximativ 12.45% (*sursa: Raportul Anual ANRE pe 2011 de pe site-ul ANRE*). Piața gazelor a fost liberalizată în 2007, iar consumatorii sunt liberi să își aleagă un furnizor de gaze naturale dintre cei licențiați de ANRE.

Piața gazelor din România cuprinde piața „eligibilă” (sau piața „liberă” sau „angro”) și piața „captivă” (sau piața „reglementată” sau cu „amănuntul”). Piața eligibilă cuprinde comercializarea gazelor între furnizori și între furnizori și clienți. Așa cum sugerează și numele, furnizorii și clienții de pe piața „eligibilă” sunt liberi să își stabilească propriile prețuri și termeni contractuali. În schimb, în piața captivă, prețurile sunt stabilite de către ANRE iar comercializarea gazelor se face pe baza de contracte cadru. Aproape toate gospodăriile din România se alimentează încă de pe piața captivă. Conform legii, odată ce un client a ales să devină eligibil, acesta nu mai poate reveni pe piața captivă.

În conformitate cu Raportul anual al ANRE pe 2011 disponibil pe site-ul ANRE, în 2011 piața gazelor din România cuprinde: un operator al sistemului de transport (Transgaz); opt producători; trei operatori de facilități de stocare subterane; 40 de societăți de distribuție și furnizare a gazelor către clienții captivi și 40 de furnizori pe piața eligibilă.

#### *Piața de electricitate*

Piața electricității, la fel ca și cea a gazelor, a fost liberalizată pentru toți consumatorii în 2007. Toți participanții la piață trebuie să fie licențiați de ANRE pentru a putea opera. În conformitate cu raportul ANRE cu privire la monitorizarea pieței energiei electrice pentru luna mai 2012, 26 de societăți erau licențiate pentru producția de electricitate. Conform unui raport întocmit de ANRE în martie 2012, există 138 de furnizori licențiați, iar 56 dintre aceștia furnizează electricitate către clienții finali. 5 dintre aceștia reprezintă principalii furnizori către clienții de pe piața captivă. Pe piața eligibilă, furnizorii licențiați vând electricitate pe bază de contracte bilaterale la prețuri negociate sau pe bursa de energie. Începând cu 19 iulie 2012, tranzacțiile cu energie electrică se desfășoară pe piața concurențială, în mod public și centralizat.

ANRE licențiază, de asemenea, un operator al sistemului de transport (Transelectrica), un operator de piață (OPCOM) și 30 de operatori de distribuție. ANRE este responsabilă cu

monitorizarea accesului corect și nediscriminatoriu al terților la rețeaua de transport și distribuție. Toate părțile care doresc să aibă acces la rețelele de transport și distribuție trebuie să respecte același set de termeni și condiții tehnice și să plătească tarifele calculate conform reglementărilor.

După punerea în funcțiune a parcului eolian (și, dacă va fi cazul, a parcului eolian din județul Galați), Brăila Winds S.R.L. și / sau orice alta subsidiară relevantă a societății vor fi îndreptățite să primească certificate verzi (un certificat verde la 1 MWh de electricitate produsă de parcul eolian și injectată în rețea în perioada de testare și până la două certificate verzi după încheierea perioadei de testare). Certificatele verzi sunt tranzacționate pe o piață separată de cea pe care este vândută electricitatea, la prețuri care variază între o valoare minimă și o valoare maximă reglementată, care este indexată anual. Pentru anul 2012, prețul minim pentru certificatele verzi aprobat de reglementator este de 121,89 RON, în timp ce prețul maxim este de 248,30 RON.

### 6.6.3 Prețurile și tarifele gazelor naturale

#### *Piața captivă*

Pe piața captivă, ANRE stabilește prețul final reglementat pentru vânzările de gaze naturale prin impunerea unui regim tarifar. Prețul final reglementat al gazelor este alcătuit din trei componente:

- (i) o valoare reprezentând costul unitar al gazelor („CUG”) calculată pentru a acoperi costul gazului ca marfă, precum și costurile aferente stocării, transportului și variației de curs valutar (față de moneda contractelor de aprovizionare cu gaze din import, care este USD). Costul gazului are la bază un amestec între gazele locale și cele importate. Acest amestec este numit „coș” și este definit lunar de ANRE. Conform ultimei ajustări a prețurilor finale reglementate publicată de ANRE și valabilă începând cu 15.09.2012, costul gazului reprezintă aproximativ 67% din prețul final actual al gazelor pentru clienții locali; și
- (ii) un tarif de distribuție plătit către distribuitor, calculat pentru acoperirea cheltuielilor operaționale legate, *inter alia*, de întreținerea rețelei și pentru remunerarea costurilor investițiilor Grupului GSER – acesta constituie aproximativ 25% din prețul final actual al gazelor pentru clienții locali; și
- (iii) un tarif de furnizare plătit către furnizor - acesta constituie aproximativ 8% din prețul final actual al gazelor pentru clienții locali.

Tarifele de distribuție și furnizare stabilite pentru fiecare client depind de categoria de consum în care acesta se încadrează. Categoriile de consumatori sunt stabilite pe baza volumului anual de gaze consumate și țin cont dacă clientul este conectat la sistemul de distribuție (tarif B1 la B6) sau direct la sistemul național de transport (tarif A1 la A6).

Tarifele în RON/MWh sunt stabilite la începutul fiecărei perioade de reglementare de cinci ani pentru fiecare categorie, pe baza estimărilor de volume de gaze, costuri și investiții. Principiul stabilirii tarifului este transferul tuturor costurilor și remunerarea „Bazei de active reglementate” la o rată de 8,63% pe an pentru perioada curentă de reglementare (rata nominală reglementată a rentabilității înainte de impozitare) către consumatorul final. Baza de active reglementate reprezintă totalul activelor corporale și necorporale, precum și capitalul de lucru necesare pentru desfășurarea activităților reglementate.

Aceste tarife ar trebui revizuite și ajustate anual de ANRE pentru a ține cont, printre alți factori: de inflație, productivitate, volumele efective, investițiile noi și elementele excepționale. Cu toate acestea, tarifele actuale de distribuție și furnizare au rămas neschimbate din mai 2009. Perioada actuală de reglementare a început în ianuarie 2008 și ar fi trebuit să se încheie în decembrie 2012, însă a fost prelungită până la sfârșitul lui iunie 2013, moment în care va începe o nouă perioadă de reglementare și se așteaptă recalcularea tuturor tarifelor.

Componenta „CUG” a prețului final al gazelor, descrisă mai sus, trebuie transferată în totalitate către clienți și, prin urmare, trebuie ajustată fie anual, fie în orice moment în care există o fluctuație de peste 5% față de costul curent al gazului. Acest lucru nu s-a întâmplat în perioada de reglementare actuală, dând naștere la o micșorare a marjei pentru Emitent ca urmare a

faptului că, în anumite luni, costul real al gazului a fost cu mult mai mare decât componenta „CUG” avută în vedere în prețul final reglementat al gazelor. Deși prețul gazelor locale a rămas relativ constant în această perioadă, prețul gazelor importate a crescut semnificativ ca urmare a efectului combinat al majorărilor de preț al petrolului și a deteriorării cursului de schimb RON/USD, având astfel un impact puternic asupra costului mediu al furnizării. Pentru consumatorii casnici, componenta „CUG” recunoscută în prețul final reglementat al gazelor a rămas nemodificată de la 1 iulie 2009 până la 15 septembrie 2012. La sfârșitul lui 2010, pierderile reportate ale Emitentului în special din cauza neactualizării componentei „CUG” au însumat 176,1 de milioane RON. Acest lucru a dat naștere unui litigiu al Emitentului cu ANRE (a se vedea Secțiunea 4.4.2 („Riscuri legate de proceduri concurențiale”) și Secțiunea 13.5 („Litigii și arbitraje”), subsecțiunea „ANRE”).

Până la 30 iunie 2011, exista un singur „coș” de gaze pentru toți consumatorii. La 1 iulie 2011, a fost introdus un „sistem diferențiat de coșuri” (Ordonanța Guvernului 53/2011, „Ordonanța Guvernului din 2011”) ca măsură de protecție socială, ce presupunea menținerea cotei de gaze importate din coș (care sunt cu mult mai scumpe decât gazele locale) la un nivel redus pentru consumatorii casnici și unitățile de încălzire centralizată (pentru acești consumatori, gazele din import au avut o medie de 8,6% din coșul total între 1 iulie 2011 și 30 iunie 2012). Astfel, prețul final reglementat al gazelor a rămas nemodificat pentru acești așa-zisi clienți „protejați”. 59% din volumul total de gaze distribuit și vândut către clienții Grupului GSER este către clienții protejați. Ca urmare a Ordonanței Guvernului din 2011 și deoarece există volume limitate de gaze locale pe piață, cota gazelor importate pentru alte categorii de clienți (așa-numiții clienți „neprotejați”) este cu mult mai mare (în medie 40,6% între 1 iulie 2011 și 30 iunie 2012) iar prețul final reglementat al gazelor a fost majorat de mai multe ori: +10% la 1 iulie 2011; +8% la 1 octombrie 2011 și +5% la 1 ianuarie 2012. La 15 septembrie 2012, a avut loc o nouă majorare a prețului gazelor de +10% pentru clienții „neprotejați” și +5% pentru clienții „protejați”.

Având în vedere structura portofoliului de clienți al Grupului GSER, introducerea „sistemului diferențiat de coșuri” pentru clienții „protejați” a redus semnificativ contracția marjei comerciale.

Legea Energiei nou aprobată stabilește un program de aliniere a prețurilor gazelor locale pentru consumatorii casnici și alte categorii de clienți captivi. Legea Energiei prevede că prețurile locale vor crește treptat și în cele din urmă se vor alinia la prețurile gazelor importate până la 31 decembrie 2018 pentru consumatorii casnici și până la 31 decembrie 2014 pentru celelalte categorii de consumatori captivi (cu posibilitatea, în cel de-al doilea caz, de întârziere a alinierii până la 31 decembrie 2015, în funcție de condițiile pieței). Sistemul „coșului” de gaze va rămâne implementat atât timp cât prețurile locale și internaționale ale gazelor nu sunt aliniate.

În iunie 2012, ANRE a emis o nouă metodologie pentru prețurile și tarifele reglementate pentru gazele naturale (Ordinul ANRE nr. 22/2012, „Ordinul ANRE din 2012”). Această metodologie se va aplica până la încheierea perioadei actuale de reglementare.

Ordinul ANRE din 2012 prevede o obligație pentru ANRE de a stabili pierderile reportate ale fiecărui operator înainte de sfârșitul lui 2012 și de a conveni cu fiecare operator cum vor fi recuperate aceste pierderi sau „veniturile întârziate”.

#### ***Piața eligibilă***

Sistemul diferențiat de coșuri, așa cum este descris mai sus, care stabilește cota gazelor locale și importate, se aplică și pentru piața eligibilă. Cu toate acestea, prețurile finale ale gazelor sunt libere, aceasta lăsând posibilitatea Emitentului de a transfera costul gazului suportat către clienți, chiar dacă marjele generate de Emitent vor depinde de concurență.

#### **6.6.4 Cadrul legal**

Conform acordului stand-by semnat cu Fondul Monetar Internațional la 31 martie 2011, România s-a angajat la reforme în sectoarele energetic și al transportului. La 19 iulie 2012 a intrat în vigoare o nouă lege a energiei (Legea 123/2012 a energiei electrice și a gazelor naturale, „Legea Energiei”) care transpune prevederile celui de-al Treilea Pachet legislativ în energie al Uniunii Europene.

Legea Energiei aduce o serie de îmbunătățiri cadrului de reglementare pentru activitățile din domeniul gazelor, din perspectiva Emitentului. Acestea includ următoarele:

- alocarea cu prioritate a gazelor din producția locală către piața captivă, ceea ce reduce riscul insuficienței volumelor de gaze pe piața captivă în timpul iernii;
- este necesară aprobarea distribuitorului pentru ca un client care este conectat în prezent la o rețea de distribuție să migreze către sistemul național de transport.
- noii consumatori vor putea fi conectați la sistemul de transport doar dacă consumul lor anual estimat depășește 450.000 MWh.;
- un client final care a negociat anterior un contract nu poate reveni la furnizarea de gaze reglementată.

Pe lângă aceste îmbunătățiri, Legea Energiei permite ANRE să fixeze prețurile gazelor sau să limiteze majorările timp de șase luni, în cazul dezechilibrelor majore între cerere și ofertă pe piața gazelor. Totuși, Legea Energiei prevede, de asemenea, că „veniturile întârziate” datorate operatorilor în aceste circumstanțe (aceste „venituri întârziate” fiind calculate ca suma veniturilor care ar fi fost obținute dacă nu ar fi fost implementată fixarea prețului de ANRE) pot fi recuperate în totalitate, pe baza unei proceduri emise de ANRE.

Legea Energiei impune modificarea legislației secundare, care trebuie implementată de ANRE în termen de șase luni pentru reglementările în domeniul energiei electrice și în termen de nouă luni pentru reglementările în domeniul gazelor. Legislația secundară include condiții pentru autorizațiile și licențele de funcționare, standarde de performanță, reglementări privind accesul la rețea și contorizare și contracte reglementate.

Conform prevederilor Legii Energiei, Guvernul a emis un program pentru alinierea prețurilor gazelor locale la prețurile gazelor importate până la sfârșitul lui 2014 (cu posibilitatea amânării până la sfârșitul lui 2015) pentru clienții „neprotejați” și până la sfârșitul lui 2018 pentru clienții „protejați”.

#### **6.6.5 Licențierea**

Pentru o descriere a regimului de licențiere care se aplică Grupului GSER, a se vedea Nota 16 la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011.

### **7 Structura organizatorică**

A se vedea Secțiunea 6 („Privire de ansamblu asupra activității societății”) de mai sus.

### **8 Informații privind tendințele**

Cu excepția celor prezentate aici, începând cu data de 30 iunie 2012 nu a existat nicio modificare semnificativă cu impact negativ în ceea ce privește perspectivele Emitentului.

### **9 Prognoze sau estimări cu privire la profit**

În acest Prospect nu sunt incluse prognoze sau estimări privind profitul.

### **10 Organe de administrare, de management și de supraveghere**

#### **10.1 Membri organelor de administrare, management și de supraveghere**

##### **10.1.1 Consiliul de Administrație**

###### **(a) Introducere**

Emitentul este o societate pe acțiuni înființată conform legilor din România, fiind administrată de un Consiliu de Administrație (“*Consiliul de Administrație*” sau „*Consiliul*”).

Consiliul Emitentului acționează în calitate de for de conducere al Emitentului și, în această calitate, are o responsabilitate colectivă pentru toate operațiunile companiei.

Activitățile cheie ale Consiliului de Administrație se concentrează asupra creșterii valorii acțiunilor, îmbunătățirii eficienței și profitabilității și asigurării transparenței în activitățile Emitentului. De asemenea, obiectivul acestuia este de a asigura un management corespunzător al riscurilor, protecția mediului și condiții de lucru sigure.

Consiliul este alcătuit din șapte membri care sunt numiți de către Adunarea Generală a Acționarilor pentru o perioadă de patru ani. Dintre acești șapte membri, patru sunt numiți la propunerea Romania Gas Holding (membră a Grupului GDF SUEZ) și trei la propunerea Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri.

La data acestui Prospect, Consiliul de Administrație al Societății este alcătuit din următorii membri:

Nume	Funcție	Anul și luna numirii	Data expirării mandatului
1 Eric Joseph Stab	Președinte al Consiliului și Director General Executiv	august 2008	mai 2013
2 Antoine Marie Jean de la Faire	Membru	mai 2009	mai 2013
3 Gelu Stefan Diaconu	Membru	mai 2012	mai 2013
4 Grzegorz Gorski	Membru	mai 2012	mai 2013
5 Maria Gabriela Horga	Membru	august 2012	mai 2013
6 Alain Marie Louise Janssens	Membru	mai 2012	mai 2013
7 Mihai Radu Șaptefrați	Membru	august 2012	mai 2013

(b) Membri ai Consiliului de Administrație

***Eric Joseph Stab (43)***

Președinte al Consiliului din august 2008; Director General Executiv din aprilie 2012

*Principala funcție actuală în afara Societății*

Pe lângă poziția sa în cadrul GDF SUEZ Energy România, domnul Stab supervizează activitățile în domeniul energiei ale GDF SUEZ în Austria, Cehia și Slovacia. De asemenea, domnul Stab îndeplinește și funcția de Președinte al Consiliului de Administrație și Director General Executiv al GDF Suez Energy Eastern Europe, o companie înregistrată în România.

*Poziții și funcții deținute anterior*

Domnul Stab s-a alăturat Grupului Gaz de France în 1991. Între 1991 și 2000 a ocupat diverse funcții de conducere în cadrul filialelor germane ale Grupului GDF SUEZ. Ulterior a administrat activitățile de vânzare de gaz ale Gaz de France în Europa până în anul 2004. De atunci a fost numit Director General Executiv al Gaz de France ESS (UK) - acum GDF SUEZ Energy UK, filiala de vânzare și generare de energie electrică a Grupului din Marea Britanie, înainte de aceasta preluând responsabilitatea pentru activitățile energetice ale GDF SUEZ în Europa de Est între august 2008 și decembrie 2011. Domnul Stab este de asemenea Președinte Adjunct al Consiliului de Supraveghere al SPP în Slovacia și Vicepreședinte al Consiliului Investitorilor Străini.

***Grzegorz Gorski (51)***

Membru al Consiliului din mai 2012; Președinte al Comitetului de Audit

*Principala funcție actuală în afara Societății*

Președinte și Director General Executiv, GDF SUEZ Energy Polska  
Membru al Comitetului Executiv al GDF SUEZ Branch Energy Europe

*Poziții și funcții deținute anterior*

Dl. Gorski s-a alăturat CITEC SA (Tractebel Engineering) în 1993 în calitate de Director General Executiv. În 2001 a fost numit Director General Executiv al Electrabel Poland responsabil cu dezvoltarea afacerilor, marketing și vânzări. În 2006 a devenit country - manager după fuziunea cu „Polaniec”.

În 2010 dl. Gorski a fost numit Președinte al GDF SUEZ Energy Central Europe și membru al Comitetului General de Conducere al GDF SUEZ Energy Europe. De asemenea, a fost responsabil pentru Spania și Portugalia din anul 2011.

**Alain Marie Louise Janssens (50)**

Membru al Consiliului din mai 2012

*Principala funcție actuală în afara Societății*

Vicepreședinte Executiv Marketing & Vânzări al GDF SUEZ Energy Europe  
Membru al Comitetului Executiv al GDF SUEZ Branch Energy Europe

*Poziții și funcții deținute anterior*

Dl. Janssens s-a alăturat departamentului “Corporate & Project Finance” din cadrul Tractebel în 1992, unde a devenit Director Adjunct de departament.

Ulterior a ocupat funcția de Director al departamentului “Group Control and Consolidation” din cadrul Tractebel (1999-2003) și Director al departamentului “Project Advisory” din cadrul SUEZ (2003-2004). Între ianuarie 2005 și noiembrie 2006, domnul Janssens a ocupat funcția de Director General Executiv și Membru al Comitetului Strategic al Distrigas. Între 2007 și 2008 a ocupat apoi diverse funcții executive în cadrul Electrabel: Director General al departamentului “Markets & Sales”, Director al Electrabel “Customer Solutions” și a devenit Director General Executiv Adjunct al GDF SUEZ Energy Benelux & Germania. A combinat aceste funcții cu funcția de Președinte al Comitetului de Risc al Electrabel (ulterior TPM Europe).

Înainte de a se alătura Comitetului Executiv al GDF SUEZ Energy Europe, dl. Janssens a fost Vicepreședinte Executiv al departamentului Markets & Sales GDF SUEZ Energy Europe and Internațional și a participat la diverse consilii ale principalelor filiale ale Grupului GSER.

**Antoine Marie Jean de la Faire (43)**

Membru al Consiliului din mai 2009

*Principala funcție actuală în afara Societății*

Vicepreședinte “Supply East” în cadrul GDF SUEZ Energy Europe

*Poziții și funcții deținute anterior*

Între 2002 și 2005, dl. de la Faire a fost Șef de Cabinet pentru Președintele și Directorul General Executiv al Gaz de France, precum și pentru membrii Comitetului de Conducere. Între 1999 și 2001, dl. de la Faire a fost Strategic Key Account Manager responsabil cu cei mai mari consumatori industriali de gaze din Franța. În plus, din 1997 până în 1999 a fost Director de Departament în cadrul Departamentului de Cercetare-Dezvoltare: din 1993 până în 1997, Manager al unui Departament de Cercetare-Dezvoltare.

**Mihai Radu Șaptefrați (35)**

Membru al Consiliului din august 2012

*Principala funcție actuală înafara Societății*

Avocat - Cabinet individual de avocatură „Mihai Șaptefrați” (2009 - prezent), membru în Consiliul de Administrație al S.C. E.ON Gas Distribuție S.A.

*Poziții și funcții detinute anterior*

Între 2007 și 2009, dl. Șaptefrați a ocupat funcția de Consilier al Președintelui Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului din România (“AVAS”) și membru al Consiliului Național de Integritate.

**Gelu Ștefan Diaconu (53)**

Membru al Consiliului din mai 2012

*Principala funcție actuală înafara Societății*

Secretar de Stat (în cadrul Ministerului Comerțului, Economiei și Mediului de Afaceri), președinte al Consiliului de Administrație al SNGN Romgaz Mediaș.

*Poziții și funcții detinute anterior*

Între 1990 și 2012 dl. Diaconu a ocupat funcția de Director General sau Președinte în cadrul mai multor instituții publice (Direcția Generală a Vămirilor, Ministerul Finanțelor și Administrației Fiscale).

**Maria Gabriela Horga (27)**

Membră a Consiliului din august 2012

*Principala funcție actuală înafara Societății*

Din mai 2012 d-na Horga ocupă funcția de Consilier al Ministrului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri.

*Poziții și funcții detinute anterior*

Între 2008 și 2009 d-na. Horga a acționat în calitate de consilier pentru comitetele economice ale Parlamentului României și Parlamentului European. Între 2009 și 2012 d-na. Horga a fost Director de Marketing pentru “Euro Audit Service”.

**10.1.2 Comitetele Consiliului de Administrație**

(a) Comitetul de Audit

Comitetul de Audit este format din maxim 10 membri. Președintele Comitetului de Audit este numit de Consiliu dintre membrii Consiliului.

Comitetul de Audit pregătește pentru Consiliu toate deciziile legate de aspectele financiare (precum aprobarea Situațiilor Financiare, a bugetului sau orice modificări în politicile contabile), aprobă programul de audit și, la un nivel mai general, furnizează o opinie independentă cu privire la managementul finanțelor și riscurilor.

La data acestui Prospect, Comitetul de Audit al Societății este alcătuit din șase membri, după cum urmează:

<b>Nume</b>	<b>Funcția actuală</b>	<b>Anul numirii</b>
1 Grzegorz Gorski	Membru al Consiliului, Președintele Comitetului de Audit	2012
2 Mihai Radu Șaptefrați	Membru al Consiliului	2012
3 Maria Gabriela Horga	Membru al Consiliului	2012
4 Yvonnick David	Director General Adjunct Operațiuni	2009
5 Anne-Marie Gestin	Director financiar	2008
6 Flavia Cimpean	Director Audit	2012

DI Eric Stab participă la ședințele Comitetului de Audit în calitate de invitat permanent.

(b) Comitetul de Strategie și Investiții

Comitetul de Strategie și Investiții este format din maxim 10 membri. Președintele Comitetului de Strategie și Investiții este numit de Consiliu dintre membrii Consiliului.

Comitetul de Strategie și Investiții pregătește deciziile Consiliului cu privire la aspectele legate de investiții (precum planul anual al cheltuielilor de capital sau orice investiții financiare semnificative) și strategii (orientare strategică, comercială și de reglementare) și monitorizează și implementează deciziile Consiliului legate de aceste chestiuni.

La data acestui Prospect, Comitetul de Strategie și Investiții al Societății este alcătuit din șapte membri, după cum urmează:

Nume	Funcția actual	Anul numirii
1 Alain Marie Louise Janssens	Membru al Consiliului, Președintele Comitetului de Strategie și Investiții	2012
2 Antoine Marie Jean de la Faire	Membru al Consiliului	2005
3 Gelu Stefan Diaconu	Membru al Consiliului	2012
4 Yvonnick David	Director General Adjunct Operațiuni	2009
5 Anne-Marie Gestin	Director financiar	2008
6 Oliver Maigrot	Director Strategie, Dezvoltare și Generare	2012
7 Cristian Dandu	Director Comercializare Energie	2005

DI Eric Stab participă la ședințele Comitetului de Strategie și Investiții în calitate de invitat permanent.

### 10.1.3 Conducerea executivă

Consiliul de Administrație delegă conducerea executivă a Societății către Președintele Consiliului, care deține de asemenea și funcția de Director General Executiv.

Președintele și Directorul General Executiv coordonează conducerea Societății și sub-deleagă o parte dintre responsabilitățile sale către membrii Comitetului Executiv.

#### Comitetul Executiv

Comitetul Executiv a fost alcătuit pe baza liniilor directoare ale Grupului GDF SUEZ și acoperă toate entitățile Grupului GSER, și respectă în același timp principiile separării prevăzute în cel de-al Doilea Pachet Energetic (Directiva 2003/55/CE).

Comitetul executiv este format din 11 membri. Președintele Comitetului este Președintele Consiliului de Administrație și Directorul General Executiv al GDF SUEZ Energy România SA.

Obiectivul Comitetului Executiv este de a conduce Grupul GSER pe baza mandatului primit de la Consiliul de Administrație, prin analizarea în mod regulat a rezultatelor Grupului GSER și asigurarea faptului că obiectivele financiare sunt atinse, discutarea și adoptarea de decizii cu privire la toate aspectele importante ale grupului și asigurarea implementării corespunzătoare a deciziilor adoptate.

La data acestui Prospect, Comitetul Executiv al Societății este alcătuit din următorii membri:

Nume	Funcția actuală
1 Eric Joseph Stab	Președinte al Consiliului de Administrație, Președinte al Comitetului Executiv – Director General Executiv
2 Yvonnick David	Director General Adjunct Operațiuni

Nume	Funcția actuală
3 Bogdan Bandila	Director tehnologia informației
4 Frédéric Bellon	Director General al Distrigaz Confort SRL și Director de Achiziții și Afaceri Generale
5 Cristian Buzan	Director Juridic
6 Cristian Dandu	Director Comercializare Energie
7 Anne-Marie Gestin	Director Financiar
8 Diana Ghiță	Director Resurse Umane & Comunicații
9 Amaury Lamarche	Director Administrarea Portofoliilor
10 Oliver Maigrot	Director Strategie, Dezvoltare și Generare
11 Dan Pantilie	Director General Executiv Distrigaz Sud Rețele

#### 10.1.4 Guvernanță Corporativă

Emitentul, o companie nelistată, nu este obligat în prezent să se conformeze cu Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București ("Codul"). Codul stabilește o serie de principii și recomandări referitoare la modul de guvernanță al companiilor ale caror instrumente financiare se tranzacționează pe piața reglementată a Bursei de Valori București). Cu toate acestea, Emitentul consideră că structura sa organizațională și de management actuală, actul constitutiv, procedurile interne și politicile grupului GDF SUEZ sunt într-o proporție semnificativă în concordanță cu prevederile Codului.

Emitentul consideră că are implementat un cadru de proceduri clar și eficient pentru prevenirea și soluționarea oricăror potențiale conflicte de interese. Această politică a fost atent dezvoltată în concordanță cu toate legile relevante și cu politica privind etica și conflictele de interese a Grupului GDF SUEZ, și are drept scop, inter alia, evitarea oricăror situații în care administratorii sau angajații Emitentului ar putea tranzacționa pe bază de informații privilegiate din interior sau ar putea manipula piața pe care se intenționează a fi admise la tranzacționare Obligațiunile.

La nivelul companiei există un Departament Corporate, Legislație, Relații cu Acționarii care asigură comunicarea permanentă cu și transmiterea informațiilor necesare către toți cei șase acționari ai Emitentului (patru entități din cadrul Grupului GDF SUEZ, Statul Român și Fondul Proprietatea S.A.), precum și organizarea adunărilor generale ordinare și extraordinare ale acționarilor în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

În conformitate cu clauzele contractului de privatizare (pe baza căruia Emitentul a fost privatizat în 2004), actul constitutiv al Emitentului prevede în mod expres că numirea membrilor Consiliului de Administrație se va face pe baza nominalizărilor făcute atât de către acționarii majoritari cât și de către Statul Român, și stabilește condițiile de cvorum și vot. În conformitate cu actul constitutiv, Statul Român și-a rezervat dreptul de a-și desemna reprezentanții săi în Consiliul de Administrație al Societății atâta timp cât va deține calitatea de acționar, numărul acestora fiind determinat în funcție de cota de capital deținută. În prezent Statul Român are dreptul să propună 3 din cei 7 membri ai Consiliului de Administrație. Având în vedere cele de mai sus, până la încetarea obligațiilor asumate în mod expres în cadrul Contractului de Privatizare, recomandările prevăzute în Codul de guvernanță corporativă al BVB referitoare la numirea administratorilor independenți, componența Comitetelor de nominalizare și remunerare nu vor fi implementate la nivelul Emitentului.

Ca urmare a admiterii la tranzacționare a Obligațiunilor, Departamentul Corporate, Legislație, Relații cu Acționarii va asigura respectarea drepturilor Deținătorilor de Obligațiuni, precum și tratamentul echitabil al acestora. De asemenea, Departamentul Corporate, Legislație, Relații cu Acționarii va fi însărcinat cu implementarea de proceduri adecvate în vederea realizării unei comunicări efective și active cu Deținătorii de Obligațiuni.

Structurile Direcției Financiare, respectiv Departamentul de Control și Control Risc, Departamentul de Control Intern Financiar, Direcția de Audit, și Comitetul de Audit asigură pregătirea raportărilor financiare în conformitate cu standardele locale și internaționale de raportare.

În prezent, situațiile financiare ale Grupului GSER sunt auditate de Ernst & Young Assurances Services SRL, membră a unei companii de audit internaționale.

## 10.2 Conflicte de interese ale organelor administrative, de conducere și de supraveghere

La data acestui Prospect și conform informațiilor deținute de Emitent, nu există conflicte sau potențiale conflicte între interesele Emitentului și interesele personale sau alte atribuții ale persoanelor identificate în această Secțiune.

## 11 Practicile Consiliului

A se vedea Secțiunea 10 („Organe de administrare, de management și de supraveghere”) de mai sus.

## 12 Acționari majoritari

### 12.1 Descrierea acționarilor

La data acestui Prospect, capitalul social înregistrat al Societății este stabilit la 177.323.240 RON. Acesta este împărțit în 17.732.324 de acțiuni ordinare având o valoare nominală de 10 RON fiecare, toate integral vărsate și din aceeași clasă. Aceste acțiuni sunt deținute după cum urmează:

Acționar	Număr de Acțiuni <sup>(2)</sup>	procent proprietate	procent drepturi de vot
Romania Gas Holding <sup>(1)</sup> .....	9.043.483	51,0	51,0
Statul Român - Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri .....	6.560.959	37,0	37,0
Fondul Proprietatea .....	2.127.879	12,0	12,0
GDF International SAS <sup>(1)</sup> .....	1	d.k	d.k
GDF Investissements 35 SA <sup>(1)</sup> .....	1	d.k	d.k
COGAC SAS <sup>(1)</sup> .....	1	d.k	d.k
<b>Total</b> .....	<b>17.732.324</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Observații:

(1) Romania Gas Holding GDF International SAS, GDF Investissement 35 SAS și COGAC SAS sunt filiale deținute 100% de Grupul GDF SUEZ.

Pe data de 24 mai 2012 acționarii Societății au aprobat o majorare de capital social prin emiterea unui număr de 2.116.536 de acțiuni noi, toate acțiunile nou-emise fiind integral subscrise. Majorarea de capital social este în curs de înregistrare la Registrul Comerțului din București. Formalitățile de înregistrare sunt îngreunate de faptul că aportul Statului Român a fost în natură, sub formă de terenuri.

#### Entitățile Grupului GDF SUEZ

Grupul GDF SUEZ este un jucător de vârf la nivel global în domeniul energetic și al mediului, fiind prezent în patru sectoare cheie: gaze naturale (infrastructură și vânzări), energie electrică (generare și vânzări), servicii în domeniul energiei și servicii în domeniul mediului. Grupul GDF SUEZ angajează 218.900 de persoane la nivel global și a realizat venituri de 90,7 miliarde Euro în 2011. GDF SUEZ este listat la bursele din Bruxelles, Luxemburg și Paris și este inclus în principalii indici internaționali: CAC 40, BEL 20, DJ Stoxx 50, DJ Euro Stoxx 50, Euronext 100, FTSE Eurotop 100, MSCI Europe, ASPI Eurozone și ECPI Ethical Index EMU.

#### Statul Român

Statul român este reprezentat de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, acționând prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie.

## *Fondul Proprietatea*

Fondul Proprietatea este o societate comercială pe acțiuni din România care își desfășoară activitatea ca societate de investiții de tip închis, ale cărei acțiuni emise sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București din ianuarie 2011. A fost înființată de Guvernul României în 2005 pentru despăgubirea persoanelor ale căror proprietăți au fost expropriate abuziv de regimul comunist, prin acordarea de acțiuni la Fondul Proprietatea. La data de 31 august 2012, principalii acționari ai Fondului Proprietatea sunt investitori instituționali (aproximativ 62,7473% din numărul total de drepturi de vot ) și persoane fizice (aproximativ 37,247% din numărul total de drepturi de vot). Guvernul României a devenit acționar minoritar la Fondul Proprietatea (0,006 % din numărul total de drepturi de vot la data de 31 august 2012) prin realocarea de acțiuni din pachetul său inițial către reclamanți eligibili. La data de 31 august 2012, conform raportului privind situația activelor și datoriilor publicat de Fondul Proprietatea, portofoliul Fondului Proprietatea includea un număr de acțiuni deținute la 69 de societăți comerciale, în principal din sectoarele energiei electrice, petrolului și gazelor naturale.

### **12.2 Acorduri care ar putea avea ca rezultat schimbarea controlului asupra Societății**

Nu este cazul.

## **13 Informații financiare referitoare la Activele și Datoriile, Poziția Financiară și Rezultatul Financiar ale Emitentului**

### **13.1 Situații financiare pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2011**

#### **13.1.1 Situații financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2010**

Situațiile financiare consolidate ale Societății întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România pentru anul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2010 sunt prezentate în Anexa 2 la acest Prospect. Aceste situații financiare au fost auditate.

#### **13.1.2 Situații financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2011**

Situațiile financiare consolidate ale Societății întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România pentru anul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2011 sunt prezentate în Anexa 3 la acest Prospect. Aceste situații financiare au fost auditate.

### **13.2 Data ultimei verificări anuale a informațiilor financiare**

Ultima verificare anuală a informațiilor financiare a fost auditul efectuat de Ernst & Young Assurances Services SRL pentru anul fiscal încheiat la 31 decembrie 2011.

### **13.3 Rapoartele auditorilor statutari pe baza situațiilor financiare consolidate**

**13.3.1** Rapoartele auditorilor statutari pe baza situațiilor financiare consolidate întocmite la data de 31 decembrie 2010 pot fi găsite în Anexa 2 la acest Prospect.

**13.3.2** Rapoartele auditorilor statutari pe baza situațiilor financiare consolidate întocmite la data de 31 decembrie 2011 pot fi găsite în Anexa 3 la acest Prospect.

### **13.4 Informații financiare interimare și alte informații financiare**

**13.4.1** Situațiile financiare consolidate interimare ale Societății pentru perioadă de jumătate de an încheiată la data de 30 iunie 2012 sunt prezentate în Anexa 4 la acest Prospect.

**13.4.2** Situațiile financiare consolidate interimare ale Societății pentru perioada de jumătate de an încheiată la data de 30 iunie 2012 au fost supuse unei revizuri limitate din partea auditorilor, iar raportul de revizuire aferent poate fi găsit în Anexa 4 la acest Prospect.

### **13.5 Litigii și arbitraje**

Cu excepția celor descrise mai jos, conform informațiilor deținute de Emitent, nu există nicio altă procedură guvernamentală, legală sau de arbitraj (inclusiv o procedură suspendată sau posibilă) care să poată avea sau care a avut efecte semnificative asupra poziției financiare sau profitabilității Emitentului și/sau Grupului GSER în ultimele 12 luni.



### **Litigii legate de cursul normal al activității**

Grupul GSER este implicat în litigii în curs de desfășurare apărute în legătură cu activitatea curentă: acestea includ o serie de cazuri în care sunt implicate municipalitățile, ca urmare a neasfaltării străzilor după efectuarea lucrărilor de mentenanță la rețeaua de gaze; litigii legate de pretinsa încălcare a dreptului de trecere și a drepturilor de proprietate; litigii penale ca urmare a exploziilor de gaze; și litigii legate de legislația muncii. Unele dintre aceste cazuri datează din perioada anterioară privatizării Grupului GSER – la momentul respectiv, nu toate aceste riscuri erau acoperite de polițele de asigurare.

La 30 iunie 2012, Grupul GSER are constituit un provizion în valoare de 19,1 milioane RON în legătură cu pretențiile de mai sus. Această sumă este considerată suficientă pentru a acoperi posibilele obligații de plată.

### **Termoficare 2000**

Până în februarie 2007, Grupul GSER a fost furnizorul de gaze pentru SC Termoficare 2000 S.A. („Termoficare”), o unitate de încălzire centralizată pe gaze, deținută de municipalitatea din Pitești.

În momentul în care Termoficare a intrat în procedura de faliment în anul 2008, Grupul GSER avea încă o creanță neincasată pentru gazele furnizate în ianuarie și februarie 2007 plus penalitățile de întârziere. După câteva încercări fără succes de a găsi o soluție reciproc acceptabilă, în 2009 Emitentul a hotărât să demareze procedurile legale în vederea recuperării sumelor datorate, reprezentând valoarea neachitată a gazelor furnizate și facturate de Grupul GSER către Termoficare în lunile ianuarie și februarie 2007, împreună cu penalitățile de întârziere. Orice pierderi suferite de Grupul GSER privind neincasarea de la Termoficare se reflectă în totalitate în Situațiile Financiare ale Grupului GSER.

Termoficare face obiectul unei proceduri specifice de insolvență (faliment) prevăzută de lege, procedură care încă se află în curs de desfășurare. Eșchidatorul judiciar desemnat în acest caz au lansat procedurile legate de vânzarea activelor debitorului. Grupul GSER este încrezător că o parte din creanța inițială neachitată va fi recuperabilă.

### **ANRE**

ANRE are obligația de ajustare a tarifelor reglementate (furnizare de gaze și distribuție de gaze) și a prețurilor finale la gaze (inclusiv costul gazului) (a se vedea Secțiunea 6.6 („Cadru legal și piețe”).) Cu toate acestea, tarifele și prețurile finale la gaze au rămas neschimbate pentru piața captivă de la jumătatea lui 2009 până în iulie 2011 pentru clienții „neprotejați” și până în septembrie 2012 pentru clienții „protejați”; aceasta a condus la o pierdere cumulată de venituri potențiale nerealizate începând cu 31 decembrie 2010 de aproximativ 176.1 milioane RON pentru Emitent și aproximativ 137 milioane RON pentru Distrigaz Sud Rețele SRL. Sumele menționate mai sus reprezintă diferența dintre veniturile care ar fi trebuit realizate de Grupul GSER dacă reglementarea în vigoare s-ar fi aplicat corespunzător și veniturile reale realizate și înregistrate în Situațiile Financiare Consolidate.

Grupul GSER a decis să deschidă o acțiune în instanță împotriva ANRE în martie 2011 pentru recuperarea acestor sume de bani. Au avut loc o serie de audieri până în prezent, în timpul cărora ambele părți și-au prezentat argumentele.

La termenul din 18 septembrie 2012 ANRE a invocat excepția rămânerii fără obiect a întregii cereri de chemare în judecată, ținând seama de noile reglementări apărute în domeniul gazelor naturale. Acesta excepție se va judeca la termenul din 13 noiembrie 2012, urmând ca GSER să solicite respingerea acestei excepții.

Pentru Distrigaz Sud Rețele SRL, dosarul este suspendat până la soluționarea unei chestiuni juridice. Se așteaptă ca Înalta Curte de Casație și Justiție să se pronunțe până la finalul lui 2012.

### **Investigație de către Consiliul Concurenței**

În 2006, EGL Power&Gas Romania, un furnizor licențiat de gaze naturale, a depus o plângere împotriva Emitentului (la momentul respectiv denumirea Emitentului fiind Distrigaz Sud S.A.) în care susținea că acesta îi restricționase ilegal accesul la rețeaua de distribuție a gazelor naturale. Această plângere a condus la o investigație din partea autorităților române din domeniul concurenței.

La acea dată, Consiliul Concurenței din România a examinat dacă acțiunile emitentului ar putea fi considerate un abuz de poziție dominantă pe piață. Cu toate acestea, la scurt timp după începerea investigației, Consiliul Concurenței din România a oprit investigația.

În 2012, Emitentul s-a adresat Consiliului Concurenței din România, pentru a asigura o finalizare satisfăcătoare a investigației. În acest context, la 13 martie 2012, Emitentul a primit o solicitare de furnizare de documente și o citație de întâlnire cu reprezentanții ambelor entități, GDF SUEZ Energy Romania S.A. și Distrigaz Sud Rețele, pentru soluționarea unor aspecte procedurale. Această întâlnire a avut loc la data de 23 martie 2012.

În prezent Consiliul Concurenței din România se află în curs de finalizare a investigației și se așteaptă pronunțarea unei hotărâri până la sfârșitul lui 2012.

Sancțiunile impuse de Consiliul Concurenței din România pot include amenzi de până la 10% din cifra de afaceri anuală totală a părții responsabile pentru fiecare încălcare.

#### **13.6 Modificări semnificative în poziția financiară sau comercială a Emitentului**

Cu excepția celor prezentate în prezentul Prospect, din data de 30 iunie 2012, nu a avut loc nicio modificare semnificativă în poziția financiară sau comercială a Societății.

### **14 Informații Suplimentare**

#### **14.1 Capitalul social**

A se vedea Secțiunea 12 („Acționari majoritari”) de mai sus.

#### **14.2 Memorandum și Act constitutiv**

Societatea este înregistrată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/5447/2000, având cod unic de înregistrare: 13093222.

La data acestui Prospect, scopul Societății, prevăzut de articolul 5 din Actul constitutiv al Societății este următorul: realizarea strategiei comerciale stabilite pentru furnizarea de gaze naturale, prin efectuarea, în conformitate cu legea română, de acte de comerț corespunzătoare obiectului de activitate prevăzut în Actul constitutiv al Societății. În plus, obiectul principal de activitate al societății, așa cum este prevăzut în Actul său constitutiv la data prezentului Prospect, este comercializarea combustibililor gazoși prin conducte, iar ca activitate conexă comercializarea energiei electrice.

### **15 Contracte semnificative**

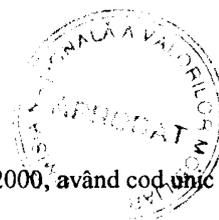
Societatea nu a încheiat niciun fel de contracte semnificative în afara activității sale obișnuite în ultimii doi ani.

### **16 Informații privind persoanele terțe și orice declarații ale experților sau declarații ale oricărui interes**

În acest Prospect, informațiile provenind de la un terț au fost reproduse cu acuratețe și, conform informațiilor deținute de Emitent și în măsura în care poate confirma pe baza informațiilor publicate de terțul respectiv, nu au fost omise niciun fel de fapte care ar face ca informațiile reproduse să fie incorecte sau înșelătoare. Ernst & Young Assurance Services S.R.L. și-au dat și nu își vor retrage consimțământul pentru apariția rapoartelor emise în anexele incluse în acest Prospect, în scrisoarea de consimțământ datată 8 octombrie 2012.

### **17 Documente publice**

Actul constitutiv al Societății, procesele-verbale ale adunărilor generale ale acționarilor, situațiile financiare consolidate pentru 2010 și 2011 în original, situațiile financiare consolidate și situațiile financiare interimare și alte documente oficiale care trebuie puse la dispoziția acționarilor și Deținătorilor de Obligațiuni conform reglementărilor în domeniu, pot fi consultate la sediul Societății, B-dul Mărășești nr. 4-6, sector 4, București, România.



## PARTEA II: INFORMAȚII REFERITOARE LA OBLIGAȚIUNI

### 1 Persoane Responsabile

A se vedea Secțiunea 1 din Partea I („Persoane Responsabile”) de mai sus.

### 2 Factori de risc cu privire la Obligațiuni

*În cele ce urmează este prezentată o serie de factori de risc cu privire la Obligațiuni care ar trebui să fie luați în calcul de către potențialii investitori. Înainte de adoptarea unei decizii investiționale, potențialii investitori trebuie să analizeze cu atenție toate informațiile conținute în Prospectul de față, și, îndeosebi, factorii de risc prezentați mai jos cu privire la Obligațiuni și cei prezentați la Secțiunea 4 din Partea I („Factori de risc cu privire la Emitent”) în legătură cu Grupul. Această descriere nu se intenționează a fi exhaustivă și potențialii investitori trebuie să efectueze propriile evaluări independente cu privire la toți factorii de risc și, de asemenea, să ia cunoștință de toate informațiile detaliate prezentate în Prospectul de față.*

#### ***Este posibil ca Obligațiunile să nu constituie o investiție adecvată pentru toți investitorii***

Fiecare investitor potențial în Obligațiuni trebuie să stabilească dacă investiția respectivă este adecvată, în lumina propriilor evaluări. În particular, fiecare potențial investitor trebuie:

- să dețină suficiente cunoștințe și experiență pentru a efectua o evaluare corectă a Obligațiunilor, a avantajelor și riscurilor aferente investiției în Obligațiuni și a informațiilor conținute în acest Prospect sau în orice completare a acestuia;
- să aibă acces la, și cunoștințe despre, instrumente de analiză corespunzătoare pentru evaluarea, în contextul propriei situații financiare, a unei investiții în Obligațiuni și a impactului pe care îl vor avea Obligațiunile asupra portofoliului său de investiții;
- să dețină suficiente resurse financiare și lichidități pentru a suporta toate riscurile unei investiții în Obligațiuni, inclusiv când moneda de plată a principalului sau dobânzii diferă de moneda potențialului investitor;
- să înțeleagă pe deplin termenii Obligațiunilor și să fie familiarizat cu comportamentul oricărui indici și piețe financiare relevante; și
- să poată evalua (fie pe cont propriu, fie cu ajutorul unui consilier financiar) posibile scenarii pentru factorii economici, rata dobânzii și alți factori care pot afecta investiția sa și capacitatea sa de a suporta riscurile existente.

#### ***Riscuri legate de piață în general***

În cele ce urmează este prezentată o scurtă descriere a principalelor riscuri de piață, inclusiv riscul de lichiditate, riscul de curs valutar, riscul legat de rata dobânzii și riscul de credit.

#### ***Riscuri legate în general de piața secundară și de lipsa de lichiditate ca urmare a restricțiilor cu privire la tranzacțiile din afara pieței reglementate (“over the counter”)***

Este posibil ca Obligațiunile să nu aibă o piață de tranzacționare stabilită la momentul emiterii și este posibil ca o astfel de piață să nu se dezvolte niciodată. În cazul în care se dezvoltă o astfel de piață, este posibil ca aceasta să nu aibă o lichiditate mare. Prin urmare, este posibil ca investitorii să nu își poată vinde Obligațiunile pe piața secundară sau să fie obligați să vândă la prețuri care nu le-ar asigura un profit comparabil investițiilor similare care au o piață secundară dezvoltată. Mai mult, Obligațiunile vor putea fi tranzacționate over the counter doar într-o manieră limitată, ceea ce poate avea un impact negativ asupra prețului și lichidității acestora.

#### ***Riscuri de curs valutar și controale asupra schimbului valutar***

Emitentul va plăti principalul și dobânda la Obligațiuni în RON. Acest lucru prezintă anumite riscuri legate de conversiile valutare în cazul în care activitățile financiare ale unui investitor se desfășoară în principal într-o monedă sau unitate monetară („Moneda Investitorului”) alta decât RON. Acestea includ riscul unei modificări semnificative a cursurilor de schimb (inclusiv modificări datorate devalorizării RON sau reevaluării Monedei Investitorului) și riscul ca autoritățile cu jurisdicție asupra Monedei Investitorului să impună sau să modifice controalele asupra schimburilor valutare. O apreciere a valorii Monedei Investitorului față de RON ar reduce (i) randamentul echivalent în Moneda Investitorului generat de Obligațiuni, (ii) valoarea echivalentă în

Moneda Investitorului a principalului datorat pentru Obligațiuni și (iii) valoarea de piață echivalentă în Moneda Investitorului a Obligațiunilor.

Autoritățile guvernamentale și monetare pot impune (așa cum au făcut în trecut) controale asupra schimbului valutar care ar putea avea un efect negativ asupra unui curs de schimb existent. Ca urmare, investitorii pot primi dobânzi mai mici sau o valoare mai mică a principalului decât cea așteptată sau este posibil să nu primească deloc dobândă sau valoarea nominală.

#### *Riscurile ratei de dobândă*

Investiția în Obligațiuni implică riscul ca modificările ulterioare ale ratelor dobânzii de pe piață să aibă un efect negativ asupra valorii Obligațiunilor.

#### ***Obligațiunile pot fi răscumpărate înainte de scadență***

Dacă oricare dintre Obligațiuni este răscumpărată mai devreme ca urmare a oricărui eveniment prezentat în 4.8 (*"Data răscumpărării și termenii de răscumpărare a Obligațiunilor"*), această Obligațiune va fi răscumpărată la 100% din valoarea nominală a acesteia.

În aceste circumstanțe, dobânzile primite la momentul unei astfel de răscumpărări anticipate pot fi mai mici decât cele așteptate, iar valoarea de răscumpărare a Obligațiunilor poate fi mai mică decât prețul de cumpărare plătit inițial pentru aceste Obligațiuni de către Deținătorul de Obligațiuni, în cazul în care prețul de cumpărare a fost peste valoarea nominală. În consecință, o parte din capitalul investit de Deținătorul de Obligațiuni poate fi pierdut, astfel încât în această situație, Deținătorul de Obligațiuni nu ar primi suma totală a capitalului investit. În plus, există posibilitatea ca investitorii care aleg să reinvestească sumele de bani pe care le primesc printr-o răscumpărare anticipată să poată face acest lucru doar în valori mobiliare cu un randament mai scăzut decât Obligațiunile răscumpărate.

#### ***Exercitarea opțiunii de vânzare în legătură cu anumite Obligațiuni poate afecta lichiditatea Obligațiunilor pentru care nu este exercitată o astfel de opțiune de vânzare***

În funcție de numărul Obligațiunilor răscumpărate datorită exercitării opțiunii de vânzare, în cazul schimbării controlului prevăzut la Secțiunea 4.8.2 (*"Răscumpărare la opțiunea deținătorilor de obligațiuni în urma schimbării de control"*), piața de tranzacționare pentru Obligațiunile pentru care nu a fost exercitată opțiunea de vânzare poate deveni nelichidă.

#### ***Plăți aferente Obligațiunilor***

Plățile aferente Obligațiunilor vor fi efectuate către persoanele înscrise în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni menținut de S.C. Depozitarul Central S.A la sfârșitul celei de-a zecea Zi Lucrătoare înainte de data scadență pentru plata acestora (*"Data de Referință"*), iar toate plățile valabil făcute către persoanele menționate în registru la Data de Referință relevantă vor constitui o descărcare efectivă de obligații a Emitentului și a Agentului de Plată, după caz, cu privire la respectivele plăți. În consecință, orice persoană înregistrată ca Deținător de Obligațiuni în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni între Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei de Referință relevante (inclusiv) și Data Plății Dobânzii aferentă nu va fi îndreptățită să primească o astfel de plată, chiar dacă persoana respectivă este înregistrată în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni ținut de S.C. Depozitarul Central S.A. ca Deținător al Obligațiunii la Data Plății Dobânzii relevantă.

Mai mult, niciun Deținător de Obligațiuni nu poate solicita înregistrarea transferului unei Obligațiuni în perioada cuprinsă între Data de Referință imediat anterioară Datei Scadenței și Data Scadenței, incluzând ambele date. În consecință, tranzacționarea Obligațiunilor va fi oprită efectiv cu 2 zile lucrătoare înainte de Data de Referință imediat anterioară Datei Scadenței, iar Obligațiunile vor înceta să fie instrumente negociabile în perioada de 12 Zile Lucrătoare anterioare răscumpărării lor finale.

#### ***Valoarea de piață a Obligațiunilor***

Valoarea de piață a Obligațiunilor depinde de bonitatea Emitentului, a Grupului GSER și de o serie de factori interconectați, inclusiv de evenimente economice, financiare și politice din România sau de altă natură, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și bursa pe care sunt tranzacționate Obligațiunile. Prețul la care un Deținător de Obligațiuni va putea vinde Obligațiunile înainte de scadență poate fi substanțial mai mic decât prețul de emisiune sau prețul de cumpărare plătit de cumpărătorul respectiv.

### ***Modificarea legislației***

Termenii și condițiile Obligațiunilor au la bază legile din România în vigoare la data acestui Prospect. Nu se poate da nicio asigurare cu privire la impactul unei posibile decizii judiciare sau modificări a legilor din România sau a practicilor administrative ulterior datei acestui Prospect. În plus, Emitentul își desfășoară activitatea într-un mediu puternic reglementat și trebuie să respecte numeroase reglementări din România și din afara țării. Nu se poate da nicio asigurare cu privire la impactul unei posibile decizii judiciare sau modificări a legilor din România sau a practicilor administrative ulterior datei acestui Prospect.

### ***Imposibilitatea de a realiza listarea***

Intenția este ca Obligațiunile să fie admise la tranzacționare pe piața spot reglementată (categoria 3, obligațiuni corporative) a Bursei de Valori Bueuresti în jurul datei de 19 noiembrie 2012. Nu se poate da nicio asigurare că o astfel de admitere va fi realizată în intervalul de timp prevăzut sau că va fi obținută. Dacă admiterea la tranzacționare nu s-ar realiza, investitorii vor avea la dispoziție 60 de zile de la data publicării anunțului privind respingerea cererii de admitere la tranzacționare pentru a cere returnarea fondurilor investite în Obligațiuni. Cu atât mai mult, exista posibilitatea ca anumitor investitori să nu li se permită, conform reglementărilor în vigoare sau regulamentelor interne, deținerea de Obligațiuni nelistate. Dacă Obligațiunile nu sunt admise la tranzacționare, lichiditatea și numărul Obligațiunilor pot fi afectate și poate exista un efect negativ semnificativ asupra prețului lor sau poate face mai dificilă vânzarea lor dacă anumiți investitori sunt obligați să ceară sau decid voluntar să ceară returnarea fondurilor investite în Obligațiuni.

### ***Riscuri legate de prerogativele adunării generale a Deținătorilor de Obligațiuni***

Conform legilor din România, adunarea generală a Deținătorilor de Obligațiuni are autoritatea de a delibera cu privire la anumite evenimente importante ale Emitentului, cum ar fi modificări ale actului constitutiv al Emitentului care ar afecta drepturile Deținătorilor de Obligațiuni sau emiterea de noi obligațiuni. Prevederile legale în vigoare permit majoritaților definite să adopte hotărâri care devin obligatorii și produc efecte față de toți Deținătorii de Obligațiuni, inclusiv față de Deținătorii de Obligațiuni care nu au luat parte și nu au votat la adunările relevante, precum și față de Deținătorii de Obligațiuni care au votat contrar majorității.

Mai mult decât atât, orice acțiune judiciară inițiată de unul sau mai mulți Deținători de Obligațiuni împotriva Emitentului nu va fi admisibilă dacă are același obiect cu cel al acțiunii introduse și de către Reprezentantul Deținătorilor de Obligațiuni sau dacă este contrară unei hotărâri a Adunării Generale.

### ***Legislația cu privire la insolvență din România***

Emitentul este înființat conform legislației din România. Este posibil ca legislația în domeniul insolvenței din România să nu fie la fel de favorabilă pentru Deținătorii de Obligațiuni ca legislația din alte jurisdicții, în ceea ce privește drepturile creditorilor, prioritatea creditorilor, posibilitatea de a obține o dobândă ulterioară datei depunerii cererii de insolvență și durata procedurii de insolvență.

Având în vedere că Obligațiunile nu sunt garantate, în cazul insolvenței Societății, Deținătorii de Obligațiuni vor fi tratați ca și creditorii chirografari. Plata pretențiilor formulate de creditorii chirografari ar avea un rang inferior celui aferent plăților efectuate în legătură cu costurile și cheltuielile suportate în mod corespunzător în timpul lichidării, precum și celui aferent creanțelor preferențiale (inclusiv creanțele garantate, creanțele fiscale, unele creanțe salariale și datorii bancare garantate) admise de lichidator conform priorității prevăzute de lege. De asemenea, în cazul creanțelor negarantate, legea în domeniu interzice acumularea în avans și plata dobânzii, penalităților sau oricărui costuri auxiliare după data deschiderii procedurii de insolvență. La data deschiderii procedurii de insolvență se suspendă de drept toate acțiunile judiciare, extrajudiciare sau măsurile de executare silită în vederea realizării creanțelor asupra averii debitorului sau a bunilor sale. Un alt efect al deschiderii procedurii de insolvență este ridicarea dreptului debitorului de a-și administra afacerea de la momentul deschiderii procedurii de insolvență, cu excepția cazului în care debitorul însuși a introdus cererea de insolvență și a cerut să poată intra în reorganizare judiciară și să continue să își administreze afacerea, cu condiția ca adunarea creditorilor și judecătorul sindic să fi aprobat planul de reorganizare.

### ***Impozitarea***

Potențialii cumpărători și vânzatori de Obligațiuni trebuie să cunoască faptul că pot fi obligați să plătească impozite sau alte taxe sau costuri conform legilor și practicilor din țara în care sunt transferate Obligațiunile sau din alte jurisdicții. În unele jurisdicții, s-ar putea ca decizii oficiale din partea autorităților fiscale sau decizii ale instanței în legătură cu instrumente financiare de natura Obligațiunilor să nu fie disponibile. Potențialii investitori sunt sfătuiți să nu se bazeze pe prezentarea fiscală conținută în acest Prospect, ci să

solicite sfatul propriului consilier fiscal cu privire la impozitarea aplicabilă în legătură cu achiziția, deținerea, vânzarea și răscumpărarea Obligațiunilor. Doar acești consilieri se află în poziția de a examina în mod corespunzător situația potențialului investitor. Această analiză cu privire la investiție trebuie citită în paralel cu secțiunile referitoare la impozitare din acest Prospect inclusiv Secțiunea 4.14 („Impozitare”), care conține un rezumat al taxării veniturilor din dobânzi în România.

În cazul în care o reținere sau o deducere în legătură cu orice plată prezentată mai jos este prevăzută de lege, sau dacă suma oricărei rețineri sau deduceri crește ca urmare a oricărei modificări a legilor și reglementărilor din România, ale unor unități administrativ teritoriale sau ale oricăror autorități cu atribuții fiscale sau ca urmare a oricărei schimbări în aplicarea și interpretarea oficială a acestor legi și reglementări, atunci Emitentul sau orice persoană acționând în numele sau, vor avea dreptul să aplice astfel de rețineri și deduceri la plăți și să efectueze plăți către autoritățile fiscale relevante sau către alte autorități fiscale în conformitate cu legea în vigoare și Emitentul nu va fi obligat să plătească acele sume suplimentare care ar avea ca rezultat primirea de către Deținătorii de Obligațiuni a unor sume pe care le-ar fi primit în condițiile în care nu ar fi fost impusă nicio reținere sau deducere și nicio Obligațiune nu va fi răscumpărată anticipat pentru motivul impunerii unei rețineri sau deduceri din orice plată aferente Obligațiunilor.

Pentru a beneficia de prevederile din cadrul termenilor și condițiilor atasate Obligațiunilor prin care se permite diminuarea oricărui impozit cu reținere la sursă sau deduceri sau, în anumite cazuri, chiar eliminarea lor în cazul în care Deținătorul de Obligațiuni a furnizat către Agentul Fiscal un certificat de rezidență fiscală valabil emis de către autoritatea fiscală din jurisdicția în care Deținătorul de Obligațiuni este rezident și care atestă rezidență fiscală a Deținătorului de Obligațiuni în acea jurisdicție la data respectivă, furnizarea certificatului de rezidență fiscală se realizează cu îndeplinirea unor condiții, inclusiv: (a) este furnizată împreună cu acesta o traducere legalizată a acestuia în limba română și (b) este furnizat împreună cu orice alte documente justificative care pot fi solicitate la diferite momente de către Emitent, Agentul Fiscal sau autoritățile fiscale relevante pentru reducerea sau eliminarea impozitului cu reținere la sursă sau a deducerii. În plus, orice certificat de rezidență fiscală va trebui prezentat Agentului Fiscal în termen de 15 zile înainte de data plății relevante, în timp ce plățile de principal și dobânzi aferente Obligațiunilor vor fi efectuate persoanelor sau entităților care sunt înregistrate în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni aflat în custodia S.C. Depozitarul Central S.A. cu 10 zile lucrătoare înainte de data scadenței a plății („Data de Referință”). Orice nerezident, cu excepția organismelor de plasament colectiv fără personalitate juridică, care a dobândit Obligațiuni în intervalul de timp cuprins între 15 zile înainte de data plății relevante și Data de Referință nu va fi, prin urmare, în măsură să demonstreze statutul său de rezidență fiscală în perioada de timp specificată de termenii și condițiile Obligațiunilor, și va fi, prin urmare, supus impozitului cu reținere la sursă de 16%. În cazul în care certificatul de rezidență fiscală valabil pentru perioada în care venitul a fost obținut este furnizat după momentul plății veniturii, impozitul reținut în exces poate fi recuperat de la autoritățile fiscale române, în cadrul termenului de prescripție și în conformitate cu condițiile prevăzute în acest sens de legislația fiscală.

În plus, pentru a putea beneficia de reducerea sau chiar eliminarea impozitului cu reținere la sursă sau deducerii în scopuri fiscale, beneficiarul veniturilor din dobânzi va trebui să facă dovada că are rezidență fiscală într-o țară cu care România a încheiat un tratat de evitare a dublei impunerii conform căruia plata relevantă poate fi făcută fără deducerea sau reținerea unui impozit cu reținere la sursă sau cu aplicarea unei rate de deducere sau reținere la sursă mai mici decât rata impusă la momentul respectiv de legislația din România. Orice calcul sau determinare efectuată de către Emitent sau agentul său în această privință va fi la discreția Emitentului și va fi obligatorie pentru toți Deținătorii de Obligațiuni.

#### ***Directiva UE privind impozitarea veniturilor din dobânzi***

Consiliul European a adoptat Directiva 2003/48/EC privind impozitarea veniturilor din dobânzi (“Directiva privind economiile”). Directiva privind economiile impune statelor membre să pună la dispoziția autorităților fiscale ale altor state membre detalii privind plățile de dobândă și alte venituri similare plătite de către o persoană stabilită în jurisdicția sa, către un (sau în beneficiul unui) individ sau al altor persoane din celălalt stat membru, cu excepția Austriei și a Luxemburgului care vor impune un sistem de reținere la sursă pe parcursul unei perioade de tranziție (supuse unei proceduri prin care, la îndeplinirea unor anumite condiții, beneficiarul efectiv al veniturii din dobânzi sau al altor venituri poate solicita să nu se rețină nicio taxă) mai puțin dacă pe parcursul acestei perioade se decide altfel.

Dacă o plată sau o operațiune similară unei plăți ar fi efectuată printr-un stat membru care a optat pentru un sistem de reținere la sursă și o sumă din sau în legătură cu un impozit ar fi reținută din acea plată, Emitentul

nu ar fi obligat să plătească nicio sumă suplimentară în legătură cu nicio Obligațiune ca urmare a impunerii unui astfel de impozit reținut la sursă. Totuși, Emitentul va trebui să mențină un Agent de Plată în România, care în prezent nu este obligat să rețină sau să deducă taxe și impozite pe baza Directivei privind economiile.

Comisia Europeană a propus anumite îmbunătățiri la această Directivă, care, dacă ar fi implementate, ar modifica sau ar extinde scopul cerințelor descrise mai sus.

### 3 Informații cheie

#### 3.1 Interesul persoanelor fizice și juridice implicate în emisiune

Intermediarul și/sau unii dintre afiliații săi au furnizat sau pot furniza în viitor diverse servicii bancare, financiare, de investiții, marketing sau alte servicii pentru Societate sau filialele acesteia, acționarii acestora sau administratorii acestora, în schimbul cărora au primit sau vor primi compensație.

#### 3.2 Motivele ofertei și folosirea veniturilor

Veniturile obținute din emisiune vor fi folosite în scopul susținerii efortului investițional general al Emitentului.

### 4 Informații despre Valorile Mobiliare oferite și care se intenționează a fi Admise la Tranzacționare

Emisiunea de obligațiuni cu o rată anuală a dobânzii de 7,40% scadente în 2017 având o valoare nominală totală de până la 250.000.000 RON (**„Obligațiuni”**) de către GDF SUEZ Energy Romania (**„Emitentul”**) a fost aprobată prin Hotărârea adoptată în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 28 august 2012 și prin decizia Consiliului de Administrație din data de 21 septembrie 2012 al Emitentului. Emitentul va încheia doua contracte de agenție (**„Contractele de agenție”**) unul cu Mazars Consulting SRL, în calitate de agent fiscal (**„Agentul Fiscal”**) și unul cu BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA în calitate de agent plătitor (**„Agentul de Plată”**); termenii de Agent Fiscal și Agent de Plata vor include și succesorii acestora la un moment dat.

#### 4.1 Tipul, clasa și data intrării în drepturi asupra valorilor mobiliare oferite și intenționate a fi admise la tranzacționare

Obligațiunile sunt titluri de creanță negociabile care vor fi emise prin oferirea în România exclusiv către Investitorii Calificați, astfel cum sunt definiți potrivit dispozițiilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare (a se vedea „Anumite Definiții și Terminologie”). Obligațiunile sunt obligațiuni cu dobândă fixă denominate în RON având o valoare nominală de 10.000 RON fiecare și o valoare nominală totală de până la 250.000.000 RON și sunt scadente în 2017. Nu vor fi emise fracțiuni de Obligațiuni.

Se intenționează ca Obligațiunile să fie admise la tranzacționare pe piața reglementată spot administrată de Bursa de Valori București (categoria 3, obligațiuni corporative) la o dată estimată în jurul datei de 19 noiembrie 2012. Odată admise la tranzacționare, obligațiunile vor fi tranzacționate având codul ISIN: ROGSERDBC017, CFI: DBFUFR și simbolul de piață GSER17.

#### 4.2 Legea aplicabilă și competența jurisdicțională

Obligațiunile vor fi emise în conformitate cu, iar termenii și condițiile lor vor cădea sub incidența legii aplicabile în România. Instanțele competente în cazul apariției unor litigii vor fi instanțele competente din București, cu excepția cazurilor în care Codul român de procedură civilă prevede altfel.

#### 4.3 Forma obligațiunilor

Se are în vedere ca Obligațiunile să fie emise la 30 octombrie 2012 (**„Data emisiunii”**) în formă dematerializată denominate în RON și având o valoare nominală de 10.000 RON fiecare urmând a fi înregistrate în numele proprietarului la data de 30 octombrie 2012 (**„Data decontării”**). Dreptul de proprietate asupra obligațiunilor va fi evidențiat prin înscrieri în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni. Nu va fi eliberat niciun document fizic reprezentativ pentru Obligațiuni.

După Data Emisiunii, se va solicita înregistrarea Obligațiunilor la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din România (**„CNVM”**) și înscrierea acestora în registrele S.C. Depozitarului Central S.A., care va credita conturile titularilor de cont relevanți. În sensul prezentei Secțiuni, prin **„Titulari de**

cont” se înțelege orice persoană îndreptățită să dețină conturi, direct sau indirect, la S.C. Depozitarul Central S.A.

Dreptul de proprietate asupra Obligațiunilor este evidențiat prin înscrieri în conturile Titularilor de cont aferente Registrului Deținătorilor de Obligațiuni ținut de S.C. Depozitarului Central S.A. și va fi valabil, iar transferul de Obligațiuni va putea fi efectuat numai în baza înregistrării transferului în conturile respective.

#### 4.4 Moneda de emisiune

##### 4.4.1 Monedă

Noile obligațiuni vor fi denumite și tranzacționate în leu românesc (“**RON**”).

##### 4.4.2 Redenominare

Deținătorii de Obligațiuni convin în mod irevocabil că, la orice dată de plată a dobânzii (astfel cum este definită la Secțiunea 4.7 (“*Dobândă*”), în baza unui preaviz de cel puțin 30 de zile transmis în conformitate cu Secțiunea 4.15 (“*Notificări*”) și cu dispozițiile legale în vigoare la data sau ulterior datei la care Republica România a devenit un Stat Membru participant la moneda unică a Uniunii Economice și Monetare Europene (în conformitate cu Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, cu modificările ulterioare („*Tratatul*”)) ori la data sau ulterior datei în care au survenit evenimente care au în mod substanțial aceleași efecte, Emitentul poate redenomina în totalitate, dar nu în parte, Obligațiunile în Euro și poate ajusta valoarea nominală totală și denominarea Obligațiunilor în mod corespunzător, conform celor prevăzute în continuare. Data la care această redenominare intră în vigoare va fi denumită în cele ce urmează în înțelesul acestei Secțiuni „**Data redenominării**”.

Redenominarea Obligațiunilor va fi realizată prin conversia valorii nominale a fiecărei Obligațiuni din RON în Euro, utilizând mecanismul ratei de schimb aplicabil RON/Euro stabilit de Consiliul Uniunii Europene și de Parlamentul European în conformitate cu articolul 133 din Tratat și, dacă nu se prevede altfel în cadrul mecanismului ratei de schimb menționat anterior, prin rotunjirea valorii rezultante până la cea mai apropiată sutime de Euro (Euro 0,005 fiind rotunjită în plus). Dacă nu se prevede altfel în cadrul mecanismului ratei de schimb menționat anterior și dacă Emitentul hotărăște astfel, cifra rezultată din conversia valorii nominale a fiecărei Obligațiuni utilizând rata de schimb aplicabilă RON/Euro va fi rotunjită în minus la cea mai apropiată valoare în Euro. Redenominarea în Euro a Obligațiunilor astfel stabilită va fi notificată Deținătorilor de Obligațiuni în conformitate cu Secțiunea 4.15 (“*Notificări*”) și cu dispozițiile legale în vigoare. Orice sold rezultat în urma redenominării cu o denominare mai mare de 0,01 Euro va fi achitat cu titlu de ajustare în numerar rotunjită la cea mai apropiată valoare de 0,01 în Euro (Euro 0,005 fiind rotunjită în plus). O astfel de ajustare în numerar va fi plătită în Euro la Data Redenominării, în conformitate cu modalitatea notificată Deținătorilor de Obligațiuni de către Emitent.

Ulterior redenominării Obligațiunilor, orice trimitere din această Secțiune la RON va fi interpretată ca o trimitere la Euro.

Nici Emitentul, nici Agentul de Plată nu vor fi ținuți răspunzători în fața Deținătorilor de Obligațiuni sau a oricărei alte persoane pentru comisioane, costuri, pierderi sau cheltuieli cu privire la sau care rezultă din creditul sau transferul de Euro sau orice conversie valutară sau rotunjire efectuată în legătură cu acestea.

#### 4.5 Clasificarea Obligațiunilor

##### 4.5.1 Statut

Obligațiunile constituie obligații necondiționate, neconvertibile, negarantate și nesubordonate ale Emitentului și vor avea același rang de preferință între ele și (sub rezerva excepțiilor obligatorii aplicabile la un moment dat în temeiul legislației aplicabile din România) vor avea un rang de preferință egal și proporțional cu toate celelalte obligații ale Emitentului negarantate și nesubordonate, prezente sau viitoare.

#### 4.5.2 Interdicție de grevare (*Garanție negativă*)

Atâta vreme cât oricare dintre Obligațiuni nu este răscumpărată, Emitentul nu va constitui nicio ipotecă imobiliară, ipotecă mobilă sau altă formă de garanție asupra niciunor active corporale, active necorporale sau venituri, prezente sau viitoare, în fiecare caz în beneficiul deținătorilor oricăror tipuri de obligațiuni transferabile sau titluri de creanță de tipul obligațiunilor, prezente sau viitoare, emise sau care vor fi emise sau în legătură cu care a constituit sau va constitui orice garanție sau în legătură cu care a acordat sau va acorda o despăgubire, fără a constitui o garanție de același rang pentru Obligațiuni. În sensul prezentei Secțiuni, „nu este răscumpărată” se referă, în ceea ce privește Obligațiunile, la orice Obligațiune emisă, cu excepția: (a) celor care au fost răscumpărate în conformitate cu Secțiunea 4.8 (*“Data răscumpărării și termenii de răscumpărare a Obligațiunilor”*), (b) celor pentru care a avut loc data răscumpărării în conformitate cu Secțiunea 4.8 (*“Data răscumpărării și termenii de răscumpărare a Obligațiunilor”*), iar valoarea de răscumpărare (inclusiv toată dobânda acumulată pentru respectivele Obligațiuni la data răscumpărării în cauză și dobânzile datorate în temeiul Secțiunii 4.7 (*“Dobânda”*)) până la, însă exclusiv data respectivă) a fost achitată în mod corespunzător Deținătorului de Obligațiuni și (c) celor care au fost cumpărate și anulate în conformitate cu Secțiunea 4.8 (*“Data răscumpărării și condițiile de răscumpărare a Obligațiunilor”*).

#### 4.6 Drepturile și restricțiile atașate obligațiunilor și condițiile de exercitare a acestor drepturi

Obligațiunile dau dreptul deținătorilor lor la plata anuală a dobânzilor și vor fi răscumpărate la valoarea lor nominală la scadență sau la data rambursării anticipate corespunzătoare, în conformitate cu Secțiunea 4.8 (*“Data răscumpărării și termenii de răscumpărare a Obligațiunilor”*).

#### 4.7 Dobândă

Obligațiunile sunt purtătoare de dobândă de la, și inclusiv, Data Emisiunii (denumită în continuare **„Data începerii acumulării dobânzii”**) la o rată a dobânzii de 7,40% pe an (**„Rata dobânzii”**) plătită anual la 30 octombrie a fiecărui an (fiecare dintre acestea **„Data de plată a dobânzii”**, începând cu 30 octombrie 2013. Perioada care începe la, și inclusiv, Data începerii acumulării dobânzii și se încheie la, dar excluzând, prima dată de plată a dobânzii și fiecare perioadă succesivă care începe la, și inclusiv, o dată de plată a dobânzii și care se încheie la, dar excluzând, următoarea Dată de plată a dobânzii, se numește **„Perioada de dobândă”**.

Cuantumul dobânzii plătită în raport cu fiecare Perioadă de dobândă și la fiecare Dată de plată a dobânzii se calculează în baza următoarei formule:

$$D=(d \times N \times VN) / 360$$

unde

„D” reprezintă valoarea dobânzii plătită la fiecare Dată de plată a dobânzii pentru o Obligațiune;

„d” reprezintă Rata dobânzii;

„N” reprezintă numărul de zile din Perioada de dobândă care începe la, și inclusiv, Data începerii acumulării dobânzii și se încheie la, dar excluzând, prima dată de plată a dobânzii;

„VN” reprezintă valoarea nominală, respectiv 10.000 RON.

Valoarea rezultată a dobânzii calculate în baza formulei de mai sus va fi rotunjită în minus până la cea mai apropiată valoare de ban (respectiv 1/100 dintr-un RON).

Obligațiunile vor înceta să mai fie purtătoare de dobândă la, și inclusiv, data prevăzută pentru răscumpărarea lor, cu excepția cazului în care Emitentul nu efectuează răscumpărarea lor până la data respectivă. În acest din urmă caz, dobânda va continua să se acumuleze la valoarea nominală a respectivelor Obligațiuni la Rata dobânzii (atât înaintea cât și după pronunțarea hotărârii judecătorești relevante, după caz) până la data la care oricare dintre cazurile care urmează survine mai întâi (i) data la care toate sumele datorate până la acea dată în legătură cu respectivele Obligațiuni sunt primite de către sau în numele deținătorului în cauză sau (ii) data care urmează zilei în care Agentul Fiscal sau Agentul de Plata a notificat Deținătorii de Obligațiuni în conformitate cu Secțiunea 4.15 (*“Notificări”*) cu privire la faptul că a primit toate sumele datorate în legătură cu toate Obligațiunile până la acea dată. Într-un astfel de caz, dobânzile nu se vor capitaliza și nu vor produce dobânzi.

În situația în care se impune ca dobânda să fie calculată pentru o perioadă de mai puțin de un an, aceasta va fi calculată pe baza zilelor din cadrul unei perioade de calculare a dobânzii prin împărțirea numărului de zile din perioada relevantă, de la (și inclusiv) data la care dobânda începe să curgă până la (excluzând însă) data la care aceasta devine scadentă, împărțită la 360 zile.

#### 4.8 Data răscumpărării și termenii de răscumpărare a Obligațiunilor

Obligațiunile pot fi răscumpărate exclusiv în conformitate cu prezenta Secțiune.

##### 4.8.1 Răscumpărarea la scadență

Cu excepția cazului în care au fost anterior răscumpărate sau achiziționate și anulate potrivit celor menționate în continuare, Obligațiunile vor fi răscumpărate de Emitent la valoarea nominală la 30 octombrie 2017 („Data scadenței”).

##### 4.8.2 Răscumpărare la opțiunea Deținătorilor de Obligațiuni în urma schimbării de control

Dacă în orice moment în perioada în care oricare dintre Obligațiuni nu este răscumpărată se produce o Schimbare de Control (conform celor definite în continuare), fiecare Deținător de Obligațiuni va avea posibilitatea de a solicita Emitentului ca, la opțiunea acestuia, să răscumpere sau să asigure cumpărarea tuturor Obligațiunilor deținute de respectivul Deținător de Obligațiuni la Data vânzării (Put Date) (conform celor definite în continuare) la Prețul Vânzării (astfel cum este definit mai jos). Această opțiune („Opțiune de Vânzare în caz de Schimbare de Control”) are loc conform celor stabilite în continuare.

(A) O “Schimbare de Control” se consideră a avea loc dacă:

- (i) GDF Suez Group încetează să mai dețină, în mod direct sau indirect, mai mult de 50% din acțiunile care reprezintă capitalul social al Emitentului și/sau mai mult de 50% din totalul drepturilor de vot exercitate în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor Emitentului; sau
- (ii) orice persoană sau grup de persoane care acționează în mod concertat sau orice persoană sau persoane care acționează în numele persoanei(lor) respective („Persoane Relevante”) (a) achiziționează, în mod direct sau indirect, mai mult de 50% din totalul drepturilor de vot sau din capitalul social vărsat al Emitentului (sau orice entitate succesoare Emitentului), (b) achiziționează direct sau indirect un număr de acțiuni din capitalul social al Emitentului, reprezentând peste 40% din drepturile de vot exercitate în cadrul adunărilor generale ale Emitentului și niciun alt acționar al Emitentului, nu deține, direct sau indirect, acționând în mod individual sau concertat cu alți acționari, un număr de acțiuni care reprezintă un procent din drepturile de vot exercitate în cadrul respectivelor adunări generale mai mare decât procentul drepturilor de vot aferente numărului de acțiuni deținute direct sau indirect de persoana(ele) în cauză.

(B) Imediat ce Emitentul ia cunoștință de faptul că a survenit o Schimbare de Control, Emitentul va notifica („Notificare privind Schimbarea de Control”) Deținătorii de Obligațiuni în conformitate cu Secțiunea 4.15 (“Notificări”), indicând natura Schimbării de Control și circumstanțele care au stat la baza acesteia. Această notificare va menționa de asemenea data până la care Notificările de Exercitare a Opțiunii de Vânzare trebuie transmise Emitentului, dată care va fi ulterioară cu cel puțin 15 zile de la data transmiterii Notificării privind Schimbarea de Control, (“Data Opțiunii de Vânzare”) precum și procedura detaliată prin care se va asigura transferul Obligațiunilor în legătură cu care Deținătorii de Obligațiuni aleg să își exercite Opțiunea de Vânzare în caz de Schimbare de Control. Această procedură va detalia modalitatea prin care, în conformitate cu legislația și regulile privind tranzacțiile cu Obligațiuni de la acea dată, Deținătorilor de Obligațiuni li se va da posibilitatea să realizeze transferul, în cadrul exercitării Opțiunii de Vânzare în caz de Schimbare de Control nu mai târziu de 60 de zile de la data Notificării privind Schimbarea de Control la un preț calculat utilizând valoarea nominală și numărul de zile care s-au scurs de la, dar incluzând Data Emisiunii sau de la, dar incluzând, precedentă Dată de plată a dobânzii după cum urmează:

Prețul de Vânzare = Valoarea Nominală a Obligațiunii x (1+ numărul de zile scurse de la precedenta Dată de plată a dobânzii /360 x rata dobânzii)

Data la care se anticipează a fi decontate tranzacțiile prin care vor fi efectuate plățile în conformitate cu Opțiunea de Vânzare în caz de Schimbare de Control nu poate fi stabilită în perioada dintre o Dată de Referință și Data Plății Dobânzii aferentă.

#### 4.8.3 Absența perceperii de sume suplimentare și sume aferente răscumpărării în scopul impozitarii

În cazul în care legislația românească va prevedea ca plățile aferente valorii nominale sau a dobânzii în legătură cu Obligațiunile să fie supuse deducerii sau reținerii la sursă în ceea ce privește orice taxe și impozite prezente sau viitoare de orice fel, Emitentul nu va fi obligat să plătească, iar Deținătorii de Obligațiuni nu vor avea dreptul la, orice sume suplimentare în raport cu deducerea sau reținerea la sursă în cauză, și Emitentul nu va răscumpăra, nici nu va fi obligat, și nici Deținătorii de Obligațiuni nu vor fi îndreptățiți să solicite Emitentului răscumpărarea Obligațiunilor din acest motiv.

#### 4.8.4 Cazuri de Neîndeplinire a Obligațiilor

Următoarele evenimente constituie cazuri de neîndeplinire a obligațiilor (fiecare în parte, un „Caz de neîndeplinire a obligațiilor”):

- (a) *Situații de neplată:* Emitentul nu efectuează o plată a capitalului sau a dobânzii aferentă oricărei Obligațiuni la data scadentă de plată a acestora, cu excepția cazului în care neplata se datorează unor motive tehnice externe Emitentului, și cu condiția ca respectiva situație să nu fi fost remediată în termen de 5 Zile Lucrătoare (conform celor definite la Secțiunea 4.16 (“Plăți”)) de la data scadentă de plată; sau
- (b) *Încălcarea altor obligații:* Emitentul își încalcă obligațiile asumate în ceea ce privește îndeplinirea corespunzătoare a oricărei alte obligații asumate în legătură cu Obligațiunile (inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, obligațiile prevăzute la Secțiunea 4.8.5 (“Angajamente financiare și de informare”) de mai jos), iar respectiva situație nu este remediată sau nu se renunță la invocarea Cazului respectiv de neîndeplinire a obligațiilor în termen de 30 de zile calendaristice de la data primirii de către Agentul de Plată și de către Emitent a notificării scrise privind neîndeplinirea obligațiilor transmisă de Reprezentant (astfel cum este definit în Secțiunea 4.10 („Reprezentarea Deținătorilor de Obligațiuni”)) sau de oricare Deținător de Obligațiuni; sau
- (c) *Neîndeplinirea încrucișată a obligațiilor:* orice datorii prezente sau viitoare ale Emitentului pentru bani luați cu împrumut de peste 20 milioane RON (sau echivalentul în orice altă valută), calculate individual sau cumulativ, (i) (a) vor fi declarate scadente anticipate în urma unei situații de neîndeplinire a obligațiilor, și (b) notificarea privind declararea scadenței anticipate nu este retrasă sau nu se va renunța la o astfel de notificare în termen de șapte zile de la declararea scadenței anticipate, și (c) Emitentul nu face nicio rambursare peste suma de 20 de milioane RON ca urmare a declarării scadenței anticipate înainte de retragerea sau renunțarea la notificarea privind declararea scadenței anticipate sau (ii) orice datorie de acest fel nu este achitată la data scadenței sau, după caz, într-o perioadă de grație aferentă; sau
- (d) *Insolvență:* (i) inițierea procedurii de insolvență împotriva Emitentului, în baza hotărârii unei instanțe competente; sau (ii) Emitentul solicită desemnarea unui mandatar ad-hoc în scopul inițierii procedurii de mandat ad-hoc; sau (iii) Emitentul solicită inițierea unei proceduri de concordat preventiv; sau (iv) inițierea lichidării voluntare de către Emitent; sau
- (e) *Nelegalitate:* este sau devine ilegal pentru Emitent să-și îndeplinească sau să respecte oricare dintre obligațiile care îi revin în baza sau în legătură cu Obligațiunile.

Ori de câte ori un Caz de Neîndeplinire a Obligațiilor are loc și (cu excepția cazurilor prevăzute la punctele (a), (b) și (c)(i) de mai sus) continuă mai mult de 7 zile, un Reprezentant sau Adunarea Generală (fiecare dintre acestea definite la Secțiunea 4.10 (“Reprezentarea Deținătorilor de Obligațiuni”)) sau Deținătorii de Obligațiuni care reprezintă cel puțin o treime

din valoarea nerambursată a valorii nominale totale a Obligațiunilor emise sunt îndreptățiți, în baza unei notificări scrise transmisă Emitentului și Agentului de Plată, să declare că Obligațiunile sunt exigibile și scadente la valoarea nominală, împreună cu dobânzile aferente acumulate până la data primirii respectivei notificări scrise de către sau în numele Emitentului și de către sau în numele Agentului de Plată.

#### 4.8.5 Angajamente financiare și de informare

(i) Angajamente financiare

Atâta timp cât orice Obligațiune nu este răscumpărată, Emitentul se obligă ca:

- (a) *Acoperirea dobânzii*: raportul dintre EBITDA și Dobânda Totală Netă, pentru orice Perioadă Relevantă, nu va fi mai mic de 3:1
- (b) *Efectul de levier*: raportul dintre Datoria Totală Neta și EBITDA, pentru orice Perioadă Relevantă, nu va fi mai mare de 3:1

(ii) Incepând cu 31 decembrie 2012, angajamentele financiare prezentate mai sus vor fi calculate și testate de două ori pe an prin raportare la fiecare dintre Situațiile Financiare Anuale sau Situațiile Financiare Interimare, după caz, iar certificatul relevant va fi transmis în conformitate cu această condiție.

La testarea semestrială a indicatorilor financiari prezentați mai sus se va avea în vedere valoarea EBITDA determinată pentru ultimele 12 luni anterioare finalului Perioadei Relevante pentru care se determina respectivul indicator.

(iii) Angajamente de informare Atâta timp cât oricare dintre Obligațiuni nu este răscumpărată, Emitentul se obligă să pună la dispoziția publicului:

- (c) de îndată ce sunt disponibile, dar în orice caz în termen de 120 de zile de la încheierea fiecărui exercițiu financiar, Situațiile sale Financiare Anuale corespunzătoare exercițiului financiar în cauză
- (d) de îndată ce sunt disponibile, dar în orice caz în termen de 60 de zile de la încheierea fiecărei perioade semestriale, Situațiile sale Financiare Interimare corespunzătoare perioadei de șase luni în cauză;

în fiecare caz însoțite de un certificat eliberat de auditorii Emitentului (și semnat de către un administrator al Emitentului) menționând (în detaliu) calculele privind respectarea angajamentelor financiare stabilite mai sus și verificate cu referire la fiecare dintre aceste situații financiare astfel transmise.

(iv) Definiții:

În sensul prezentei Secțiuni, următorii termeni înscriși cu majusculă vor avea următorul înțeles:

„Situații Financiare Anuale” se referă la situațiile financiare anuale consolidate auditate ale Grupului GSER corespunzătoare exercițiului care se încheie la data de 31 decembrie a fiecărui an, pregătite în conformitate cu IFRS;

„Numerar” se referă la disponibilul în casă și la bănci și depozitele la vedere;

„Echivalente de Numerar” se referă la investiții pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii;

„EBITDA” se referă la câștigurile înainte de dobânzi, impozite, depreciere și amortizare; plus/minus elemente extraordinare și excepționale (inclusiv costuri de restructurare și soluționare a litigiilor), plus/minus orice profit sau pierdere care rezultă din vânzarea mijloacelor fixe, și plus/minus câștigurile și pierderile de schimb realizate și nerealizate în urma operațiunilor;

„Indatorare Financiară” se referă la orice tip de îndatorare pentru sau în legătură cu:

- (a) bani obținuți cu împrumut;

- (b) orice sumă atrasă prin acceptare în baza unei facilități de credit de acceptare;
- (c) orice sumă atrasă în baza oricărui credit prin cumpărare de titluri sau prin emisiunea de obligațiuni, titluri de creanță sau orice alt instrument similar (excepție făcând biletele la ordin emise în cadrul operațiunilor curente de tranzacționare);
- (d) suma oricăror obligații rezultate din orice contract de leasing sau închiriere care ar fi considerat leasing financiar sau leasing operațional, în conformitate cu IFRS;
- (e) creanțe vândute sau scontate (altele decât orice creanțe în măsura în care acestea sunt vândute fără regres);
- (f) orice sumă rezultată în urma oricărei alte tranzacții (inclusiv orice contract de vânzare – cumpărare la termen) având efectul comercial de împrumut;
- (g) orice tranzacție cu instrumente financiare derivate încheiată în scopul protecției împotriva sau al obținerii unui beneficiu din fluctuația unui curs sau preț (și, la calcularea valorii unei tranzacții cu instrumente financiare derivate, se va lua în calcul numai valoarea marked to market (valoarea de piață));
- (h) orice obligație de contra-garantare în raport cu o garanție, despăgubire, obligațiune, acreditiv standby sau documentar sau orice alt instrument emis de o bancă sau de o instituție financiară, altele decât garanții emise în favoarea unei autorități guvernamentale cu privire la impozitele Emitentului; și
- (i) valoarea oricărui pasiv în raport cu orice garanție sau despăgubire pentru oricare dintre elementele menționate de la litera (a) la litera (h) de mai sus (pentru evitarea oricărui dubiu, cu excepția garanțiilor eliberate în favoarea unei autorități guvernamentale cu privire la impozitele emitentului).

„Grup” se refera la Emitent și filialele sale cum sunt prezentate în cele mai recente Situații Financiare Consolidate Anuale sau, după caz, în Situațiile Financiare Interimare.

„Cheltuieli cu Dobânzi” se referă la costuri aferente dobânzilor (astfel cum sunt evidențiate în Situațiile Financiare Anuale sau, după caz, Situațiile Financiare Interimare) plus dobânda capitalizată;

„Venituri din Dobânzi” se referă la veniturile din dobânzi (astfel cum sunt evidențiate în Situațiile Financiare Anuale sau, după caz, Situațiile Financiare Interimare);

„Situații Financiare Interimare” se referă la situațiile financiare semestriale consolidate neauditare ale Grupului la, și pentru perioada de șase luni, ce se încheie la 30 iunie a fiecărui an, pregătite în conformitate cu IFRS

„Dobânda Totală Netă” se referă la Cheltuielile cu Dobânzi minus Venituri din Dobânzi;

„Perioada Relevantă” se referă la fiecare perioadă de 12 luni încheiată la 31 decembrie și fiecare perioadă de 12 luni încheiată la 30 iunie, și

„Datoria Totală Netă” se referă la Îndatorarea Financiară a Grupului minus Numerarul și Echivalentele de numerar ale Grupului.

#### 4.8.6 Cumpărări

Emitentul poate în orice moment cumpăra Obligațiuni pentru a le anula, împreună cu drepturile la dobândă aferente acestora pe piața pe care se tranzacționează Obligațiunile sau altfel (inclusiv prin intermediul ofertelor de cumpărare sau ofertelor de schimb) la orice preț, cu respectarea normelor juridice aplicabile.

#### 4.8.7 Anulare

Toate Obligațiunile care sunt răscumpărate sau cumpărate în temeiul Secțiunilor 4.8.1 (“Răscumpărarea la scadență”), 4.8.2 (“Răscumpărare la opțiunea Deținătorilor de Obligațiuni în urma schimbării de Control”), 4.8.5 (“Angajamente financiare și de informare”) sau 4.8.6 (“Cumpărări”) vor fi anulate imediat.

#### 4.8.8 Prescriere

Acțiunile împotriva Emitentului având ca obiect plata valorii nominale și a dobânzilor în raport cu aceste Obligațiuni se vor prescrie în termen de trei ani (în cazul valorii nominale) și de trei ani (în cazul dobânzii) de la data scadenței corespunzătoare plății acestora.

#### 4.9 Randament anual la scadență

Randamentul brut anual la scadență se ridică la .....% (acesta este calculat pe baza Prețului de Emisiune și presupunând că nu se efectuează nicio răscumpărare înainte de Data Scadenței).

#### 4.10 Reprezentarea Deținătorilor de Obligațiuni

Deținătorii de Obligațiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale Deținătorilor de Obligațiuni („Adunarea generală”) în scopul de a lua decizii în deplin acord cu interesele lor.

Conduita și atribuțiile Adunării Generale vor fi guvernate de dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare („Legea societăților comerciale”) și de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile de valori mobiliare. Modificarea sau înlocuirea unor astfel de prevederi legale poate duce la modificări ale conduitei și ale atribuțiilor Adunării Generale.

##### (a) Convocarea Adunării Generale

Adunarea Generală poate fi convocată la cererea unuia sau mai multor Deținători de Obligațiuni reprezentând cel puțin un sfert din valoarea nominală totală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate sau după numirea reprezentantului Deținătorilor de Obligațiuni („Reprezentanți”), la cererea reprezentanților în cauză.

Convocatorul Adunării Generale va fi (i) publicat în Monitorul Oficial și într-un ziar de largă circulație în București sau (ii) transmis prin scrisoare recomandată Deținătorilor de Obligațiuni relevanți la adresele din registrul Deținătorilor de Obligațiuni, cu cel puțin 30 de zile înainte de data la care este programată Adunarea Generală, în oricare dintre cele două cazuri. Convocatorul va indica atât data de referință, locația și data Adunării Generale, cât și ordinea de zi. De asemenea, convocatorul poate include data și ora celei de a doua Adunări Generale, în cazul în care prima nu poate fi întrunită în mod valid.

Unul sau mai mulți Deținători de Obligațiuni reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% valoarea nominală totală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate au dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a Adunării Generale, în termen de 15 zile de la publicarea convocatorului. Ordinea de zi revizuită trebuie publicată în conformitate cu prevederile legate de convocarea Adunării Generale, cu cel puțin 10 zile înainte de data Adunării Generale

Deținătorii de Obligațiuni vor putea fi reprezentați prin mandatar, alții decât administratorii, directorii, respectiv membrii directoratului, ai consiliului de supraveghere ori cenzorii sau funcționarii Emitentului. Procurile vor fi depuse în original cu cel puțin 48 de ore înainte de adunare sau în orice alt termen prevăzut în actul constitutiv al Emitentului la data relevantă. Omisiunea de a depune aceste procuri în original în termenul alocat va avea drept consecință pierderea dreptului de vot al Deținătorului de Obligațiuni în acea Adunare Generală.

Hotărârile Adunării Generale se adoptă prin vot deschis.

##### (b) Reprezentant(i)

Adunarea Generală poate numi un reprezentant al Deținătorilor de Obligațiuni și unul sau mai mulți Reprezentanți supleanți.

Reprezentantul și reprezentantul/reprezentanții supleant/supleanți nu pot fi implicați în conducerea Emitentului.

Funcția de Reprezentant poate fi conferită oricărei persoane, indiferent de naționalitatea acesteia.

În caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a unui Reprezentant, va fi ales în cadrul Adunării Generale un reprezentant înlocuitor, cu excepția cazului în care există un Reprezentant supleant care își va asuma rolul de Reprezentant.

Toate părțile interesate vor avea oricând dreptul de a obține informații privind numele și adresa Reprezentantului/Reprezentanților la sediul social al Emitentului și la sediul Agentului de Plată.

(c) *Atribuțiile Reprezentantului/Reprezentanților*

Reprezentantul/Reprezentanții va/vor avea dreptul de a reprezenta Deținătorii de Obligațiuni în raporturile cu Emitentul și în fața instanțelor de judecată. Reprezentantul/ Reprezentanții mai poate/ pot fi însărcinat/ însărcinați de către Adunarea Generală, de asemenea, cu efectuarea acțiunilor de supraveghere și protejarea intereselor comune ale Deținătorilor de Obligațiuni.

(d) *Competențele Adunărilor Generale*

Adunarea Generală are competența de a delibera în ceea ce privește stabilirea remunerației Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți, precum și cu privire la demiterea și înlocuirea acestora și, de asemenea, poate să hotărască cu privire la orice altă chestiune care se referă la drepturile comune, acțiunile și beneficiile corespunzătoare obligațiunilor în prezent sau în viitor, inclusiv autorizarea Reprezentantului să acționeze în justiție în calitate de reclamant sau pârât.

Adunarea Generală are următoarele competențe:

- (i) îndeplinirea tuturor acțiunilor de supraveghere și a acțiunilor pentru protejarea intereselor comune ale Deținătorilor de Obligațiuni sau autorizarea reprezentanților pentru îndeplinirea acestor acțiuni;
- (ii) crearea unui fond care poate fi finanțat din sumele reprezentând dobânda la care Deținătorii de Obligațiuni au dreptul, în scopul de a acoperi cheltuielile legate de protejarea drepturilor lor, precum și stabilirea regulilor de administrare a unui astfel de fond;
- (iii) opoziția în raport cu orice modificare adusă actului constitutiv al Emitentului sau termenilor și condițiilor Obligațiunilor care pot afecta drepturile Deținătorilor de Obligațiuni; și
- (iv) pronunțarea asupra emisiunii de noi obligațiuni.

Adunările Generale pot adopta hotărâri valabile privind desemnarea Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți și în raport cu punctele (i) și (ii) de mai sus, numai cu o majoritate care reprezintă cel puțin o treime din valoarea nominală totală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate (care include declararea Obligațiunilor restante și plătibile în conformitate cu Secțiunea 4.8.4 („Cazuri de neîndeplinire a obligațiilor”)). În orice alt caz, Adunarea Generală poate adopta o hotărâre valabilă în prezența Deținătorilor de Obligațiuni reprezentând cel puțin două treimi din valoarea nominală totală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate și cu o majoritate de cel puțin patru cincimi din valoarea nominală totală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate reprezentate în cadrul Adunării Generale.

Dreptul fiecărui Deținător de Obligațiuni de a participa în cadrul Adunărilor Generale va fi evidențiat prin înscrierea în registrul Deținătorilor de Obligațiuni a numelui/denumirii Deținătorului de Obligațiuni la data de referință menționată în convocatorul Adunării Generale.

Deciziile Adunării Generale sunt obligatorii pentru toți Deținătorii de Obligațiuni, inclusiv aceia care nu au participat la vot sau la astfel de adunări.

(e) *Informarea Deținătorilor de Obligațiuni*

La convocarea Adunării Generale, fiecare Deținător de Obligațiuni sau reprezentant al acestuia va avea dreptul de a consulta sau de a face o copie a textului hotărârilor care vor fi propuse și a rapoartelor (dacă este cazul) care vor fi prezentate în cadrul adunării, care vor fi puse la dispoziție spre a fi consultate la sediul social al Emitentului și în orice alt loc menționat în convocator.

(f) *Cheltuieli*

Cad în sarcina Emitentului toate cheltuielile ocazionate de convocarea și desfășurarea adunărilor și în general toate cheltuielile administrative ocazionate de Adunările Generale, fiind în mod expres stabilit că nu pot fi imputate cheltuieli în raport cu dobânzile plătibile pentru Obligațiuni.

(g) *Notificarea hotărârilor*

Emitentului i se vor aduce la cunoștință hotărârile adoptate în cadrul Adunărilor Generale în termen de cel mult trei zile de la adoptarea acestora. În consecință, Emitentul va respecta toate obligațiile de raportare care îi revin în virtutea legislației aplicabile în legătură cu astfel de hotărâri.

#### **4.11 Hotărâri și aprobări referitoare la emisiunea Obligațiunilor**

Emisiunea de Obligațiuni a fost aprobată în baza hotărârii adoptate în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 28 august 2012 și a Consiliului de Administrație din data de 21 Septembrie 2012 al Emitentului. Prospectul a fost aprobat în baza hotărârii adoptate în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 8 octombrie 2012.

Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 28 August 2012 prin care a fost aprobată emisiunea de obligațiuni precum și Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 8 Octombrie 2012 prin care a fost aprobat Prospectul sunt reproduse în continuare:

***HOTARAREA NR. 1 / 5 / 28.08.2012***

***a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor***

***S.C. "GDF SUEZ Energy România" S.A.***

***România, București, Bd. Mărășești nr. 4 – 6, sector 4, 040254***

***J40/5447/2000, CUI 13093222***

*Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („A.G.E.A.”) a S.C. GDF SUEZ Energy România S.A. (anterior denumită „S.C. Distrigaz Sud S.A.”), societate română pe acțiuni, având Cod Unic de Înregistrare 13093222 și fiind înregistrată la Registrul Comerțului București sub numărul J40/5447/2000, cu sediul social în România, București, Bd. Mărășești nr. 4-6, sector 4, 040254, a fost convocată de Președintele Consiliului de Administrație, pentru data de 28.08.2012, ora 15:30.*

***1. PREZENȚA ȘI CVORUM***

*A.G.E.A. are loc la data de 28.08.2012, ora 15:30, la sediul social al S.C. GDF SUEZ Energy România S.A.*

*Cerințele legale și statutare privind convocarea și desfășurarea A.G.E.A. au fost respectate. Capitalul social al Societății este reprezentat în proporție de 100%, condițiile statutare de cvorum și de vot fiind îndeplinite.*

***2. HOTĂRÂREA ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR***

***HOTĂRÂREA NR. 1 / 5 / 28.08.2012***

***Subiect:*** *Aprobarea emiterii de către GDF SUEZ Energy România S.A. a unei emisiuni de obligațiuni corporative.*

***Hotărâre:*** *A.G.E.A. în unanimitate hotărăște următoarele:*

***1. Aprobă emiteria de către Societate a unor obligațiuni dematerializate, cu valoare nominală de 10.000 lei, negarantate și neconvertibile, în valoare totală de maxim 300.000.000 lei, cu termen de scadență de până la 7 ani și cu o rată a dobânzii egală cu dobânda la obligațiunile emise de statul român cu o durată echivalentă plus o marjă de risc corporat („Obligațiunile”).***

2. Aprobă vânzarea Obligațiunilor prin ofertă adresată exclusiv investitorilor calificați. Noțiunea de investitor calificat are sensul arătat în art. 2, alin. 1, pct. 15 din Legea 297/2004 privind piața de capital.

3. Aprobă admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București („BVB”), sectorul titluri de credit, categoria 3 „Obligațiuni corporative”, precum și încheierea contractelor necesare implementării operațiunilor menționate mai sus, inclusiv fără a se limita la contractele cu intermediarii financiari/instituțiile bancare implicate, contractul de agenție cu agentul fiscal și de plată etc.

4. Decide ca prospectul final privind emiterea de obligațiuni să fie prezentat spre aprobare A.G.E.A.

5. Aprobă mandatarea Consiliului de administrație al Societății pentru efectuarea tuturor operațiunilor și/sau procedurilor privind implementarea hotărârilor A.G.E.A. de la punctele 1 - 3 de mai sus, cu respectarea limitelor și a termenilor aprobați de prezenta A.G.E.A. și de A.G.E.A. care va aproba prospectul final, acest mandat incluzând dar nelimitându-se la (i) stabilirea valorii finale de emisiune, (ii) stabilirea perioadei de subscriere, (iii) stabilirea condițiilor de preț, a dobânzii aplicabile, a posibilității și condițiilor de rambursare înainte de termen sau nu, (iv) luarea deciziei cu privire la pregătirea unui prospect de emisiune preliminar sau doar a unui prospect final și avizarea în vederea supunerii spre aprobarea AGEA a termenilor, condițiilor și a întregului conținut al respectivului(ilor) prospect(e), inclusiv a actualizării și modificării acestuia(ora) după cum va fi necesar sau oportun, (v) depunerea spre aprobare a prospectului(ilor) și a oricăror actualizări/modificări ale acestora la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) și orice alte instituții și autorități de reglementare relevante, împreună cu toată documentația aferentă și depunerea sau transmiterea oricăror documente, clarificări sau informații suplimentare solicitate de CNVM sau respectivele instituții și autorități de reglementare, (vi) depunerea la CNVM a oricăror altor documente necesare pentru finalizarea și implementarea ofertei de Obligațiuni, inclusiv fără a se limita la notificarea de încheiere a ofertei, documentația pentru înregistrarea Obligațiunilor la CNVM etc., (vii) negocierea condițiilor contractuale cu băncile implicate, cu BVB, Depozitarul Central, etc (viii) negocierea și încheierea angajamentului de admitere și menținere la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată administrată de BVB și a oricărui alt contract cu BVB, depunerea documentelor necesare admiterii la tranzacționare a Obligațiunilor pe BVB și susținerea cererii de admitere la tranzacționare în fața BVB, (ix) negocierea și încheierea oricărui acord necesar cu Depozitarul Central, înregistrarea și susținerea oricăror cereri, precum și depunerea oricăror documente necesare la această instituție, (x) reprezentarea Societății în relația cu CNVM, BVB, Depozitarul Central și orice alte instituții și autorități de reglementare relevante, precum și față de comunitatea de investitori, (xi) pregătirea, depunerea spre aprobare la CNVM și, dacă este cazul, publicarea materialelor publicitare cu privire la Obligațiuni e.g. anunțul de emisiune privind oferta de Obligațiuni, anunțul de admitere la tranzacționare a Obligațiunilor pe BVB, materialele aferente activităților de marketing, (xii) negocierea și semnarea contractelor aprobate la punctul de mai sus (inclusiv alegerea agentului fiscal și de plată și a intermediarilor financiari/instituțiilor bancare implicate) și (xiii) delegarea către terți a oricăreia dintre atribuțiile de mai sus, după cum va considera oportun.

6. Aprobă mandatarea președintelui consiliului de administrație, dl. Eric Stab, să semneze procesul-verbal al A.G.E.A. și orice alte documente aferente acesteia și să efectueze toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul aducerii la îndeplinire a hotărârii A.G.E.A., inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului, Monitorul Oficial și la orice alte instituții publice sau private și să îndeplinească orice alte formalități necesare, utile sau oportune în vederea implementării și asigurării opozabilității hotărârii A.G.E.A., să semneze toate documentele aferente operațiunilor de emitere și admitere la tranzacționare a Obligațiunilor, precum și pentru implementarea acestora, să efectueze toate formalitățile și procedurile legale necesare, stabilite de lege sau solicitate de CNVM, BVB, Depozitarul Central sau de alte instituții implicate. Președintele Consiliului de Administrație poate delega toate sau o parte din puterile conferite oricărei persoane pentru a îndeplini acest mandat.

Prezentul document consemnează hotărârea acționarilor GDF SUEZ Energy România înregistrată în procesul verbal al A.G.E.A. din data de 28.08.2012, conține 3 pagini, fiind semnat în 3 (trei) exemplare în limba română și în 1 (unul) exemplar în limba engleză, ambele versiuni fiind egal valabile, cu mențiunea că în cazul unor neconcordanțe, versiunea în limba română va prevala.

**HOTARAREA NR. 1 / 7 / 08.10.2012**

**a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor**

**S.C. "GDF SUEZ Energy România" S.A.**

**România, București, Bd. Mărășești nr. 4 – 6, sector 4, 040254**

**J40/5447/2000, CUI 13093222**



Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („A.G.E.A.”) a S.C. **GDF SUEZ Energy România S.A.** (anterior denumită „S.C. **Distrigaz Sud S.A.**”), societate română pe acțiuni, având Cod Unic de Înregistrare 13093222 și fiind înregistrată la Registrul Comerțului București sub numărul J40/5447/2000, cu sediul social în România, București, Bd. Mărășești nr. 4-6, sector 4, 040254, a fost convocată de Președintele Consiliului de Administrație, pentru data de 08.10.2012, ora 11:30.

**1. PREZENȚA ȘI CVORUM**

A.G.E.A. are loc la data de 08.10.2012, ora 11:30, la sediul social al S.C. GDF SUEZ Energy România S.A.

Cerințele legale și statutare privind convocarea și desfășurarea A.G.E.A. au fost respectate. Capitalul social al Societății este reprezentat în proporție de 100%, condițiile statutare de cvorum și de vot fiind îndeplinite.

**2. HOTĂRÂREA ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR**

**HOTĂRÂREA NR. 1 / 7 / 08.10.2012**

**Subiect:** Aprobarea prospectului final de emisiune referitor la operațiunea de emitere de către S.C. GDF SUEZ Energy România S.A., a unei serii de obligațiuni corporative.

**Hotărâre:** A.G.E.A. în unanimitate hotaraste următoarele:

1. Aprobă prospectul final de emisiune ("Prospectul de Emisiune") referitor la emiterea de către Societate a unor obligațiuni dematerializate, cu valoare nominală de 10.000 lei, negarantate și neconvertibile, cu rata dobânzii de 7,40%, scadente în 2017, în valoare totală de maxim 250.000.000 lei („Obligațiunile”).
2. Aprobă mandatarea președintelui Consiliului de administrație, dl. Eric Stab, să semneze Prospectul de Emisiune precum și orice alte documente, declarații, legate sau în legatură cu Prospectul de Emisiune, prevăzute de lege sau solicitate de institutiile implicate (Comisia Nationala de Valori Mobiliare, Bursa de Valori București, Depozitarul Central. etc.), inclusiv să adapteze rata dobânzii în raport de mecanismele pieții și cerințele și aprobările CNVM, să efectueze orice formalități și operațiuni necesare emiterii și admiterii la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București, sectorul titluri de credit, categoria 3 „Obligațiuni corporative”. Președintele Consiliului de Administrație poate delega toate sau o parte din puterile conferite oricarei persoane pentru a îndeplini acest mandat.

Prezentul document consemnează hotărârea acționarilor GDF SUEZ Energy România înregistrată în procesul verbal al A.G.E.A. din data de 08.10.2012, conține 2 pagini, fiind semnat în 3 (trei) exemplare în limba română și în 1 (unul) exemplar în limba engleză, ambele versiuni fiind egal valabile, cu mențiunea că în cazul unor neconcordanțe, versiunea în limba română va prevala.

Dacă se impune la un moment dat eliberarea unei autorizații pentru a-i permite Emitentului să plătească valoarea nominală sau dobânda aferentă Obligațiunilor, ca urmare a unei modificări în aplicarea normelor juridice din România sau a unui amendament aferent, a legilor sau regulamentelor din România, Emitentul trebuie să solicite fără întârziere autorizațiile necesare și să pună la dispoziția

Agentului de Plată copii ale acestei cereri. Emitentul va transmite copii ale autorizațiilor în cauză Agentului de Plată într-un termen rezonabil de la data obținerii acestora.

#### **4.12 Data estimată de emisiune a Obligațiunilor**

Se intenționează ca Obligațiunile să fie emise la Data Emisiunii, astfel cum este definită mai sus.

#### **4.13 Descrierea eventualelor restricții cu privire la libera transferabilitate a Obligațiunilor**

Sub rezerva restricțiilor referitoare la vânzare menționate la Secțiunea 5.2.1 ("*Categorii de potențiali investitori – restricții de vânzare aplicabile ofertei*"), nu există restricții prevăzute de termenii și condițiile Obligațiunilor în ceea ce privește transferabilitatea acestora.

#### **4.14 Impozitare**

*Afirmațiile incluse în prezentul document privind regimul de taxare se bazează pe legile în vigoare în România la data prezentului Prospect și sunt supuse oricăror modificări viitoare ale acestor legi. Rezumatul de mai jos are un caracter general și nu poate fi considerat a reprezenta o descriere completă a tuturor implicațiilor fiscale care pot fi relevante pentru o decizie de cumpărare, de deținere sau de înstrăinare a Obligațiunilor. Implicațiile prevăzute în prezentul text nu sunt obligatorii pentru autoritățile fiscale române și nu poate fi dată nicio asigurare că autoritățile nu vor avea o poziție contrară față de implicațiile exprimate aici. De aceea, fiecare potențial deținător sau titular al beneficiilor aferente Obligațiunilor ar trebui să consulte consultantul său fiscal cu privire la consecințele fiscale prevăzute de legea română pentru orice investiții în legătură cu achiziția sau deținerea și dispunerea de Obligațiuni.*

##### **4.14.1 Impozitarea veniturilor din dobânzi**

###### **Persoane juridice nerezidente**

Veniturile din dobânzi obținute de Deținătorii de Obligațiuni - persoane juridice nerezidente - în România sunt în general supuse impozitului cu reținere la sursă de 16% în România. Impozitul reținut la sursă de 16% poate fi redus sau chiar eliminat dacă este aplicabilă o cotă de impozitare mai favorabilă, stabilită în cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri încheiat între România și țara de rezidență a Deținătorilor de Obligațiuni (în anumite condiții - printre care disponibilitatea unui certificat valid de rezidență fiscală din partea Deținătorului de Obligațiuni)

###### **Persoane fizice nerezidente**

Veniturile din dobânzi obținute de Deținătorii de Obligațiuni - persoane fizice nerezidente - în România sunt în general supuse impozitului cu reținere la sursă de 16% (impozit pe venit). Impozitul reținut la sursă de 16% poate fi redus sau chiar eliminat dacă este aplicabilă o cotă de impozitare mai favorabilă, stabilită în cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri încheiat între România și țara de rezidență a Deținătorilor de Obligațiuni (în anumite condiții - printre care disponibilitatea unui certificat valid de rezidență fiscală din partea Deținătorului de Obligațiuni). În cazul în care beneficiarul efectiv al veniturilor din dobânzi este o persoană fizică cu rezidență fiscală într-un stat membru al UE, nu va fi aplicat niciun impozit cu reținere la sursă, în conformitate cu Directiva privind economiile.

###### **Alte entități nerezidente**

Veniturile din dobânzi obținute de Deținătorii de Obligațiuni - fondurile de pensii astfel cum acestea sunt definite în conformitate cu legislația statelor membre UE sau cu legislația statelor membre ale Asociației Europene a Liberului Schimb sunt scutite de impozitul cu reținere la sursă în România.

În ceea ce privește veniturile din dobânzi obținute de Deținătorii de Obligațiuni - entități transparente fiscal, altele decât fondurile de pensii - se va aplica un impozit cu reținere la sursă de 16% în România, cu excepția cazului în care astfel de entități furnizează informații privind rezidența fiscală a partenerilor lor (ex. partenerii care au înființat entitățile transparente fiscal respective) și este aplicabilă o cotă de impozitare mai favorabilă potrivit unui tratat de evitare a dublei impuneri încheiat între România și țara de rezidență a partenerilor unor astfel de entități transparente fiscal (în anumite condiții - printre care disponibilitatea unui certificat valid de rezidență fiscală).

###### **Persoane juridice rezidente**

Nu este aplicabil niciun impozit cu reținere la sursă. Veniturile din dobânzi vor fi incluse în calculul impozitului pe profit al Deținătorului de Obligațiuni.

#### **Persoane fizice rezidente**

Veniturile din dobânzi obținute de Deținătorii de Obligațiuni - persoane fizice române – și aferente Obligațiunilor deținute sunt supuse impozitului pe venit de 16% (prin mecanismul fiscal de reținere la sursă).

#### **Fonduri de Pensii rezidente**

Nu este aplicabil niciun impozit cu reținere la sursă.

### **4.14.2 Impozitarea câștigurilor de capital**

#### **Persoane fizice rezidente**

Câștigurile de capital obținute de Deținătorii de Obligațiuni – persoane fizice din România – din transferul obligațiunilor deținute fac obiectul unei cote de impozitare cu 16%, impozit pe venit. Obligația de a calcula și de a plăti impozitul pe venit aferent, precum și obligațiile declarative aparțin Deținătorilor de Obligațiuni.

#### **Persoane juridice rezidente**

Câștigurile de capital obținute de Deținătorii de Obligațiuni – persoane juridice din România – din transferul Obligațiunilor deținute sunt incluse în calculul impozitului pe profit. Nu se aplica niciun impozit cu reținere la sursă.

#### **Persoane fizice sau juridice nerezidente**

Câștigurile realizate de Deținătorii de Obligațiuni nerezidenți – persoane fizice sau juridice – din transferul obligațiunilor deținute vor fi supuse impozitului cu reținere la sursă de 16% în România. Impozitul reținut la sursă de 16% poate fi redus sau chiar eliminat dacă este aplicabilă o cotă de impozitare mai favorabilă, stabilită în cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri încheiat între România și țara de rezidență a beneficiarului plății (în anumite condiții - în principal în cazul disponibilității unui certificat valid de rezidență fiscală din partea beneficiarului plății).

#### **Excepții de la impozitare în România**

Veniturile obținute de organismele nerezidente de plasament colectiv fără personalitate juridică din transferul Obligațiunilor nu reprezintă venituri impozabile în România.

### **4.15 Notificări**

Orice notificare în atenția Deținătorilor de Obligațiuni (cu excepția unui anunț de convocare a Adunării Generale) va fi considerată valabil transmisă Deținătorilor de Obligațiuni (i) prin publicarea notificării într-o publicație de circulație națională și în Monitorul Oficial sau (ii) prin trimiterea unei scrisori recomandate la adresele Deținătorilor de Obligațiuni așa cum sunt înscrise în registrul Deținătorilor de Obligațiuni.

### **4.16 Plăți**

#### **(a) Modalitate de plată**

Agentul de Plată va procesa în numele Emitentului plățile aferente rambursării valorii nominale și/sau dobânzii către Deținătorii de Obligațiuni.

Plățile aferente Obligațiunilor vor fi efectuate către persoanele înscrise în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni menținut de S.C. Depozitarul Central S.A. la sfârșitul celei de-a zecea Zi Lucrătoare înainte de data scadentă pentru plata acestora ("Data de Referință") iar toate plățile valabil făcute către persoanele menționate în registru la Data de Referință relevantă vor constitui o descărcare efectivă de obligații a Emitentului și a Agentului de Plată, după caz, cu privire la respectivele plăți. În consecință, orice persoană înregistrată ca Deținător de Obligațiuni în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni între Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei de Referință relevantă (inclusiv) și Data Plății Dobânzii aferentă nu va fi îndreptățită să

primească o astfel de plată, chiar dacă persoana respectivă este înregistrată în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni ținut de S.C. Depozitarul Central S.A. ca Deținător de Obligațiuni la Data Plății Dobânzii.

Niciun Deținător de Obligațiuni nu poate solicita înregistrarea transferului unei Obligațiuni în perioada cuprinsă între Data de Referință imediat anterioară Datei Scadenței și Data Scadenței, incluzând ambele date. În consecință, tranzacționarea Obligațiunilor va fi oprită efectiv cu 2 Zile Lucrătoare înainte de Data de Referință imediat anterioară Datei Scadenței iar Obligațiunile vor înceta să fie instrumente negociabile în perioada de 12 Zile Lucrătoare anterioară răscumpărării lor finale.

Plata valorii nominale și/sau a dobânzilor aferente Obligațiunilor se va face în RON prin virament bancar într-un cont denominat în RON indicat de către beneficiar după cum urmează:

- i. Pentru Deținătorii de Obligațiuni, care au cumpărat Obligațiuni în cadrul Ofertei inițiale, plata se va face prin transfer bancar în contul bancar menționat pe Formularul de Subscriere sau într-un cont specificat ulterior Agentului de Plată de către Deținătorul de Obligațiuni cel târziu cu 5 Zile Lucrătoare înainte de Data Plății Dobânzii sau, după caz, Data Scadenței.
- ii. Pentru toți ceilalți Deținători de Obligațiuni, plățile se vor face prin virament bancar într-un cont care va fi specificat Agentului de Plată de către Deținătorul de Obligațiuni relevant, cel târziu cu 5 Zile Lucrătoare înainte de Data Plății Dobânzii sau, după caz, Data Scadenței.

Emitentul și Agentul de Plată nu au nicio obligație de plată către un Deținător de Obligațiuni până când detaliile necesare efectuării plății nu au fost furnizate Agentului de Plată, în conformitate cu Prospectul și nicio dobândă suplimentară nu va fi plătită ca rezultat al oricărei întârzieri de plată determinată de netransmiterea de către Deținătorul de Obligațiuni a detaliilor de plată adecvate. Deținătorii de Obligațiuni au obligația de a se asigura că Agentul de Plată deține toate detaliile necesare prelucrării plăților de dobândă și/sau a valorii nominale incluzând dar fără a se limita la: nume, codul de identificare, codul unic de înregistrare, seria și numărul cărții de identitate, contul bancar (în format IBAN) și numele băncii la care are contul deschis, etc.

Plățile valorii nominale și dobânzii referitoare la Obligațiuni vor fi supuse, în toate cazurile, oricăror legi și reglementări fiscale sau de altă natură aplicabile la locul plății și se vor efectua în conformitate cu prevederile paragrafului (d) (Impozitarea Plăților) de mai jos.

Nicio plată de dobânzi și/sau a valorii nominale nu va fi efectuată în numerar, cec sau mandat poștal.

**În tabelul de mai jos sunt prezentate datele programate pentru plata dobânzilor și a valorii nominale, împreună cu Perioadele de Dobândă corespunzătoare și Datele de Referință, prezumând că Obligațiunile vor fi rambursate la Data Scadenței programate.**

Plata Dobânzii nr	Data de Referință	Data Plății Dobânzii	Perioada pentru care se calculează dobânda
1	16.10.2013	30.10.2013	30.10.2012-29.10.2013
2	16.10.2014	30.10.2014	30.10.2013-29.10.2014
3	16.10.2015	30.10.2015	30.10.2014-29.10.2015
4	17.10.2016	31.10.2016	30.10.2015-30.10.2016
5	16.10.2017	30.10.2017	31.10.2016-29.10.2017

Plata Principalului	Data de Referință	Data Plății Principalului
1	16.10.2017	30.10.2017

Plata valorii nominale a Obligațiunilor se face la Scadență. Prin urmare, Data de Referință și termenii de plată pentru valoarea nominală a Obligațiunilor sunt aceiași ca și cei pentru ultima plată de dobândă așa cum sunt indicate în tabelul de mai sus.

Deținătorii de Obligațiuni nu au dreptul să pretindă Agentului de Plată nicio penalitate pentru întârzierea plății. Orice comisioane percepute de băncile intermediare (care, pentru evitarea oricărui dubiu, nu includ Agentul de Plată) cu privire la plățile la care se face referire aici, vor fi suportate de către Deținătorii de Obligațiuni.

(b) *Plăți efectuate în Zile Lucrătoare*

În cazul în care o dată scadență pentru plata valorii nominale și/sau a dobânzii aferente oricărei Obligațiuni nu este o Zi Lucrătoare (conform celor definite în continuare), atunci deținătorul acesteia nu este îndreptățit la plata sumei datorate până în ziua următoare care este o Zi Lucrătoare, iar deținătorul nu are dreptul la nicio dobândă sau alte sume în raport cu respectiva plată amânată.

În prezenta Secțiune și în paragraful (a) de mai sus, termenul „Zi lucrătoare” se referă la o zi (cu excepția zilelor de sâmbătă sau duminică sau altă sărbătoare legală în România) în care S.C. Depozitarul Central S.A. derulează operațiuni curente și în care băncile comerciale efectuează plăți în RON în România.

(c) *Agentul de Plată și Agentul Fiscal*

Numele Agentului de Plată inițial și adresa acestuia sunt menționate în cele ce urmează:

BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA

Sediul: Str. Biharia, nr. 67-77, Cladirea METAV corp A2, Sector 1, București

Telefon: +4021.200.83.72, Fax: +4021.200.83.90

Numele Agentului Fiscal inițial și adresa acestuia sunt menționate în cele ce urmează:

MAZARS Consulting SRL

Sediul: Str. Economu Cezărescu, nr. 31B, sector 6, București

Telefon: +4031.229.26.00, Fax: +4031.229.26.01

Emitentul își rezervă dreptul, în orice moment, să modifice sau să revoce mandatul Agentului de Plată sau să aprobe orice schimbare a sediului în care acest Agent acționează, cu condiția că va exista în orice moment un Agent de Plată care să aibă un sediu specificat într-un oraș din România. Orice revocare a unui mandat sau acordarea unui nou mandat va intra în vigoare după nu mai mult de 45 de Zile Calendaristice, dar nu mai puțin de 30 de Zile Calendaristice de la data transmiterii notificării cu privire la aceasta Deținătorilor de Obligațiuni de către Emitent, în conformitate cu secțiunea 4.15 ("Notificari"). Emitentul își rezervă aceleași drepturi și fata de Agentul Fiscal.

(d) *Impozitarea Plăților*

Toate plățile valorii nominale și de dobândă aferente Obligațiunilor care sunt realizate de către Emitent sau în numele acestuia vor fi efectuate fără nicio reținere sau deducere a vreunui impozit, taxă sau a altei stabiliri ori impuneri ale autorității guvernamentale, de orice natură ar fi impuse, aplicate, colectate, reținute sau stabilite de către statul român sau de către orice autoritate națională având competența de a taxa, cu excepția cazului în care o astfel de reținere sau deducere este cerută de legislație. În acest din urmă caz, Emitentul nu va fi obligat să plătească acele sume suplimentare care ar avea ca rezultat primirea de către Deținătorii de Obligațiuni a unor astfel de sume pe care le-ar fi primit în condițiile în care nu ar fi fost impusă nicio reținere sau deducere și nicio Obligațiune nu va fi răscumparată anticipat pentru motivul impunerii unei rețineri sau deduceri din orice plată aferente Obligațiunilor.

În cazul în care o reținere sau o deducere în legătură cu orice plată prezentată mai jos este prevăzută de lege sau dacă suma oricărei rețineri sau deduceri crește ca urmare a oricărei modificări a legilor și reglementărilor din România, ale unor unitați administrativ teritoriale sau

ale oricăror autorități cu atribuții fiscale sau ca urmare a oricărei schimbări în aplicarea și interpretarea oficială a acestor legi și reglementări, atunci Emitentul sau orice persoană acționând în numele său, vor avea dreptul să aplice astfel de rețineri și deduceri la plăți și să efectueze plăți către autoritățile fiscale relevante sau către alte autorități fiscale în conformitate cu legea în vigoare.

Fără a infirma alineatul anterior, în cazul în care:

- (i) înainte de Data de Referință relevantă, Deținătorul de Obligațiuni al cărui nume apare în registrul Deținătorilor de Obligațiuni ținut de S.C. Depozitarul Central SA la Data de Referință respectivă, a furnizat către Agentul Fiscal (x) un certificat de rezidență fiscală (împreună cu o traducere legalizată a acestuia în limba română) emis de către autoritatea fiscală din jurisdicția în care Deținătorul de Obligațiuni este rezident și care atestă rezidența fiscală a Deținătorului de Obligațiuni în acea jurisdicție la data de efectuare a plății relevante și (y) orice alte documente justificative care pot fi solicitate la diferite momente de către Emitent, Agentul Fiscal sau autoritățile fiscale relevante pentru reducerea reținerii la sursă sau a deducerii după cum este prezentat aici;
- (ii) un astfel de Deținător de Obligațiuni este rezident în scopuri fiscale într-o țară cu care România are încheiat un tratat pentru evitarea dublei impuneri, fapt demonstrat de un certificat de rezidență fiscală;
- (iii) în conformitate cu prevederile unui astfel de tratat, plata respectivă poate fi efectuată fără rețineri sau deduceri sau prin aplicarea unei cote de deducere sau reținere mai scăzută decât cota de impozitare impusă la momentul respectiv de legile din România;
- (iv) un astfel de certificat de rezidență fiscală a fost trimis Agentului Fiscal cu 15 zile înainte de data la care este programată plata;

atunci Emitentul sau orice persoană care acționează în numele Emitentului, poate efectua plata fără a aplica deducerea sau reținerea descrise mai sus sau aplicând o deducere sau reținere mai mică decât rata maximă prevăzută de legile din România. Orice calcul sau determinare efectuată de către Emitent sau agentul său în această privință va fi la discreția Emitentului și va fi obligatorie pentru toți Deținătorii de Obligațiuni. Fără a ține seama de orice notificare contrară, Emitentul este îndreptățit să considere că Deținătorul de Obligațiuni, așa cum este identificat conform adresei sau altor date de identificare, precum numărul de identificare fiscală și numărul de la Registrul Comerțului, declarate la registrul Deținătorilor de Obligațiuni menținut de Depozitarul Central Român, este beneficiarul efectiv al veniturilor obținute din obligațiuni.

## 5 Termenii și condițiile Ofertei

### 5.1 Condițiile Ofertei, calendarul estimat și procedura de subscriere

Termenii principali ai Ofertei	
<b>Tipul Ofertei</b>	Obligațiunile vor fi oferite prin ofertă publică în România adresată numai investitorilor calificați în conformitate cu prevederile art. 183 alin. (3), litera (a), punctul 1 din Legea Pieței de Capital.
<b>Investitorii calificați</b>	Investitori Calificați înseamnă, potrivit Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, orice persoană sau entitate care, potrivit reglementărilor C.N.V.M.: (i) se încadrează în categoria de clienți profesionali; sau (ii) sunt tratate, la cerere, drept clienți profesionali sau sunt recunoscute drept contrapărți eligibile, cu excepția cazului în care au solicitat să nu fie tratate drept clienți profesionali. Pentru evitarea oricărui dubiu, clientul profesional este clientul care posedă experiența, cunoștințele și capacitatea de a lua decizia investițională și de a evalua riscurile pe care aceasta le implică. Pentru a fi considerat profesional, clientul trebuie să se încadreze în categoriile și să îndeplinească criteriile prevăzute mai jos:

	<p>(a) Entităţi care trebuie autorizate sau reglementate să opereze pe pieţe financiare. Lista următoare include toate entităţile autorizate care desfăşoară activităţi de tipul celor menţionate: entităţi autorizate în România sau într-un stat membru conform unei directive europene, entităţi autorizate sau reglementate în România sau într-un stat membru care nu intră sub incidenţa unei directive europene şi entităţi autorizate sau reglementate de un stat nemembru:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. instituţii de credit;</li> <li>2. societăţi de servicii de investiţii financiare;</li> <li>3. alte instituţii financiare autorizate sau reglementate;</li> <li>4. societăţi de asigurări;</li> <li>5. organisme de plasament colectiv şi societăţile de administrare ale acestora;</li> <li>6. fonduri de pensii şi societăţile de administrare ale acestora;</li> <li>7. traderii;</li> <li>8. alţi investitori instituţionali.</li> </ol> <p>(b) Societăţi comerciale care îndeplinesc două din următoarele cerinţe:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. bilanţ contabil total: 20.000.000 euro;</li> <li>2. cifra de afaceri netă: 40.000.000 euro;</li> <li>3. fonduri proprii: 2.000.000 euro.</li> </ol> <p>(c) Guverne naţionale sau regionale, instituţii publice care administrează datoria publică, bănci centrale, instituţii internaţionale şi supranaţionale, ca de exemplu Banca Mondială, Fondul Monetar Internaţional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiţii şi alte organizaţii internaţionale similare.</p> <p>(d) Alţi investitori instituţionali a căror activitate principală o reprezintă investiţia în instrumente financiare, inclusiv persoane fizice care sunt înregistraţi/inregistrate la CNVM ca investitori calificaţi.</p>
<b>Codul ISIN</b>	Codul ISIN al Obligaţiunilor oferite este ROGSERDBC017
<b>Moneda</b>	Obligaţiunile vor fi denuminate în RON
<b>Intermediar</b>	BRD – Groupe Société Générale (BRD)
<b>Subscriitor (Underwriter)</b>	BRD va subscrie şi va plăti până la jumătate din valoarea nominală totală a emisiunii, dar nu mai mult de 125.000.000 RON din valoarea nominală totală, în conformitate cu termenii şi condiţiile din prezentul Prospect şi din contractul de subscriere şi plasament încheiat între Emitent şi Intermediar la data de 3 august 2012 ("Contractul de subscriere şi plasament").
<b>Metoda de intermediere</b>	Pentru Obligaţiuni subscribe de alte persoane decât BRD – metoda celei mai bune execuţii
<b>Obligaţiunile Oferite</b>	Emitentul intenţionează să emită până la 25.000 de obligaţiuni.
<b>Valoarea nominală a unei obligaţiuni</b>	10.000 RON
<b>Preţul de emisiune şi ofertă</b>	....100.....% din Valoarea Nominală a unei Obligaţiuni

<b>Rata dobânzii</b>	7.40% pe an
<b>Valoarea nominală totală</b>	Minim 200.000.000 RON Maxim 250.000.000 RON
<b>Maturitatea</b>	30 octombrie 2017
<b>Perioada Ofertei</b>	Cinci Zile Lucrătoare, oferta se va derula începând cu data de 17 octombrie 2012 (inclusiv) până la data de 23 octombrie 2012 (inclusiv)
<b>Valoarea minimă a unei subscrieri</b>	Valoarea minimă a unei subscrieri este de o (1) Obligațiune în valoare nominală totală de 10.000 RON. Subscrierea unei fracțiuni de Obligațiune nu se acceptă.
<b>Valoarea maxima a unei subscrieri</b>	Valoarea maxima a unei subscrieri, pentru toți investitorii, este de 8.000 de Obligațiuni. Cu toate acestea, cu titlu de excepție, Emitentul va putea cere BRD, în conformitate cu obligațiile BRD de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și plasament, sa subscrie și sa cumpere pana la 12.500 de obligatiuni.
<b>Revocarea ordinelor de subscriere</b>	Subscrierile realizate în conformitate cu termenii acestei Oferte sunt irevocabile. În cazul în care se face un amendament la Prospect, subscrierile pot fi retrase în termen de două Zile Lucrătoare de la data publicării amendamentului la prezentul Prospect. În cazul unui amendament adus prezentului Prospect, orice investitor are dreptul de a-și retrage subscrierile realizate prin completarea unui Formular de Revocare a Subscrierii pus la dispoziție la sediul Intermediarului.
<b>Închiderea cu succes a Ofertei</b>	Oferta va fi considerată încheiată cu succes dacă, la momentul închiderii sale, la o dată care este prevăzută pentru 23 octombrie 2012, au fost subscribe în mod valabil minimum 20.000 Obligațiuni Oferite, incluzându-le pe cele subscribe și cumpărate de către BRD în ipoteza în care acționează în conformitate cu obligațiile sale de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și plasament.  Dacă Oferta nu se închide cu succes, Investitorilor li se vor rambursa sumele platite pentru Obligațiunile subscribe, în termen de cinci Zile Lucrătoare de la data închiderii Ofertei, prin transfer bancar în contul bancar menționat de Investitori în Formularul de Subscriere.
<b>Drepturi preferențiale de subscriere</b>	Nu este cazul.
<b>Metoda de alocare</b>	În caz de suprasubscriere, alocarea Obligațiunilor Oferite către subscriitorii se va face conform principiului "Pro rata"
<b>Data Alocării</b>	Prima Zi Lucrătoare după închiderea Ofertei, respectiv data de 24 octombrie 2012
<b>Data Tranzacției</b>	A doua Zi Lucrătoare după închiderea Ofertei, reprezentând Ziua Lucrătoare în care sunt încheiate tranzacțiile în sistemul electronic al BVB, respectiv data de 25 octombrie 2012
<b>Data Decontării</b>	A treia Zi Lucrătoare după Data Tranzacției, reprezentând Ziua Lucrătoare în care se realizează decontarea tranzacțiilor prin sistemul de compensare și decontare al S.C. Depozitarului Central S.A., respectiv data de 30 octombrie 2012

#### 5.1.1 Condițiile Ofertei

**(a) Inexistența unei perioade de subscriere prioritare și a drepturilor preferențiale de subscriere**

Oferta de Obligațiuni se va derula fără existența unor drepturi preferențiale de subscriere și fără nicio perioadă de subscriere prioritară pentru acționari.

**(b) Oferta publică**

Obligațiunile vor fi oferite printr-o ofertă publică în România care se va adresa exclusiv investitorilor calificați ("Investitori") în conformitate cu prevederile art. 183 alin. (3) litera (a) punctul 1 al Legii Pieței de Capital.

**(c) Condiția pentru închiderea cu succes a Ofertei**

Oferta este realizată sub condiția înregistrării unor subscrieri valide pentru minimum 20.000 de Obligațiuni (având o valoare nominală agregată de minimum 200.000.000 RON), incluzându-le pe cele subscribe și cumpărate de către BRD în ipoteza în care acționează în conformitate cu obligațiile sale de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și plasament. Nerealizarea acestei condiții îndreptățește Emitentul să nu mai emită Obligațiuni și, în acest caz, Obligațiunile nu vor mai fi emise.

**(d) Intermediarul Ofertei**

Intermediarul Ofertei este BRD – Groupe Société Générale, o instituție de credit autorizată să desfășoare activități specifice pieței de capital conform Deciziei CNVM nr. 255/06.08.2008, cu sediul în Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/608/1991, număr de telefon 0040.21.301.45.72.

**5.1.2 Valoarea emisiunii**

Valoarea nominală minimă a emisiunii va fi de 200.000.000 RON. Valoarea nominală maximă a emisiunii va fi de 250.000.000 RON.

**5.1.3 Calendarul estimat și procedura de subscriere**

Oferta va fi inițiată începând cu data de 17 octombrie 2012 inclusiv și se va încheia în data de 23 octombrie 2012 inclusiv, respectiv având o durată totală de 5 Zile Lucrătoare ("Perioada Ofertei").

Subscrierile realizate de către Investitori în cadrul Ofertei, vor fi înregistrate exclusiv prin Intermediar, la sediul Intermediarului din Turnul BRD, din B-dul Ion Mihalache, nr. 1-7, sector 1, București, între orele 9:00-17:00, ora României, în fiecare Zi Lucrătoare din cadrul Perioadei Ofertei, cu excepția ultimei Zi Lucrătoare a Perioadei Ofertei când subscrierile vor putea fi înregistrate numai între orele 9:00 -16:00, ora României. După expirarea Perioadei Ofertei nu mai sunt acceptate subscrieri de la Investitori.

**Dispoziții generale**

Numai investitorii calificați, astfel cum sunt aceștia definiți în Legea Pieței de Capital, pot subscrie Obligațiuni în cadrul Ofertei, cu condiția respectării normelor juridice aplicabile și a prevederilor și restricțiilor prezentate în acest Prospect, considerat în integralitatea sa.

Acest Prospect nu reprezintă o ofertă sau o invitație făcută de către Emitent sau Intermediar sau în numele vreunui dintre aceștia pentru a subscrie Obligațiunile într-o jurisdicție unde o astfel de ofertă sau invitație este neautorizată sau restricționată în orice fel, și nu reprezintă nicio ofertă sau o invitație făcută unor investitori potențiali care nu pot subscrie în condițiile legii. Orice Investor care decide să subscrie Obligațiuni în cadrul acestei Oferte este obligat să cunoască și să respecte restricțiile și limitările aplicabile acestei Oferte, așa cum sunt ele specificate în acest Prospect și în legislația aplicabilă.

În luarea deciziei de a investi în Obligațiuni, investitorilor li se recomandă să se bazeze pe propria evaluare a termenilor și condițiilor Ofertei, inclusiv a oricăror beneficii și riscuri aferente acesteia. Fiecare subscriitor al Obligațiilor trebuie să respecte toate normele juridice în vigoare precum și dispozițiile acestui Prospect. Emitentul și Intermediarul nu vor fi responsabili în nici un fel, pentru încălcarea de către investitori a normelor juridice aplicabile și/sau a

prevederilor acestui Prospect.

Fiecarui investitor i se recomandă să se consulte cu consultanții săi juridici, financiari, fiscali sau orice alt fel de consultanți și cu contabili și alți experți în chestiuni legale, fiscale, de administrare a afacerilor sau financiare sau în orice chestiune referitoare la subscrierea, cumpărarea, deținerea sau transferul Obligațiunilor, Emitentul și Intermediarul refuzând orice responsabilitate în legătura cu astfel de aspecte.

#### **Procedura de subscriere**

Subscrierea se va realiza prin completarea unui Formular de Subscriere (în două exemplare originale), disponibile la sediul Intermediarului și furnizarea tuturor documentelor cerute în Secțiunea 5.1.3 ("Calendarul estimat și procedura de subscriere"). Toți subscriitorii trebuie să depună împreună cu Formularul de Subscriere, Dovada Plății sau Declarația de Asumare a Decontării, emisă de un Agent Custode sau Declarația Intermediarului întocmită în conformitate cu Dispunerea de Măsuri a CNVM nr.4/2012 .

**Prin subscrierea în aceasta Oferta, Investitorii confirmă faptul că au primit, au citit, au acceptat și sunt de acord cu termenii acestui Prospect, și că au subscris respectând condițiile stipulate în acesta, fiind înțeles faptul că orice subscriere care se realizează cu încălcarea acestui Prospect va fi anulată. Semnarea Formularului de Subscriere reprezintă acceptarea necondiționată a termenilor și condițiilor acestei Oferte.**

Pe durata Perioadei Ofertei, Intermediarul va recepționa Formularele de Subscriere și va procesa, valida și înregistra, în cel mai scurt timp posibil, toate subscrierile valide recepționate.

#### **Documentele necesare subscrierii**

##### ***Subscrierile realizate de către Investitorii care au un contract valid de servicii de investiții semnat cu Intermediarul***

În acest caz, subscrierea va fi realizată prin (i) transmiterea unui ordin de cumpărare, conform cu prevederile contractului de servicii de investiții, astfel de ordine servind ca o bază pentru completarea Formularului de Subscriere prin (ii) transmiterea dovezii că respectivul Investitor este investitor calificat (a se vedea lista documentelor de subscriere care trebuie depuse pentru fiecare caz în parte – persoană fizică rezidentă sau nerezidentă sau persoană juridică rezidentă sau nerezidentă, astfel cum este prezentată mai jos în această Secțiune) și prin (iii) depunerea dovezii plății Obligațiunilor subscrise (fie un document care atestă transferul fondurilor necesare în Contul Colector specific deschis în scopul acestei Oferte de către Intermediar, fie Declarația de Asumare a Decontării emisă de un Agent Custode, fie Declarația Intermediarului întocmită în conformitate cu Dispunerea de Măsuri a CNVM nr. 4/2012. Responsabilitatea completării Formularului de Subscriere aparține Intermediarului.

Intermediarul va accepta subscrierile în conformitate cu reglementările interne referitoare la acceptare, validare și transmitere spre executare a ordinelor de subscriere, precum și cu normele referitoare la managementul riscului de decontare.

##### ***Subscrierile realizate de către Investitorii care nu au un contract valid de servicii de investiții semnat cu Intermediarul***

În acest caz, Investitorii vor depune la Intermediar: Formularul de Subscriere (în două exemplare originale) și Dovada Plății Obligațiunilor subscrise (un document care atestă transferul fondurilor necesare în Contul Colector specific deschis în scopul acestei Oferte de către Intermediar) sau a Declarației de Asumare a Decontării emisă de un Agent Custode, împreună cu următoarele Documentele de subscriere prezentate mai jos:

- *Pentru persoanele fizice rezidente/ nerezidente care îndeplinesc criteriul de a fi investitori calificați și care subscriu în nume propriu:*
  - ✓ Document de identitate (carte de identitate, pașaport împreună cu permisul de rezidență/permisul de conducere/alt document oficial de identitate care să conțină adresa) (în original și o copie a acesteia/acestuia),

- ✓ Dovada înregistrării la CNVM sau la o autoritate echivalentă că este investitor calificat.
- *Pentru persoanele fizice rezidente care subscriu în numele altei persoane fizice rezidente/nerezidente care îndeplinește criteriul de a fi investitor calificat:*
  - ✓ Document de identitate (carte de identitate, pașaport împreună cu permisul de rezidență/permisul de conducere/alt document oficial de identitate care să conțină adresa) al reprezentantului (în original și o copie a acesteia/acestui) și documentul de identitate (carte de identitate, pașaport împreună cu permisul de rezidență/permisul de conducere/alt document oficial de identitate care să conțină adresa) (în copie) al persoanei reprezentate,
  - ✓ Împuternicirea, autenticată de un notar public, prin care se autorizează reprezentantul să acționeze în numele persoanei fizice rezidente/nerezidente (în original),
  - ✓ Dovada înregistrării la CNVM sau la o autoritate echivalentă că persoana reprezentată este un investitor calificat.
- *Pentru persoanele juridice rezidente care subscriu în nume propriu:*
  - ✓ Documente de înființare (cod fiscal, certificat de înregistrare) (în copie),
  - ✓ Actul Constitutiv actualizat,
  - ✓ Un certificat constatator emis de Registrul Comerțului care să conțină reprezentanții legali ai persoanei juridice, cu maxim 30 de Zile Lucrătoare înaintea datei de subscriere,
  - ✓ Procura/mandat pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, emisă/emis în condițiile stipulate în actul constitutiv sau o dovadă a faptului că persoana în cauză este reprezentantul legal al persoanei juridice subscriitoare, cu drepturi individuale de reprezentare (dacă persoana juridică este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane și toate aceste persoane sunt prezente la semnarea Formularului de Subscriere, dovada trebuie făcută pentru fiecare dintre aceste persoane) (în original, dacă este cazul, și în copie),
  - ✓ Document de identitate (carte de identitate, pașaport împreună cu permisul de rezidență/permisul de conducere/alt document oficial de identitate care să conțină adresa) al reprezentantului/reprezentanților persoanei juridice rezidente (original și copie),
  - ✓ În cazul entităților fără personalitate juridică (spre exemplu fonduri de investiții, fonduri de pensii) documentele menționate anterior se vor prezenta pentru administrator și vor fi însoțite de actul prin care respectiva entitate fără personalitate juridică a fost autorizată de autoritatea de supraveghere competentă;
  - ✓ Dovada înregistrării la CNVM că persoană juridică rezidentă este investitor calificat, dacă este cazul.
- *Pentru persoanele juridice nerezidente, care subscriu în nume propriu:*
  - ✓ Documentele de înființare (certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului sau de o instituție similară) (în copie),
  - ✓ Actul constitutiv actualizat,
  - ✓ Certificat constatator emis de Registrul Comerțului sau de o instituție similară conținând reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente, valabil la data de subscriere,
  - ✓ Procura/Mandat pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, emis în conformitate cu prevederile actului constitutiv sau dovada că persoana în cauză reprezintă în mod legal persoana juridică subscriitoare, cu drept individual de reprezentare (dacă persoana juridică este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, aceste documente trebuie prezentate pentru toate aceste persoane) (în original, dacă este cazul, și copie),
  - ✓ Document de identitate (carte de identitate, pașaport împreună cu permisul de rezidență/permisul de conducere/alt document oficial de identitate care să conțină

adresa) al reprezentantului/ reprezentanților persoanei juridice nerezidente (original și copie),

- ✓ Dovada înregistrării la CNVM sau la o autoritate echivalentă că persoana juridică nerezidentă este investitor calificat.
- *Pentru persoanele juridice nerezidente, care subscriu printr-o persoană fizică sau juridică rezidentă:*
  - ✓ Documentele de înființare ale persoanei juridice nerezidente (certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului sau de o instituție similară) și actul constitutiv actualizat, împreună cu un certificat constatator emis de Registrul Comerțului sau de o instituție similară, conținând reprezentanții legali ai persoanei juridice, valabil la data de subscriere (copie),
  - ✓ Documentele de înființare ale persoanei juridice rezidente (certificat de înregistrare) și actul constitutiv actualizat, împreună cu un certificat constatator emis de Registrul Comerțului conținând reprezentanții persoanei juridice, valabil la data de subscriere (dacă a fost desemnată ca reprezentant o persoană juridică rezidentă) (copie),
  - ✓ Procură/Mandat autentificat de un notar public sau de o instituție echivalentă, prin care se autorizează reprezentantul (persoana fizică sau juridică rezidentă) să acționeze în numele persoanei juridice nerezidente (original),
  - ✓ Procură/Mandat acordat de către persoana juridică rezidentă pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, emisă/emis în conformitate cu prevederile actului constitutiv sau dovada că persoana în cauză reprezintă în mod legal persoana juridică rezidentă, cu drept individual de reprezentare (dacă persoana juridică este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, aceste documente trebuie prezentate pentru toate aceste persoane) (în original și copie),
  - ✓ Document de identitate (carte de identitate, pașaport împreună cu permisul de rezidență/permisul de conducere/alt document oficial de identitate care să conțină adresa) al reprezentantului/reprezentanților persoanei juridice rezidente sau a persoanei fizice rezidente desemnată ca reprezentant (original și copie),
  - ✓ Dovada înregistrării la CNVM sau la o autoritate echivalentă că persoana juridică nerezidentă este investitor calificat.

#### 5.1.4 Modificarea subscrierilor

Subscrierile înregistrate de Intermediar nu pot fi modificate (nici în ceea ce privește numărul de Obligațiuni subscribe, nici în ceea ce privește Prețul de Emisiune).

**Rambursări :** Investitorilor le vor fi returnate :

- Diferența între sumele plătite ca Preț de Emisiune pentru Obligațiunile subscribe și prețul Obligațiunilor alocate, dacă va fi cazul, inclusiv comisioanele aferente
- Sumele plătite în contul subscrierilor invalidate
- Sumele aferente subscrierii în cazul în care Oferta nu se încheie cu succes
- Sumele aferente subscrierilor retrase realizate în cazul publicării unui amendament la acest Prospect.

Pentru cazurile menționate mai sus, plata va fi efectuată în termen de cinci Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei, cu excepția sumelor aferente subscrierilor retrase, caz în care sumele vor fi plătite în termen de cinci Zile Lucrătoare de la data retragerii subscrierilor. Plățile vor fi făcute prin transfer bancar în conturile bancare menționate de Investitori în Formularul de Subscriere.

Toate comisioanele legate de plățile făcute către Investitori în oricare dintre cazurile prezentate mai sus vor fi suportate de Investitori.

Obligațiunile pot fi tranzacționate doar după începerea tranzacționării pe piața reglementată administrată de BVB.

### 5.1.5 Subscriere minimă și/sau subscriere maximă

Minimul sumei subscribe va fi cel al unei Obligațiuni având valoare nominală totală de 10.000 RON/obligațiune și maximul subscrierii va fi de 8.000 de Obligațiuni. Cu toate acestea, cu titlu de excepție, Emitentul va putea cere BRD, în conformitate cu obligațiile BRD de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și plasament, să subscrie și să cumpere până la 12.500 de Obligațiuni. Subscrierea unei fracțiuni dintr-o Obligațiune nu este acceptată.

### 5.1.6 Metoda și calendarul pentru plata și livrarea Obligațiunilor

#### Plata Obligațiunilor

Contul bancar deschis de Intermediar pentru colectarea Prețului de Emisiune are IBAN RO79BRDE427SV00084064270 GSER – Cont Colector Obligațiuni și este deschis la BRD – Groupe Société Générale.

Acest Cont Colector este un cont bancar nepurtător de dobândă, iar pentru operațiunile realizate în acest cont bancar nu se percepe nici un fel de comision.

Fiecare ordin de plată corespunde unei subscrieri și, prin urmare, nu este permisă cumularea mai multor ordine de plată pentru o singură subscriere validă.

Prețul de Emisiune pentru Obligațiunile Subscribe va fi plătit net de orice comisioane bancare. Investitorii trebuie să ia în considerare comisioanele bancare aplicabile transferurilor bancare, precum și durata de timp necesară pentru realizarea transferurilor bancare. De asemenea, Investitorii vor suporta toate comisioanele și tarifele percepute de instituțiile pieței de capital, comisioane și tarife care, la data prezentului Prospect, însumează 0,048% din prețul Obligațiunilor achiziționate, după cum urmează:

- (a) cota din valoarea tranzacțiilor percepută de CNVM – 0,04%;
- (b) comision pentru serviciile de compensare și decontare a tranzacțiilor cu obligațiuni realizate în cadrul ofertelor primare perceput de S.C. Depozitarul Central S.A. – 0,001% din valoarea tranzacțiilor;
- (c) comision oferte publice de obligațiuni perceput de BVB – 0,007%.

În vederea validării subscrierii Investitorii vor transfera inclusiv comisionul cumulat de 0,048% aplicat la valoarea totală a Obligațiunilor subscribe (respectiv produsul dintre numărul de Obligațiuni subscribe și Prețul de Emisiune).

În cazul în care în vederea validării subscrierii, Investitorii depun Declarație de Asumare a Decontării emisă de un Agent Custode sau Declarația Intermediarului, acest mijloc de garantare a plății va acoperi valoric inclusiv comisionul cumulat de 0,048% menționat anterior aplicat la valoarea totală a Obligațiunilor subscribe.

În cazul în care Investitorilor li se va aloca un număr de Obligațiuni mai mic decât numărul Obligațiunilor subscribe, diferența de comision plătită în plus va fi restituită investitorilor simultan cu restituirea sumelor aferente Obligațiunilor subscribe dar nealocate.

#### Procedura de validare a subscrierilor

I. În cazul Investitorilor care au un contract de servicii de investiții încheiat cu Intermediarul, subscrierile vor fi acceptate în conformitate cu reglementările interne referitoare la acceptarea, validarea și transmiterea pentru executare a ordinelor, precum și în concordanță cu reglementările privind managementul riscului de decontare stabilite de către Intermediar.

Dovada plății pentru Obligațiunile subscribe se poate face prin prezentarea ordinului de plata vizat de banca ordonatoare în cazul plății Obligațiunilor subscribe prin transfer bancar, prin Declarație de Asumare a Decontării emisă de un Agent Custode sau prin Declarația Intermediarului întocmită în conformitate cu Dispunerea de Măsuri a CNVM nr. 4/2012. Dacă plata este efectuată prin transfer bancar în Contul Colector, subscrierea este considerată validă la momentul înregistrării sumelor de bani corespunzătoare în Contul Colector, dar în niciun caz mai târziu de ora 16:00 a ultimei Zile Lucrătoare a Perioadei Ofertei.

II. Pentru Investitorii care nu sunt clienți ai Intermediarului, subscrierile vor fi acceptate numai sub condiția prezentării, la momentul realizării subscrierii, a următoarelor documente: Formularul de Subscriere, documentele specificate în secțiunea 5.1.3 ("*Calendarul estimat și procedura de subscriere*"), subsecțiunea Documentele necesare subscrierii de mai sus și dovada plății (dovada plății prin transfer bancar sau Scrisoare de Asumare a Decontării emisă de un Agent Custode). Dacă plata este efectuată prin transfer bancar, subscrierea este considerată validă la momentul înregistrării sumelor de bani corespunzătoare în Contul Colector, dar în niciun caz mai târziu de ora 16:00 a ultimei Zile Lucrătoare a Perioadei Ofertei.

Investitorii ar trebui să țină cont de faptul că transferul bancar ar putea dura 2-3 Zile Lucrătoare.

În cazul în care Investitorii depun Scrisoarea de Asumare a Decontării emisă de un Agent Custode, Custodele este obligat să plătească Obligațiunile în Ziua Decontării.

Dacă sumele de bani aferente subscrierii transferate de Investitori au o valoare mai mare decât numărul de Obligațiuni subscribe în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validată pentru numărul de Obligațiuni specificate în Formularul de Subscriere și diferența va fi returnată de către Intermediar Investitorilor în termen de cinci Zile Lucrătoare de la ultima Zi Lucrătoare a Perioadei Ofertei, prin transfer bancar, în conturile menționate de Investitori în Formularul de Subscriere. Aceste sume nu vor fi purtătoare de dobândă.

Dacă sumele de bani aferente subscrierii transferate de Investitori au o valoare mai mică decât numărul de Obligațiuni subscribe în Formularul de Subscriere, dar mai mare decât valoarea minimă de subscriere a Obligațiunilor, subscrierea va fi validată pentru numărul de Obligațiuni ce corespunde sumelor de bani transferate.

În urma validării subscrierilor, Intermediarul va înregistra ordinele de tranzacționare corespunzătoare în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Nivelul subscrierilor în cadrul Ofertei va fi disponibil numai Intermediarului și, prin urmare, ceilalți participanți la sistemul de tranzacționare administrat de BVB nu vor avea acces la această informație. Oferta va avea loc prin sistemul de tranzacționare al BVB – secțiunea POF (obligațiuni). Executarea și decontarea tranzacțiilor se vor realiza în conformitate cu procedurile BVB, precum și cu cele ale Depozitarului Central aplicabile Ofertei.

Subscrierile care nu sunt validate nu vor fi înregistrate în sistemul BVB și nu vor fi luate în considerare în procesul de alocare. Formularele de Subscriere ale Investitorilor care nu sunt validate din cauza neconformării cu prevederile Secțiunii 5.1.6 ("*Metoda și calendarul pentru plata și livrarea Obligațiunilor – Procedura de validare a subscrierilor*") vor fi notificate corespunzător și sumele plătite de către investitorii ale căror subscrieri nu au fost validate vor fi transferate către respectivii Investitori în termen de 5 Zile Lucrătoare de la ultima Zi Lucrătoare a Perioadei Ofertei prin transfer bancar în conturile menționate în Formularul de Subscriere. Aceste sume nu sunt purtătoare de dobândă.

Toate comisioanele legate de transferul bancar către Investitori vor fi suportate de către Investitori.

**Subscrierile efectuate în cadrul acestei Oferte sunt irevocabile. Dacă Prospectul este modificat, subscrierile pot fi retrase în termen de două Zile Lucrătoare de la data publicării modificării aduse acestui Prospect. În cazul unei modificări aduse acestui Prospect, investitorii își vor putea retrage subscrierile prin completarea Formularului de Revocare a Subscrierii la sediul Intermediarului.**

#### **Închiderea cu succes a Ofertei**

Oferta va fi considerată încheiată cu succes dacă, la momentul închiderii sale, minimum 20.000 de Obligațiuni oferite au fost valid subscribe, incluzându-le pe cele subscribe de BRD în ipoteza în care acționează în conformitate cu obligațiile sale de subscriere și cumpărare asumate prin în Contractul de subscriere și plasament.

Dacă Oferta nu se încheie cu succes, Investitorii vor primi sumele plătite pentru Obligațiunile subscribe, în termen de 5 Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei, prin transfer bancar în conturile bancare menționate de Investitori în Formularul de Subscriere.

## **Alocarea și decontarea Obligațiilor**

### ***Metoda de alocare***

Alocarea obligațiilor subscrise în cadrul Ofertei se va efectua în prima zi lucrătoare după închiderea perioadei de derulare a ofertei.

În cazul închiderii cu succes a Ofertei, în cazul în care numărul Obligațiilor subscrise este mai mic sau egal cu numărul Obligațiilor oferite, toate subscrierile validate vor fi onorate integral, restul Obligațiilor nesubscrise urmând a fi anulate. Se considera ca Oferta este încheiată cu succes dacă la data închiderii acestea au fost subscrise în mod valabil minimum 20.000 Obligațiuni, incluzându-le pe cele subscrise și cumpărate de către BRD în ipoteza în care acționează în conformitate cu obligațiile sale de subscriere și cumpărare asumate prin Contractul de subscriere și plasament.

În caz de suprasubscriere, alocarea Obligațiilor oferite către subscriitorii se va face conform principiului "Pro rata". Astfel, fiecare investitor va primi, în urma alocării, un număr de obligațiuni egal cu numărul de Obligațiuni subscrise înmulțit cu indicele de alocare, calculat prin împărțirea numărului de Obligațiuni oferit la numărul de Obligațiuni valabil subscrise. În cazul în care rezultatul înmulțirii nu este un număr întreg, rezultatul se va rotunji în minus până la primul număr întreg. Dacă suma Obligațiilor alocate conform acestei metode este inferioară numărului total de Obligațiuni oferite, diferența se va alocă tuturor investitorilor după algoritmul următor:

- investitorii vor fi ordonați descrescător în funcție de valoarea subscrierilor iar în cazul egalității între sumele subscrise se va face ordonarea și în funcție de momentul introducerii ordinelor aferente subscrierilor în sistem, având prioritate investitorul al cărui ordin a fost introdus primul.

- fiecărui investitor *i* se va alocă câte o Obligațiune, în ordinea de mai sus

- în cazul în care, după alocarea unei Obligațiuni fiecărui investitor conform algoritmului de mai sus, vor rămâne Obligațiuni nealocate, procesul va fi reluat până când toate Obligațiunile rămase vor fi alocate. În aplicarea algoritmului se va lua în considerare numărul de Obligațiuni subscrise de către fiecare investitor, astfel încât nici unui investitor nu *i* se va alocă un număr de Obligațiuni mai mare decât numărul de Obligațiuni subscrise.

Pentru Obligațiunile subscrise dar nealocate restituirea sumelor se va face prin virament bancar, în contul indicat de subscriitor pe formularul de subscriere. În caz de suprasubscriere, Intermediarul va transmite subscriitorilor alături de extrasul de cont și o informare asupra numărului de obligațiuni alocate față de cele subscrise/plătite.

Alocarea Obligațiilor va fi realizată la Data Alocării, mai precis la 24 octombrie 2012, iar tranzacțiile vor fi încheiate la Data Tranzacției, mai precis la 25 octombrie 2012

Dacă numărul total al Obligațiilor subscrise este mai mic decât numărul minim cerut pentru închiderea cu succes a Ofertei, atunci Oferta va fi anulată și Obligațiunile nu vor fi emise. În acest caz, sumele subscrise vor fi transferate Investitorilor în termen de cinci Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei.

### ***Decontarea Obligațiilor Alocate***

La Data Tranzacției, Intermediarul va executa tranzacția corespunzătoare cu obligațiunile alocate prin sistemul de tranzacționare al BVB. Decontarea va fi făcută utilizând sistemul de compensare-decontare al S.C. Depozitarul Central S.A.. Decontarea se va realiza în termen de trei Zile Lucrătoare de la Data Tranzacției ("Data Decontării").

În termen de o Zi Lucrătoare de la Data Tranzacției, Intermediarul va transmite către toți Deținătorii de Obligațiuni sau, după caz, către Agenții Custode ai acestora, confirmările de tranzacție incluzând numărul de Obligațiuni alocate, la adresa de contact menționată în Formularul de Subscriere, prin fax/e-mail/postă.

Orice diferență între suma subscrisă și Prețul de Emisiune al Obligațiilor alocate va fi transferată către cei care au subscris în termen de cinci Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei,

în conturile bancare pentru plăți subsecvente indicate în Formularul de Subscriere.

Toate comisioanele legate de transferul bancar către Investitori vor fi suportate de către Investitori.

#### **5.1.7 Publicarea rezultatelor ofertei**

Rezultatele Ofertei vor fi notificate către CNVM în termen de cinci Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei și vor fi comunicate către BVB.

#### **5.1.8 Procedura pentru exercitarea oricăror drepturi de subscriere preferențiale**

Nu sunt aplicabile (a se vedea Secțiunea 5.1.1 (*“Condițiile la care este supusă Oferta”*)) de mai sus).

### **5.2 Planul de distribuire și alocare**

#### **5.2.1 Categoriile de investitori potențiali – restricții de vânzare aplicabile ofertei**

Obligațiunile vor fi oferite în România prin ofertă publică adresată doar către investitori calificați așa cum sunt definiți de Legea Pieței de Capital și reglementările aplicabile. Obligațiunile nu au fost oferite sau vândute și nu vor fi oferite sau vândute, direct sau indirect, către alte persoane în România, iar Prospectul și orice alt material de ofertă aferent Obligațiunilor nu a fost distribuit sau nu s-a determinat distribuția și nu va fi distribuit sau nu se va determina distribuția către alte persoane în România, direct sau indirect.

Distribuția Prospectului în afara României de către Intermediar nu este permisă.

Fiecare Investitor este sfătuit să se consulte cu propriul consultant legal, financiar, fiscal și cu contabilii sau alți consultanți în ceea ce privește problemele legale, fiscale, de afaceri sau financiare sau orice altă problemă legată de subscriere, achiziție, păstrarea sau transferul Obligațiunilor, Emitentul și Intermediarul refuzând orice responsabilitate în ceea ce privește astfel de aspecte.

Nicio acțiune nu a fost și nu va fi întreprinsă în orice țară sau jurisdicție care ar permite o ofertă publică a Obligațiunilor sau posesia și distribuția Prospectului sau a oricărui alt material aferent Obligațiunilor, în orice țară sau jurisdicție unde acțiuni în acest sens sunt cerute. În consecință, Obligațiunile nu pot fi oferite sau vândute, direct sau indirect, și nici Prospectul sau orice circulară, prospect, formular de subscriere, reclamă sau alt material de ofertă aferent Obligațiunilor nu pot fi distribuite în sau din, sau publicate în, orice altă țară sau jurisdicție cu excepția României.

Obligațiunile nu au fost și nu vor fi înregistrate în conformitate cu Legea valorilor mobiliare din 1933 a Statelor Unite ale Americii, astfel cum a fost modificată ulterior („Legea valorilor mobiliare”) și Obligațiunile nu pot fi oferite sau vândute pe teritoriul Statelor Unite ale Americii sau către, sau în contul sau beneficiul, cetățenilor americani, cu excepția unor tranzacții exceptate de la cerințele de înregistrare ale Legii valorilor mobiliare. Termenii folosiți în acest paragraf au înțelesul dat de Regulamentul S în baza Legii valorilor mobiliare („Regulamentul S”).

Intermediarul a convenit, exceptând cele permise de Contractul de subscriere și plasament, ca Obligațiunile să nu fie oferite sau vândute (i) ca parte a distribuției lor în orice moment sau (ii) în orice alt mod până la împlinirea termenului de 40 de zile după începutul ofertei și a datei de emisiune a Obligațiunilor, în Statele Unite ale Americii sau către, în contul sau beneficiul, cetățenilor americani și după ce a trimis, către fiecare dealer cărui îi vinde Obligațiunile, pe perioada de conformare la cerințele de distribuție, o confirmare sau o altă notificare ce stabilește restricțiile pentru oferte și vânzări cu privire la Obligațiuni în Statele Unite ale Americii sau către, sau în contul sau beneficiul, cetățenilor americani. Termenii folosiți în acest paragraf au înțelesul dat de Regulamentul S.

Obligațiunile sunt oferite și vândute înafara Statelor Unite ale Americii către cetățeni non-americani în conformitate cu Regulamentul S.

În plus, o ofertă sau vânzare a Obligațiunilor în Statele Unite ale Americii printr-un dealer

(indiferent dacă participă la ofertă) realizată în perioada de dinaintea împlinirii termenului de 40 de zile de la începerea ofertei de Obligațiuni ar putea încălca cerințele de înregistrare ale Legii valorilor mobiliare.

### 5.2.2 Notificarea alocărilor

Intermediarul va notifica BVB și CNVM cu privire la finalizarea alocării.

### 5.3 Stabilirea Prețului

Pretul de emisiune la care se va face subscrierea este de .....100..... % din valoarea nominală.

### 5.4 Plasament și Subscriere

#### 5.4.1 Numele și adresa Intermediarului

BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Bd. Ion Mihalache 1-7, Sector 1, București, România

Telefon: 0040 21 301 4572, Fax: 0040 21 301 4159

Intermediarul este de acord să realizeze o subscriere de până la jumătate din valoarea nominală totală a Obligațiunilor, dar nu mai mult de o valoare cumulată de 125.000.000 RON, conform termenilor și condițiilor stabilite în Contractul de subscriere și plasament. În acest caz, Intermediarul va introduce toate ordinele primite de la Investitori și, în cazul în care suma totală subscrisă este mai mică decât valoarea emisiunii, va realiza o subscriere în condițiile Secțiunii 5.4.3. ("Subscrierea (Underwriting)". În conformitate cu Contractul de subscriere și plasament, Emitentul a consimțit, cu privire la sine și cu privire la fiecare filială, că pe o perioadă de 6 luni de la data admiterii la tranzacționare (reprezentând prima zi de tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată administrată de BVB), Emitentul și fiecare dintre filialele sale nu vor emite sau consimți să emită orice alte obligațiuni sau titluri de credit de orice natură pe piața națională sau internațională de titluri de credit.

#### 5.4.2 Numele și adresa Agentului de Plată

Serviciile financiare legate de Obligațiuni (plata dobânzii, răscumpărarea Obligațiunilor etc.) vor fi realizate de către BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA, în calitate de Agent de Plată.

#### 5.4.3 Subscrierea (Underwriting)

BRD va subscrie în cont propriu, în conformitate cu termenii și condițiile stabilite în Contractul de Subscriere și Plasament, și va plăti până la 50% din valoarea nominală totală de 250.000.000RON aferentă numărului total de Obligațiuni emise, dar în niciun caz nu va depăși 125.000.000RON din valoarea nominală totală (numită în continuare "Subscrierea Maxima").

În cazul în care valoarea nominală totală a Obligațiunilor subscrise de Investitorii în Ofertă (alții decât BRD), cu o oră înainte de închiderea Perioadei Ofertei:

- a) este mai mică de 100.000.000RON, Intermediarul nu va fi obligat să subscrie sau să plătească pentru nicio Obligațiune, însă, înainte de a lua o decizie, va avea o consultare prealabilă cu Emitentul;
- b) este mai mică de 125.000.000RON, dar egală sau mai mare de 100.000.000RON, Intermediarul va subscrie și va plăti pentru un număr de Obligațiuni având o valoare nominală totală egală cu valoarea nominală totală a Obligațiunilor subscrise de investitori (alții decât BRD);
- c) este egală sau mai mare de 125.000.000RON, dar mai mică de 250.000.000RON, BRD va subscrie și va plăti pentru numărul de Obligațiuni nesubscrise o sumă totală a valorii nominale egală cu diferența între 250.000.000RON și suma totală a valorii nominale a Obligațiunilor subscrise de investitori (alții decât BRD); sau
- d) este egală sau mai mare de 250.000.000RON, BRD nu va fi obligat să subscrie sau să plătească pentru nicio Obligațiune.

#### 5.4.4 Metoda de intermediere

Metoda de intermediere, pentru obligațiuni subscrise de alte persoane decât BRD, va fi metoda celei mai bune execuții.

#### 5.4.5 Data de încheiere a Contractului de subscriere și plasament

Contractul de subscriere și plasament a fost încheiat între Emitent și Intermediar pe 3 august 2012.

### 6 Admiterea Obligațiunilor la tranzacționare și procedurile aferente tranzacționării

#### 6.1 Admiterea Obligațiunilor la tranzacționare și procedurile aferente tranzacționării

Se intenționează ca Obligațiunile să fie admise la tranzacționare pe piața reglementată spot (categoria 3, obligațiuni corporative) a Bursei de Valori București în jurul datei de 19 noiembrie 2012. Odată admise la tranzacționare, Obligațiunile vor fi tranzacționate având codul ISIN: ROGSERDBC017, CFI: DBFUFR și simbolul de piață: GSER17.

Nu se intenționează listarea Obligațiunilor pe alte piețe.

Data începerii tranzacționării Obligațiunilor va fi făcută publică într-un comunicat publicat de Bursa de Valori București.

#### 6.2 Bursa de valori mobiliare pe care titlurile de valoare din aceeași clasă cu Obligațiunile sunt listate

Nu este cazul.

#### 6.3 Contractul de lichiditate

Societatea nu a emis instrucțiuni către niciun intermediar care să asigure lichiditatea Obligațiunilor și, din cunoștințele Societății, niciun intermediar nu și-a luat un astfel de angajament.

### 7 Informații suplimentare

#### 7.1 Consultanți având interes legat de ofertare

Nu este cazul

#### 7.2 Informații auditate sau revizuite de auditorii statutar, incluse în acest Prospect

Ernst & Young Assurances Services SRL au auditat situațiile financiare consolidate ale S.C. GDF SUEZ ENERGY ROMÂNIA S.A și ale filialelor sale care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2010 și 2011 și contul de profit și pierdere pentru anii încheiați la acea dată, întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România. Aceste situații financiare și opiniile de audit emise pe baza acestora sunt prezentate în Anexele 2 și 3 ale acestui Prospect.

De asemenea, Ernst & Young Assurances Services SRL au efectuat o revizuire limitată a situațiilor financiare consolidate ale S.C. GDF SUEZ ENERGY ROMÂNIA S.A și ale filialelor sale care cuprind bilanțul la data de 30 iunie 2012 și contul de profit și pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la acea dată (cu comparative, după cum este cazul, pentru bilanț la 31 decembrie 2011, iar pentru contul de profit și pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2011), întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România. Aceste situații financiare și raportul de revizuire emis pe baza acestora sunt prezentate în Anexa 4 a acestui Prospect.

De asemenea, Ernst & Young Assurances Services SRL au efectuat un audit în conformitate cu Standardul Internațional de Audit 805 al reconcilierilor situației consolidate a poziției financiare și respectiv al reconcilierilor situației consolidate a rezultatului global ale societății GDF SUEZ Energy România S.A. și ale filialelor sale, la data de și pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2011 și 2010, întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate din România și respectiv Standardele Internaționale de Raportare Financiară. Această reconciliere este prezentată în Anexa 1 al acestui Prospect.

#### 7.3 Raportul expertului

Nu este cazul

**7.4 Informații primite de la terți, incluse în acest Prospect**

Nu este cazul

**7.5 Ratingul emisiunii**

Nu a fost făcută nicio solicitare privind obținerea unui rating al Obligațiunilor.

**S.C. GDF SUEZ Energy Romania S.A.**

sediul social în Blvd Mărășești nr. 4-6, Sector 4, 040254, București, România,

înregistrată în Registrul Comerțului sub nr. J40/5447/2000

Cod unic de înregistrare 13093222



**Eric Stab**  
Președinte Director General

**BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

sediul social în Bd. Ion Mihalache 1-7, Sector 1, 011171, București, România,

înregistrată în Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991

Cod unic de înregistrare 361579



**Marius Stoica**  
Director Executiv Piete Financiare