

PROSPECT

IN VEDEREA ADMITERII LA TRANZACTIONARE PE PIATA REGLEMENTATA OPERATA DE CATRE BURSA DE VALORI BUCURESTI

EMITENT



S.C.NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS S.A.

Str. Prevederii nr. 14-18/23, Sector 1, Bucuresti
J40/3315/2009, CUI RO 2695737
Capital social: 2.917.691,50 RON
Tel: (+40) 768.560.813, Fax: (+40) 21.310.06.05
XMBS – Simbol: SCPS
Email: info@nqeholdings.com;
Web: www.nqeholdings.com



INTERMEDIAR



SSIF IEBA TRUST SA

Bd. Mircea Eliade, Nr. 18, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti
J40/12014/2003, CUI 15715453
Capital social: 6.281.225 RON
Decizie CNVM nr. 3446/09.10.2003; Numar de
inregistrare in Registrul CNVM nr. PJR01SSIF/400063
Tel: (+40) 21.313.01.02; Fax: (+40) 21.313.15.95;
Email: office@iebatrust.ro; Web: www.iebatrust.ro

Viza de aprobare aplicata pe prospectul de admitere la tranzactionare nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a A.S.F. cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile de incheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifica numai regularitatea prospectului de admitere la tranzactionare in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.

A. NOTA CATRE INVESTITORI

Acest document (denumit in continuare "**Prospectul**") a fost elaborat cu intenția exclusiva de a fi folosit ca baza pentru admiterea la tranzactionare in categoria a Treia (Categoria 3) a pietei reglementate la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti, a actiunilor emise de catre Natura Quattuor Energia Holdings S.A (denumita in continuare "**Compania**", "**Emitentul**" sau "**NQE Holdings**"). Acest Prospect contine informatii selectate si prezentate pe scurt, nu exprima niciun angajament, recunoastere sau renuntare si nu creeaza niciun drept expres sau implicit fata de oricine altcineva in afara de actionari. Prospectul nu poate fi folosit decat in legatura cu admiterea la tranzactionare in categoria a Treia (Categoria 3) a pietei reglementate la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti ("**Listarea**").

Acest prospect a fost redactat de Companie si de catre intermediarul SSIF IEBA Trust S.A. ("**Intermediarul**"), in conformitate cu legislatia in vigoare. Continutul acestui Prospect nu trebuie intelese ca o interpretare a obligatiilor, a practicilor de piata sau a contractelor incheiate de catre Companie sau/si de catre Intermediar.

Acest Prospect a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara ("**ASF**"), in conformitate cu legislatia aplicabila in Romania. Acest Prospect este un prospect de admitere la tranzactionare redactat cu respectarea prevederilor Regulamentului Comisiei Europene nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004, cu modificarile ulterioare.

Informatiile cuprinse in acest Prospect sunt valabile la data aprobarii acestuia de catre ASF, exceptie facand informatiile care sunt prezentate ca fiind valabile la o alta data prevazuta in mod expres in Prospect. Informatiile din acest document pot face obiectul unor completari sau modificari. Nici distribuirea acestui Prospect si nicio tranzactie incheiata pe baza informatiilor prevazute in acest Prospect oricand dupa aceasta data nu implica, in nicio măsură, faptul ca nu a avut loc nicio schimbare in legatura cu afacerile Companiei dupa data prezentului document sau ca totalitatea informatiilor prezentate in Prospect este corecta la o data ulterioara acestui document.

Acest Prospect nu constituie o oferta de a vinde sau o solicitare facuta de catre sau in numele Companiei sau de catre sau in numele Intermediarului catre orice persoana de a subscrise sau cumpara oricare dintre actiunile emise de Companie. Atat Emitentul cat si Intermediarul nu au intreprins nicio actiune, care sa permita oferirea actiunilor emise de catre Companie, sau posesia sau distribuirea acestui Prospect sau a oricror alte materiale de oferta, in orice jurisdicție in care este ilegal pentru o astfel de persoana sa faca o astfel de oferta sau solicitare.

Actiunile emise de Companie nu au fost si nu vor fi inregistrate potrivit Legii Valorilor Mobiliare din SUA din 1933, asa cum a fost modificata ulterior, si de nicio autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din oricare dintre statele sau jurisdicțiile din Statele Unite ale Americii. Actiunile emise de Companie nu vor putea fi oferite, vandute sau transferate in Statele Unite ale Americii sau catre persoane care au nationalitate sau cetatenie americana.

Nici Compania si nici Intermediarul nu isi asuma responsabilitatea pentru nerespectarea de catre orice persoana, indiferent daca este sau nu un cumparator potential al actiunilor emise, a oricarora dintre aceste restrictii.

B. DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Prospect contine declaratii, altele decat cele privind evenimente sau fapte trecute, referitoare la perspectivele Companiei. Aceste declaratii privind perspectivele vizeaza, in principal, referirile din acest Prospect la planurile si asteptarile Companiei, obiectivele si strategiile, cresterea si profitabilitatea acesteia, precum si la mediul economic in care Compania isi desfasoara activitatea.

In anumite situatii, declaratiile privind perspectivele pot fi identificate in Prospect prin utilizarea unei terminologii corespunzatoare, incluzand cuvinte precum: "crede", "considera", "se asteapta", "are in plan", "are drept obiectiv", "anticipeaza", "estimeaza", "apreciaza", "intentioneaza", "are in vedere", "prognozeaza", "poate", "va", "planuieste", sau, dupa caz, formele negative sau similare ale acestor expresii sau prin referiri la strategiile, planurile, obiectivele, intențiile sau evenimentele viitoare. Declaratiile privind perspectivele cuprinse in acest Prospect pot include anumite "tinte", care reflecta obiectivele pe care Compania intentioneaza sa le materializeze, dar care nu reprezinta prognoze.

Declaratiile privind perspectivele se bazeaza pe evaluarea actuala realizata de catre Companie, in baza informatiilor pe care le are la dispozitie. Desi Compania considera ca asteptarile incluse in declaratiile privind perspectivele sunt rezonabile, Compania nu poate da nici o asigurare ca acestea se vor materializa sau se vor dovedi a fi corecte. Prin ~~naturalelor~~, astfel de declaratii privind perspectivele pot implica o serie de riscuri, previzibile sau imprevizibile, un anumit grad de incertitudine si depende de evenimente si factori din viitor a caror materializare sau nematerializare poate afecta in mod semnificativ veniturile efective, situatia financiara si profitabilitatea Companiei in comparatie cu cele exprimate sau la care se face referire in ~~astfel de~~ declaratii care cuprind estimari, perspective, proiectii. Acesti factori includ, fara a se limita la, urmatoarele:

- impactul anumitor legi si reglementari, precum si interpretarea, aplicarea sau implementarea acestora;
- modificari ale cadrului economic, politic sau juridic general;
- modificari (inclusiv intarzieri sau intreruperi) in modul de implementare a reformelor din sectorul energetic si imobiliar;
- structura organizatorica si structura investitiilor Companiei;
- capacitatea Companiei de a implementa cu succes strategiile din sectorul energetic si imobiliar;
- modificari ale asteptarilor Companiei privind evolutia pietei energetice;
- inflatie, variatii ale ratelor de dobanda si ale cursurilor de schimb;
- factori despre care Compania nu are cunoștința in acest moment.

Aceste declaratii privind perspectivele sunt valabile doar la data acestui Prospect. Compania nu isi asuma nicio obligatie de a actualiza sau de a revizui declaratiile privind perspectivele cuprinse in acest Prospect, in sensul includerii posibilelor modificari in asteptarile Companiei sau in conditiile sau imprejururile care au stat la baza unor astfel de declaratii. Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu isi fundamenteze decizia de a investi pe nici una din declaratiile privind perspectivele incluse in prezentul Prospect.

C. DEFINITII

Cu exceptia cazului in care o alta definitie este prevazuta in continutul Prospectului, urmatorii termeni folositi cu majuscula vor avea urmatoarele inteleseuri:

Compania sau Emitentul	S.C. Natura Quattuor Energia Holdings S.A. (anterior, S.C. Scapis S.A.);
Listare	Transferul actiunilor Companiei de pe Piata Rasdaq (XMBS) pe piata reglementata (Sectiunea III) a Bursei de Valori Bucuresti.
Actiuni	Oricare si toate actiunile emise din cand in cand de Natura Quattuor Energia Holdings
Contract de vanzare-cumparare a Energiei Electrice -CVCEE	Inseamna un contract intre doua parti, una care genereaza energie electrica in scop de vanzare (vanzatorul) si una care urmareste sa achizitioneze energie electrica (cumparatorul). CVCEE stabileste toate conditiile comerciale de vanzare a energiei electriche intre doua parti, incluzand data la care proiectul va fi operational din punct de vedere comercial, programul de furnizare a energiei electriche, penaltatiile pentru intarzierea furnizarii, conditiile platii si incetarea contractului. CVCEE este contractul principal care defineste veniturile si calitatea creditului ale unui proiect de generare; 
Energie Regenerabila (RES)	Inseamna surse regenerabile de energie
CV	Inseamna Certificate Verzi
Filialele SPV pentru Proiectele de Energie Solara	Inseamna filialele Companiei, care vor dezvolta Proiecte de Energie Solara Fotovoltaica (asa cum sunt ele definite mai jos);
Proiecte de Energie Solara Fotovoltaica sau Proiecte	Inseamna proiectele dezvoltate in scopul producerii de energie electrica in cazul expunerii la o energie radianta;
Energie Regenerabila	Inseamna energie care provine din surse naturale (precum lumina soarelui, vantul, ploaia, caldura geotermală) care sunt regenerabile (se regenereaza in mod natural);
Activitatea privind Energia Solara Fotovoltaica	Inseamna implementarea proiectelor destinate dezvoltarii de parcuri fotovoltaice;
Valoarea Capitalului de Investitii	Inseamna suma totala necesara implementarii Proiectelor de Energie Solara Fotovoltaica (astfel cum sunt descrise in sectiunea 5.3.3.) pentru perioada 2012-2017;
EPC	Inseamna Tehnologii Achizitii si Construire;
Angajament de Dezvoltare si Management (ADM)	Inseamna Angajamente incheiate intre fiecare Filiala SPV pentru Proiectele de Energie Solara si fiecare Filiala pentru EPC Energie Solara;
Planul de Afaceri	Inseamna descrierea detaliata a Proiectelor (Capitolul 4), ce urmeaza a fi dezvoltate de catre

Actionarii	Companie in perioada 2012 – 2017 (pe baza unor reprezentari tehnice si financiare); Inseamna actionarii Companiei;
Dividende	Inseamna suma de bani platita sau care urmeaza sa fie platita de catre Companie Actionarilor sai;
Resurse de numerar	Inseamna numerarul colectat sau care urmeaza sa fie colectat ca dividend de la Filialele SPV pentru Proiectele de Energie Solara;
BVB	Inseamna Bursa de Valori Bucuresti;
CNVM/ASF	Inseamna Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, care si-a schimbat denumirea in Autoritatea de Supraveghere Financiara
Actul Constitutiv	Inseamna Actul Constitutiv al Companiei;
Parcele de teren	Inseamna parcelele de teren alocate Proiectului de Energie Solara Fotovoltaica;
Terenul Mogosoaia	Inseamna parcela de teren care apartine in mod direct Companiei;
Capitalul Social	Inseamna capitalul social al Companiei emis si platit;
Legea Societatilor Comerciale	Inseamna Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale;
Legea Pieteи de Capital	Inseamna Legea nr. 297/2004 privind piata de capital;
Zi Lucratoare	Inseamna orice zi calendaristica, cu exceptia zilelor de sambata, duminica si a sarbatorilor legale din Romania.
IRR	Rata Interna a Rentabilitatii (Internal Rate of Return), este rata de actualizare la care valoarea neta prezenta (valoarea actualizata) a unui flux de venituri sau cheltuieli (viitoare) este egala cu zero.
N/D	Nu este disponibil
ROE	Indicator ce masoara cat de mult profit poate genera o companie din activele nete pe care le are. ROE te ajuta astfel sa-ti dai seama de eficienta firmei respective.
ROI	Return On Investment sau intoarcerea investitiei este un concept fundamental de performanta in orice forma de investitie. ROI-ul este intotdeauna o cifra procentuala care arata in ce masura suma investita intr-o anumita actiune se intoarce ca profit sau rezulta intr-o pierdere.
DAE	Dobanda anuala efectiva exprima sub forma procentuala costul total al unui credit. Acesta este un concept impus atat in Uniunea Europeană, cat si Statele Unite, fiind implementat pentru a permite consumatorilor sa compare usor costul creditelor.
YOY	Termen de comparatie al unui indicator al anului

YtD	current cu cel al anului precedent termen ce semnifica perioada anului curent pana la zi
CAPEX	capital expenditures (buget de investitii)
Day Ahead Market	Piata pentru Ziua Urmatoare. Aceasta este o componenta a pietei angro de energie electrica pe care se realizeaza tranzactii orare ferme cu energie electrica activa cu livrare in ziua urmatoare zilei de tranzactionare.
Free Cash Flow	Flux de numerar disponibil. Reprezinta numerarul generat din activitatea de exploatare, mai putin cheltuielile de capital



CUPRINS	
SUMAR.....	11
1.1 Caracteristicile actiunilor.....	21
1.2 Prezentarea Emitentului	21
1.3 Informatii financiare selectate.....	22
1.4 Informatii financiare intermediare.....	22
1.5 Actionari / Pretul Actiunilor	22
2 PERSOANE RESPONSABILE.....	23
2.1 Declaratii ale persoanelor responsabile, conform carora, si dupa cunostintele acestora, informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni care pot afecta semnificativ continutul Prospectului.	23
3 AUDITORI FINANCIARI.....	24
3.1 Detalii despre auditor	24
3.2 Referinte cu privire la schimbari recente.....	24
4 FACTORI DE RISC.....	25
4.1 Riscuri privind activitatea Companiei si domeniul in care Compania isi desfasoara activitatea.....	25
4.2 Riscuri privind desfasurarea activitatii in Romania	27
4.3 Riscuri in legatura cu Actiunile	29
5 INFORMATII CU PRIVIRE LA EMITENT	30
5.1 Informatii generale – Istorice si Dezvoltare.....	30
5.1.1 Denumire juridica si comerciala	30
5.1.2 Locul si numarul inregistrarii.....	30
5.1.3 Data infiintarii, durata	30
5.1.4 Sediul, forma juridica, legislatie, tara infiintarii, adresa, numar telefon si fax	30
5.1.5 Evenimente importante	30
5.2 Obiectul de activitate	31
5.2.1 Descrierea obiectului de activitate	31
5.2.2 Piete competitionale ale Emitentului	32
5.3 Investitii	32
5.3.1 Descrierea investitiilor principale ale Emitentului si valori aferente perioadei la care se refera	32
5.3.2. Cercetare dezvoltare, patente si licente	33
5.3.3 Descrierea principalelor investitii ale Emitentului si valori in derulare.....	33
5.3.4 Descrierea investitiilor viitoare ale Emitentului, pentru care au fost incheiate deja acorduri si sursele fondurilor.....	34
5.3.5 Investitii viitoare estimate.....	37



6 RESURSE DE CAPITAL.....	38
7 ANALIZA DE SECTOR.....	39
7.1 Tara – Romania.....	39
7.2 Analiza macro economica si perspectivele economice ale Romaniei	39
7.3 Indecsi macroeconomici selectati ai Romaniei (H1 2013).....	40
7.4 Sectorul energetic roman – eficienta si provocari	41
7.4.1 Piata Energiei Electrice si a Surselor Regenerabile de Energie (RES)	41
7.4.2 Evolutia cadrului legislativ in Romania	45
7.4.3 Certificatele Verzi (CV).....	47
7.4.4 Comparatie intre Certificatele Verzi Romanesti, Cotele Obligatorii si Tarifele de Alimentare Europene.....	49
7.4.5. Potentialul energetic al RES in Romania	51
7.4.6. Energie solara (fotovoltaica + energie solara concentrata)	52
7.5 Cererea si oferta de energie electrica produsa din surse regenerabile	53
7.6. Aprofundare a sistemului de vanzare a Energiei Solare in Romania	55
8. PROPRIETATI – TEREN - ECHIPAMENTE.....	56
8.1 Descrierea zonei	56
8.2 Descrierea proprietatii.....	56
9. DATE FINANCIARE SELECTATE	58
9.1 Situatia financiara a emitentului	58
9.2 Situatii financiare	58
9.2.1 Bilant.....	58
9.2.2 Contul de profit si pierdere	61
9.2.3 Situatia fluxurilor de trezorerie.....	63
9.2.4 Active imobilizate	64
9.2.5 Rezultatul din activitatea de exploatare	65
9.2.6 Dividende.....	65
9.2.7 Indicatori economico-financiari	65
9.2.8 Creante si datorii	66
10. MANAGEMENT – ORGANIZAREA EMITENTULUI	68
10.1 Organograma.....	68
10.2 Personal cheie	68
11 CAPITAL SOCIAL – ACTIONARIII EMITENTULUI	72
11.1 Structura actionariatului.....	72
11.2 Evolutia capitalului social.....	73

11.3 Informatii referitoare la actiuni si admiterea acestora la tranzactionare.....	74
12 TRANZACTII CU PERSOANE INITIATE.....	76
13 LITIGII.....	82
14 TAXARE	83
15 PIATA DE CAPITAL DIN ROMANIA – CADRU DE REGLEMENTARE.....	85
15.1Informatii generale	85
15.2..... Principiul tratamentului egal al tuturor actionarilor	85
15.3..... Raportare curenta	85
15.4..... Raportare Periodica	86
15.5..... Raportarea Tranzactiilor cu Afiliatii	87
15.6.....Raportari ale persoanelor care detin o anumita participatie in capitalul social al Companiei	87
15.7.. Notificarea Operatiunilor Efectuate in Contul Persoanelor Initiate	88
15.8..... Abuzul de Piata	88
15.8.1 <i>Tranzactionarea in baza informatiilor privilegiate</i>	88
15.8.2. <i>Manipularea Pietei</i>	89
16 INFORMATII SUPLIMENTARE.....	91
16.1 CAPITAL SOCIAL.....	91
16.2 ACTUL CONSTITUTIV.....	91
16.2.1 <i>O descriere a obiectelor de activitate si a scopului Emetentului si localizarea acestora in actul constitutiv.</i>	91
16.2.2 <i>Sumar al prevederilor continute in actul constitutiv, statute, contracte de societate, regulamente ale emitentului, cu referire la membrii organelor administrative, de management si supraveghere.</i>	91
16.2.3 <i>Descriere a drepturilor, preferintelor si restrictiilor atasate fiecarei clase de actiuni existente.</i>	94
16.2.4 <i>O descriere a actiunilor necesare pentru modificarea drepturilor actionarilor, cu indicarea conditiilor mai severe decat cele prevazute de lege.</i>	97
16.2.5 <i>O descriere a conditiilor ce guverneaza modul in care adunarile generale ordinare si extraordinare sunt convocate, incluzand si conditiile de adoptare.</i>	97

16.2.6 O scurta descriere a oricarei prevederi din actul constitutiv, statute, contract de societate, regulamente ale emitentului, care ar avea un efect de intarziere, preventie sau suspendare a schimbarii controlului emitentului.	99
16.2.7 O indicare a prevederilor actului constitutiv, statutelor, contractului de societate sau regulamentelor, in cazul in care exista, care stabilesc pragurile de detinere peste care actionarul trebuie sa notifice detinerea sa.	99
16.2.8 O descriere a conditiilor impuse de actul constitutiv, statute, contractual de societate si regulamente, privind modificarea capitalul social, daca aceste conditii sunt mai restrictive decat cele impuse de lege.....	99



SUMAR

SECTIUNEA A – INTRODUCERE SI ATENTIONARI

A1	<p>Potentialii investitori sunt atentionati cu privire la faptul ca:</p> <ul style="list-style-type: none"> - acest rezumat trebuie citit ca o introducere la acest Prospect; - Prospectul nu constituie o oferta de a vinde actiuni; - in cazul in care se initiaza o pretentie intr-o instanta de judecata in legatura cu informatiile cuprinse in Prospect, exista posibilitatea ca, potrivit legislatiei nationale in vigoare din Statele Membre, investitorul reclamant, sa suporte costurile aferente traducerii Prospectului inaintea initierii procedurilor legale; si - raspunderea civila apartine doar celor persoane care au intocmit rezumatul, inclusiv traducerea acestuia doar in cazul in care rezumatul induce in eroare, este incorrect sau inconsecvent cu alte parti ale Prospectului sau in cazul in care nu include, atunci cand este citit impreuna cu alte parti ale Prospectului, informatiile cheie, pentru a ajuta investitorii in evaluarea de catre acestia a posibilitatii de a investi in Actiuni.
A2	<ul style="list-style-type: none"> - consimtamantul emitentului sau a persoanei responsabile cu intocmirea prospectului cu privire la utilizarea prospectului pentru revanzarea ulterioara sau placamentul final al valorilor mobiliare prin intermediari financiari – <i>nu se aplica</i>; - o indicare a perioadei de oferta in interiorul careia ar putea fi initiata o revanzare ulterioara sau placamentul final al valorilor mobiliare si pentru care este dat consimtamantul pentru a utiliza prospectul – <i>nu se aplica</i>; - orice alte conditii clare si obiective care afecteaza consimtamantul care sunt relevante pentru utilizarea prospectului – <i>nu se aplica</i>; - notificare proeminenta prin care investitorii sunt informati asupra faptului ca informatiile privind termenii si conditiile ofertei prin intermediari financiari vor fi furnizate in timpul ofertei prin intermediari financiari – <i>nu se aplica</i>.

SECTIUNEA B – EMITENTUL

B1	<i>Denumirea comerciala si juridica: NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS S.A.</i>
B2	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Sediu social: Romania, Bucuresti, Strada Prevederii nr. 14-18/23, biroul 4, sector 3;</i> - <i>Forma juridica: societate pe actiuni;</i> - <i>Legislatia in baza careia isi desfasoara activitatea: legea romana;</i> - <i>Tara in care a fost infiintata: Romania.</i>
B3	<p><i>Descrierea, factorii cheie si natura operatiunilor curente ale NQE Holdings si activitatile principale desfasurate de aceasta, categoria principala de produse comercializate si/sau servicii prestate, identificarea pietelor principale in care isi desfasoara activitatea concurrentiala NQE Holdings</i></p> <p>NQE Holdings este o companie de tip holding, avand ca obiect de activitate activitati ale holding-urilor. Compania investeste in mare masura in Romania si poate dobandi participatii in societati din afara Romaniei; sectoarele in care Compania investeste sunt sectorul energiei regenerabile si sectorul investitiilor si dezvoltarii imobiliare (axandu-se pe investitii imobiliare de tip „green real estate investments”).</p>
B4a	<p><i>Descrierea celor mai importante tendinte care afecteaza Compania si industria in care isi desfasoara activitatea</i></p> <p>Producerea de energie din surse regenerabile este considerata ca fiind un aspect</p>

	important pentru tarile care fac parte din Uniunea Europeană (și nu numai) din mai multe motive (eg de mediu, sociale etc). Pe de alta parte, ultimele tendințe în sectorul dezvoltării imobiliare au nevoie de o abordare de tip ecologist (precum materiale ecologice, autonomie în privința producării de energie prin surse de energie regenerabile) în dezvoltarea unui proiect imobiliar. Având în vedere cele de mai sus, Compania s-a decis să investească în aceste două sectoare.
B5	<p><i>O descriere a grupului din care face parte Compania, cu precizarea pozitiei acesteia in cadrul grupului</i></p> <p>Emitentul este acionar semnificativ în urmatoarele companii: Deal Properties SRL (participație de 39,46%), Codlea Alpha SRL (participație de 99,00%), Codlea Unu SRL (participație de 99,00%), Codlea Bravo SRL (participație de 99,00%), Deal Solar SRL (99,00%), NQE Aqua SRL (participație de 80,00%), Vospolimno Holdings Limited (100,00%).</p>
B6	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Conform cunoștințelor Companiei, denumirea/numele și detinerile oricărui persoană care, direct sau indirect, detin o participație în capitalul social al Companiei sau drepturi de vot care fac obiectul notificării potrivit legislației romane</i> <p>Potrivit informațiilor disponibile Companiei, urmatoarele persoane detin participații mai mari de 5% din numărul total de drepturi de vot aferent acțiunilor emise de NQE Holdings (principalele detineri care fac obiectul obligației de notificare: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% și 90% din numărul total de drepturi de vot):</p> <p>Framecell Limited – 14.629.318 Actiuni reprezentând 50,1400% din numărul total de drepturi de vot;</p> <p>Coronedo Limited – 11.218.079 Actiuni reprezentând 38,4485% din numărul total de drepturi de vot.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Indicarea faptului dacă acționarii majoritari ai Companiei au drepturi de vot diferite</i> <p>Actionarii majoritari nu detin drepturi de vot diferite prin comparație cu orice alt acționar al Companiei, acțiunile emise de NQE Holdings oferind drepturi de vot egale tuturor acționarilor Companiei.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>In masura în care este cunoscut Companiei, indicarea faptului dacă NQE Holdings este direct sau indirect detinut sau controlat, de către cine și descrierea relației de control</i> <p>Framecell Limited exercită control asupra NQE Holdings în calitate de acționar majoritar al Companiei, detinând o participație de 50,14% din totalul drepturilor de vot.</p>
B7	<p><i>Informatii financiare cheie selectate referitoare la companie, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar si perioada de raportare</i></p> <p>Situatiile financiare aferente anilor 2010, 2011, 2012 intocmite în conformitate cu standardele nationale de contabilitate, în spate OMF nr.3055/2009, au fost auditate de auditori finanziari membri ai Camerei Auditorilor Financiari din Romania, respectiv de catre S.C. KPMG Audit SRL.</p> <p>Situatiile financiare interimare (trimestriale) ale Emitentului au fost intocmite în conformitate cu standardele nationale de contabilitate, în spate OMF nr.3055/2009 și nu au fost auditate. Informatiile financiare intermediare se pot consulta la urmatoarele adrese de web: www.nqeholdings.com, www.bvb.ro</p>

<u>Bilant</u>		Solduri la:		
		Nr. rd.	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2012
Bilant A		B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZARI NECORPORALE				
1. Cheltuieli de constituire	01	-	-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare	02	-	-	-
3. Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si active similare si alte imobilizari necorporale	03	-	-	-
4. Fond comercial	04	-	-	-
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs de executie	05	-	-	-
TOTAL (rd. 01 la 05)	06	-	-	-
II. IMOBILIZARI CORPORALE				
1. Terenuri si constructii	07	2.448.147	2.302.924	
2. Instalatii tehnice si masini	08	-	-	
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	-	12.416	
4. Avansuri si imobilizari corporale in curs de executie	10	-	-	
TOTAL (rd. 07 la 10)	11	2.448.147	2.315.340	
III. IMOBILIZARI FINANCIARE				
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	12	-	-	
2. Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	13	-	-	
3. Interese de participare	14	-	-	
4. Imprumuturi acordate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	15	-	-	
5. Investitii detinute ca imobilizari	16	3.511.558	144.313	
6. Alte imprumuturi	17	-	-	
TOTAL (rd. 12 la 17)	18	3.511.558	144.313	
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL	19	5.959.705	2.459.653	
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. STOCURI				
1. Materii prime si materiale consumabile	20	-	-	
2. Productia in curs de executie	21	-	-	
3. Produse finite si marfuri	22	-	-	
4. Avansuri pentru cumparari de stocuri	23	-	-	
TOTAL (rd. 20 la 23)	24	-	-	
II. CREANTE				
1. Creante comerciale	25	922.459	945.685	
2. Sume de incasat de la entitatile afiliate	26	-	-	
3. Sume de incasat de la entitati de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	27	-	-	
4. Alte creante	28	253.848	1.452.492	
5. Capital subscris si neversat	29	-	-	
TOTAL (rd. 25 la 29)	30	1.176.307	2.398.177	
III. INVESTITII PE TERMEN SCURT				
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	31	-	-	
2. Alte investitii pe termen scurt	32	-	-	
TOTAL (rd. 31 la 32)	33	-	-	
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI				
ACTIVE CIRCULANTE (rd. 24 + 30 + 33 + 34)	35	1.178.588	2.684.561	
C. CHELTUIELI IN AVANS				
D. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN				
1. Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni, prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertibile	37	-	-	
2. Sume datorate institutiilor de credit	38	-	-	
3. Avansuri incasate in contul comenzilor	39	72.032	75.288	
4. Datorii comerciale – furnizori	40	335.775	195.846	
5. Efecte de comert de platit	41	-	-	
6. Sume datorate entitatilor affiliate	42	-	-	
7. Sume datorate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	43	-	-	
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii privind	44	446.477	135.454	

	asigurarile sociale TOTAL (rd. 37 la 44)	45	854.284	406.588
E.	ACTIVE CIRCULANTE NETE / DATORII CURENTE NETE (rd. 35 + 36 - 45 - 63)	46	324.304	2.278.068
F.	TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 46)	47	6.284.009	4.737.721
G.	DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN			
1.	Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni, prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertible	48	-	-
2.	Sume datorate institutiilor de credit	49	-	-
3.	Avansuri incasate in contul comenzilor	50	-	-
4.	Datorii comerciale - furnizori	51	-	-
5.	Efecte de comert de platit	52	-	-
6.	Sume datorate entitatilor afiliate	53	-	-
7.	Sume datorate entitatilor cu interese de participare	54	-	-
8.	Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale si datoriile privind asigurarile sociale	55	-	-
	TOTAL (rd. 48 la 55)	56	-	-
H.	PROVIZIOANE			
1.	Provizioane pentru pensii si obligatii similare	57	-	-
2.	Provizioane pentru impozite	58	-	-
3.	Alte provizioane	59	-	-
	TOTAL (rd. 57 la 59)	60	-	-
I.	VENITURI IN AVANS			
1.	Subvenții pentru investiții	61	-	-
2.	Venituri înregistrate în avans-total (rd. 63 + 64), din care:	62	-	-
	Sume de reluat într-o perioadă de pana la un an	63	-	-
	Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an	64	-	-
	TOTAL (rd. 61 + 62)	65	-	-
J.	CAPITAL SI REZERVE			
I. CAPITAL				
1.	Capital subscris varsat	66	2.917.692	2.917.692
2.	Capital subscris nevarsat	67	-	-
3.	Patrimoniu regiei	68	-	-
	TOTAL (rd. 66 la 68)	69	2.917.692	2.917.692
II.	PRIME DE CAPITAL	70	1.948.711	1.948.711
III.	REZERVE DIN REEVALUARE	71	2.370.835	2.225.612
IV.	REZERVE			
1.	Rezerve legale	72	12.154	12.154
2.	Rezerve statutare sau contractuale	73	-	-
3.	Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	74	-	-
4.	Alte rezerve	75	14.459	14.459
	TOTAL (rd. 72 la 75)	76	26.613	26.613
	Actiuni proprii	77	-	-
	Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	78	-	-
	Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	79	-	-
V.	PROFITUL SAU PIERDAREA REPORTAT(A)	Sold C 80 Sold D 81	1.119.218	979.842
VI.	PROFITUL SAU PIERDAREA EXERCITIULUI	Sold C 82 Sold D 83 84	147.030 7.654	1.401.065
	Repartizarea profitului	85	6.284.009	4.737.721
	CAPITALURI PROPRII – TOTAL (rd. 69+70+71+76-)			



	77+78-79+80-81+82-83-84)			
	Patrimoniu public	86		
	CAPITALURI - TOTAL (rd. 85 + 86)	87	6.284.009	4.737.721
 Principala variație a activelor companiei este reprezentată de modificări ale activelor financiare. In cursul anului 2012 Societatea a înființat cinci noi companii care au ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte în domeniul energiei regenerabile.				
 Contul de profit și pierdere				
		Exercitiul financial		
		Nr.	31 Decembrie	31 Decembrie
		rd.	2011	2012
		A	1	2
1.	Cifra de afaceri neta (rd. 02 +03-04+ 05+06)	01	586.292	0
	Productia vanduta	02	586.292	0
	Venituri din vanzarea marfurilor	03	-	-
		04	-	-
	Reduceri comerciale acordate	05	-	-
	Venituri din dobanzi înregistrate de entitatele radiate din Registrul general și care mai au în derulare contracte de leasing			
	Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	06	-	-
2.	Venituri aferente costului producției în curs de execuție	07	-	-
		08	-	-
3.	Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	09	-	-
4.	Alte venituri din exploatare	10	-	-
	VENITURI DIN EXPLOATARE TOTAL (rd. 01 + 07 - 08 + 09 + 10)	11	586.292	0
5.	a) Cheltuieli cu materiile prime și consumabile	12	536	1.052
	Alte cheltuieli material	13	299	-
	b) Alte cheltuieli externe (cu energie și apă)	14	-	1.084
	c) Cheltuieli privind marfurile	15	-	-
	Reduceri comerciale primite	16	-	-
6.	Cheltuieli cu personalul (rd. 18 + 19), din care:	17	65.949	201.592
	a) Salarii și indemnizații	18	60.572	158.270
	b) Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	19	5.377	43.322
7.	a) Ajustari de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 21 - 22)	20	-	1.219
	a.1) Cheltuieli	21	-	1.219
	a.2) Venituri	22	-	-
	b) Ajustari de valoare privind activele circulante (rd. 24 - 25)	23	-	-
	b.1) Cheltuieli	24	-	-
	b.2) Venituri	25	-	-
8.	Alte cheltuieli de exploatare (rd. 27 la 30)	26	469.568	1.266.452
	8.1. Cheltuieli privind prestațiile externe	27	451.763	1.205.690
	8.2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și versaminte asimilate	28	766	25.050
	8.3. Alte cheltuieli	29	17.039	35.712
		30		
	Cheltuieli cu dobanzile de refinanțare înregistrate de entitățile radiate din Registrul general și care mai au în derulare contracte de leasing			
	Ajustari privind provizioanele (rd. 32 - 33)	31	-	-
	- Cheltuieli	32	-	-
	- Venituri	33	-	-
	CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL (rd. 12 la 15 -16+17 + 20 + 23 + 26+31)	34	536.352	1.471.399

	8. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN EXPLOATARE				
	- Profit (rd. 11 - 34)	35	49.940		
	- Pierdere (rd. 34 - 11)	36	-	1.471.399	
	9. Venituri din interese de participare	37	-		
	- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	38			
	10. Venituri din alte investitii si imprumuturi care fac parte din activele imobilizate	39	-		
	- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	40			
	11. Venituri din dobanzii	41	4	13.450	
	- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	42	-		
	Alte venituri financiare	43	17.923	3.717.865	
	VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 37 + 39 + 41 + 43)	44	17.927	3.731.315	
	12. Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si investitiile detinute ca active circulante (rd. 46 - 47)	45			
	- Cheltuieli	46	(111.335)	(1.438.442)	
	- Venituri	47	111.335	1.438.442	
	13. Cheltuieli privind dobanzile	48	-	-	
	- din care, cheltuielile in relatia cu entitatile afiliate	49	-	-	
	Alte cheltuieli financiare	50	26.127	5.099.423	
	CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 45 + 48 + 50)	51	(85.208)	3.660.981	
	PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIARA:				
	- Profit (rd. 44 - 51)	52	103.135	70.334	
	- Pierdere (rd. 51 - 44)	53			
	14. PROFITUL SAU PIERDEREA CURENT(A):				
	- Profit (rd. 11 + 44 - 34 - 51)	54	153.075		
	- Pierdere (rd. 34 + 51 - 11 - 44)	55		1.401.065	
	15. Venituri extraordinare	56	-	-	
	16. Cheltuieli extraordinare	57	-	-	
	17. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA:				
	- Profit (rd. 56 - 57)	58	-	-	
	- Pierdere (rd. 57 - 56)	59	-	-	
	VENITURI TOTALE (rd. 11 + 44 + 56)	60	604.218	3.731.315	
	CHELTUIELI TOTALE (rd. 34 + 51 + 57)	61	451.143	5.132.380	
	PROFITUL SAU PIERDEREA BRUTA:				
	- Profit (rd. 60 - 61)	62	153.075		
	- Pierdere (rd. 61 - 60)	63		1.401.065	
	18. Impozitul pe profit	64	6.045		
	19. Alte impozite neprezentate la elementele de mai sus	65	-	-	
	20. PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:				
	- Profit (rd. 62 - 64 - 65)	66	147.030		
	- Pierdere (rd. 63 + 64 + 65);(rd. 64 + 65 - 62)	67		1.401.065	
	Ca urmare a implicarii pe piata energiei regenerabile, compania a inregistrat cresteri ale cheltuielilor cu remuneratia salariatilor si cu prestatiiile externe in principal, cheltuieli juridice si consultanta in domeniu energiei regenerabile.				

		Fluxuri de trezorerie			
		ANUL FINANCIAR			
		31 Decembrie		31 Decembrie	
		2011	1	2012	2
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE					
A					
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare:					
Profit dupa impozitare si elemente extraordinare		147.030		(1.401.065)	
<i>Ajustari pentru:</i>					
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor corporale		-		1.219	
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor necorporale		(111.335)		-	
Miscari in alte provizioane, net		-		-	
Cheltuieli cu dobanzile		-		-	
Venituri din dobanzi		-		-	
Pierdere / (profit) din vanzarea de imobilizari financiare		-		(20.762)	
Profitul din exploatare inainte de schimbari in capitalul circulant		35.695		(1.420.608)	
Descrestere / (Crestere) a creantelor comerciale si de alta natura		(393.536)		(1.221.965)	
(Descrestere) / Crestere a datorilor comerciale si de alta natura		341.908		(447.696)	
Impozit pe profit platit		-		-	
Numerar net din activitati de exploatare		(15.933)		(3.090.269)	
Fluxuri de numerar din activitati de investitie:					
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale		-		(13.635)	
Plati pentru achizitionarea de imobilizari necorporale		-		-	
Incasari din vanzarea de imobilizari financiare		-		3.532.320	
Plati pentru achizitionarea de actiuni		-		(144.313)	
Dobanzi incasate		-		-	
Numerar net din activitati de investitie		-		3.374.372	
Fluxuri de numerar din activitati de finantare:					
Imprumuturi primite		-		-	
Rambursari de imprumuturi		-		-	
Plata datorilor aferente leasingului financiar		-		-	
Dividende platite		-		-	
Dobanzi platite		-		-	
Flux de numerar net din activitati de finantare					
(Descresterea) / cresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar		15.933		284.103	
Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financial		18.214		2.281	
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financial		2.281		286.384	
 Active					
Gross values					
Denumirea activului	Sold 01.01.2012	Cresteri 1	Diferente de reevaluare 2	Cedari, transferuri si alte reduceri 4	Sold 31.12.2012 5 = 1 + 2 + 3 + 4
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare, brevete, concesiuni, fond comercial	-	-	-	-	-
Alte imobilizari necorporale	-	-	-	-	-
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	-	-	-	-	-
Total imobilizari necorporale					
Imobilizari corporale					
Terenuri si amenajari teren	2.448.147		(145.223)	-	2.302.924
Constructii	-	-	-	-	-
Echipamente tehnologice si masini		13.635		-	13.635
Alte imobilizari corporale	-	-	-	-	-



	Imobilizari in curs	-	-	-	-
	Total imobilizari corporale	2.448.147	13.635	(145.223)	2.316.559
	Imobilizari financiare	4.950.000	144.313	(4.950.000)	144.313
	Total	7.398.147	157.948	(145.223)	(4.950.000)
					2.460.872
	Imobilizarile corporale ale companiei la 31 decembrie 2012 contin un teren situat in comuna Mogosoaia.				
	Rezultatul din exploatare				
			Exercitiul financial incheiat la 31 Decembrie 2011	Exercitiul financial incheiat la 31 Decembrie 2012	
	1. Cifra de afaceri neta		586.292		-
	2. Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate, din care (3 + 4 + 5)		519.312	1.471.399	
	3. Cheltuielle activitatii de baza		519.312	1.471.399	
	4. Cheltuielile activitatilor auxiliare		-		
	5. Cheltuieli indirekte de productie		-		
	6. Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1 - 2)		66.980	(1.471.399)	
	7. Cheltuieli de desfacere		-		
	8. Cheltuieli generale si de administratie		17.040		
	9. Alte venituri din exploatare		-		
	10. Rezultatul din exploatare (6 - 7 - 8 - 9)		44.940	(1.471.399)	
B8	<i>Informatii financiare pro forma cheie selectate</i> Nu este cazul.				
B9	<i>Preziviune sau estimare profit:</i> Nu este cazul.				
B10	<i>O descriere a naturii oricarei calificari din raportul de audit asupra informatiilor financiare:</i> Nu este cazul				
B11	<i>In cazul in care capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerintele prezente ale emitentului, o prezentare trebuie inclusa:</i> Nu este cazul.				



SECTIUNEA C – ACTIUNILE	
C1	<ul style="list-style-type: none"> - Tipul si clasa valorilor mobiliare oferite: actiuni ordinare - ISIN: ROSCPSCNOR6
C2	<i>Moneda Actiunilor: RON</i>
C3	<ul style="list-style-type: none"> - Numarul de actiuni emise si platite integral: 29.176.915 actiuni - Numarul de actiuni emise si neplatite: 0 actiuni - Valoarea nominala a unei actiuni: 0,10 RON

	<i>Descrierea drepturilor aferente actiunilor:</i> - dreptul de vot si dreptul de a participa la adunarea generala a actionarilor; - dreptul la dividende; - drepturi derive din lichidarea NQE Holdings; - dreptul la informare; - dreptul de preferinta in cadrul unei majorari de capital social; - dreptul de retragere; - dreptul de a solicita anularea/nulitatea unei hotarari AGA adoptata cu nerespectarea prevederilor Actului Constitutiv sau a normelor juridice aplicabile; - dreptul actionarilor care reprezinta cel putin 5% din totalul drepturilor de vot in AGA de a solicita intocmirea de rapoarte suplimentare de catre auditorii financiari ai Companiei.
C4	<i>Descrierea oricaror restrictii cu privire la libera transferabilitate a Actiunilor</i> Nu se aplica;
C6	<i>Indicarea faptului daca Actiunile fac obiectul sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si identificarea tuturor pietelor reglementate pe care se tranzactioneaza sau se vor tranzactiona Actiunile</i> Actiunile vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata (Sectorul Titluri de Capital, Categoria 3 Actiuni) administrata de Bursa de Valori Bucuresti.
C7	<i>Descrierea politicii de dividende</i> Compania nu are o politica de dividende stabila.

SECTIUNEA D – RISCRURILE	
D1	<i>Informatii esentiale cu privire la riscurile cheie specifice Companiei sau industriei</i> - Legislatia nationala in domeniul energetic ar putea suferi modificari semnificative, lucru care ar putea avea un impact semnificativ asupra operatiunilor Companiei; - Compania ar putea sa nu reuseasca sa-si controleze costurile; - Compania poate fi afectata in mod negativ de variatiile preturilor energiei; - Compania ar putea fi afectata in mod negativ de fluctuatiile cursului de schimb; - Compania ar putea sa nu reuseasca sa respecte programul minimal de investitii astfel cum este prevazut in planul de activitate; - Compania ar putea sa nu se conformeze cu obligatiile sale de plata, in cazul unor variatii extreme de sezonalitate; - Compania are acces limitat la surse proprii pentru finantarea planurilor de dezvoltare; - Compania s-ar putea sa nu reuseasca sa implementeze principiile de guvernanta corporativa; - Compania nu are o politica consecventa a dividendelor; - Romania este inca o piata emergenta si prezinta riscuri mai mari decat pietele dezvoltate; - Romania poate intampina dificultati legate de procesul de post-aderare la Uniunea Europeană; - Mediul macroeconomic, in special in Romania, are un efect semnificativ asupra operatiunilor si pozitiei Companiei; - Reglementarile fiscale din Romania ar putea suferi modificari semnificative;

	<ul style="list-style-type: none"> - O eventuala stare de instabilitate politica in Romania ar putea crea un mediu nefavorabil desfasurarii afacerilor in Romania; - Schimbarile si ambiguitatile sistemului de drept si judiciar din Romania ar putea avea impact asupra activitatii Companiei; - Coruptia ar putea crea un mediu nefavorabil desfasurarii afacerilor in Romania; - Nivelul de transparenta a emitentilor si a informatiilor publice este mai redus decat in alte state Europene.
D3	<p><i>Informatii esentiale cu privire la riscurile cheie specifice Actiunilor</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Lichiditatea Actiunilor pe BVB poate fi limitata; - Volatilitatea pretului de piata al Actiunilor ar putea afecta in mod negativ investitiile in Actiuni; - Suspendarea frecventa a tranzactionarii Actiunilor poate afecta in mod negativ pretul de piata; - Cursul de schimb al RON fata de alte valute ar putea afecta in mod negativ investitiile in Actiuni.

SECTIUNEA E – OFERTA	
E1	<p><i>Fondurile nete care vor fi obtinute din emisune/oferta si costurile estimate care vor fi percepute de catre emitent sau ofertant investitorilor</i></p> <p>Nu se aplica;</p>
E2	<p><i>Motivele ofertei, utilizarea fondurilor obtinute, valoarea estimata neta a fondurilor</i></p> <p>Nu se aplica;</p>
E3	<p><i>Descrierea termenilor si conditiilor ofertei</i></p> <p>Nu se aplica;</p>
E4	<p><i>Descrierea oricaror interese care sunt importante pentru emisiune/oferta, inclusiv conflicte de interese</i></p> <p>Nu se aplica;</p>
E5	<p><i>Numele persoanei sau entitatii care ofera spre vanzare valorile mobiliare. Contracte de lock-up: parti implicate; indicarea perioadei de lock-up</i></p> <p>Nu se aplica;</p>
E6	<p><i>Valoarea si procentul diluarii imediate ca efect al ofertei. In cazul unei oferte de subsciere catre detinatorii de actiuni, valoare si procentul diluarii imediate in cazul in care acestia nu subscriz in oferta noua</i></p> <p>Nu se aplica;</p>
E7	<p><i>Cheltuielile estimate care vor fi percepute de catre emitent sau ofertant investitorilor</i></p> <p>Nu se aplica;</p>

1 COMPANIA PE SCURT

1.1 Caracteristicile actiunilor

La data prezentului Prospect, capitalul social al Companiei este in valoare de 2.917.691,50 RON impartit in 29.176.915 actiuni subscrise si platite, cu o valoare nominala de 0,1RON/actiune.

Actiunile sunt nominative, in forma dematerializata prin inregistrarea in registrul actionarilor Companiei. Actiunile au fost emise conform legislatiei romane si sunt denuminate in RON. In general, conform Legii Societatilor Comerciale, actiunile emise de catre o societate pe actiuni confera drepturi egale actionarilor. Aceste drepturi se refera in principal la implicarea actionarilor in companie prin participarea la adunarile generale ale actionarilor, prin dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere ale societatii si dreptul la dividende.

1.2 Prezentarea Emitentului

Societatea **NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS SA- (denumita in continuare Emitentul – fosta SCAPIS)** este in prezent listata pe Piata Rasdaq a Bursei de Valori Bucuresti (XMBS – Simbol: SCPS).

NQE Holdings este o companie holding cu ca obiect principal de activitate activitati ale holdingurilor (cod CAEN 6420). In ceea ce priveste activitatatile secundare ale Emitentului, acestea sunt achizitia si vanzarea de bunuri imobiliare proprii (cod CAEN 6820) inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate (cod CAEN 6820), activitati de consultanta pentru afaceri si management (cod CAEN 7020). Compania investeste in principal in Romania, fara a exclude posibilitatea de a detine actiuni in companii din si in afara tarii. Sectoarele in care Compania investeste sunt reprezentate de Sectorul Energiei din Surse Regenerabile si Investitii si dezvoltari imobiliare (axandu-se in principal pe investitii in constructii "verzi"). Obiectivul principal al Companiei in urmatorii 5 ani este acela de a-si construi un portofoliu investitional in domenii precum energia verde si dezvoltari imobiliare, punand, totusi, pe primul loc, strategia cu privire la surse regenerabile de energie.

De ce Compania s-a decis sa se axeze pe sectoarele mai sus amintite: tarile Uniunii Europene (si nu numai) pun un accent important pe productia de energie din surse regenerabile, din mai multe motive (de ex. Protectia mediului, social, etc.). Pe de alta parte, tendintele recente in sectorul dezvoltarilor imobiliare necesita o abordare „verde” (cum ar fi materiale prietenoase cu mediul, autonomie in ceea ce priveste productia de energie electrica din surse regenerabile) in constructia oricarei dezvoltari imobiliare. Prin urmare, Compania s-a decis sa investeasca in aceste doua sectoare.

1.3 Informatii financiare selectate

Bilant

(Sume in RON)	31.12.2011	31.12.2012
TOTAL ACTIVE	7,138,293	5,144,214
Mijloace fixe	2,448,147	2,315,340
Stocuri	3,511,558	144,313
Creante	1,176,307	2,398,177
Numerar	2,281	286,384
DATORII TOTALE	7,138,293	5,144,309
Caoital proprie	6,284,009	4,737,721
Datorii	854,284	406,588

Contul de Profit si Pierdere

(Sume in RON)	31.12.2011	31.12.2012
Venituri operationale	586,292	0
Venituri financiare	17,926	3,731,315
Venituri extraordinare	0	0
Total venituri	604,218	3,731,315
Cheltuieli operationale	536,351	1,471,399
Cheltuieli financiare	-85,208	3,660,981
Cheltuieli extraordinare	0	0
Total cheltuieli	451,143	5,132,580
Rezultat operational	49,941	-1,471,399
Rezultat financiar	103,134	70,334
Rezultat brut	153,075	-1,401,065
Impozit	6,045	0
Profit Net	147.030	-1.401.065



Emitentul declara ca situatiile financiare alerente anilor 2010, 2011, 2012 intocmite in conformitate cu standardele nationale de contabilitate, in speta OMF nr.3055/2009, au fost auditate de auditori finanziari membri ai Camerei Auditorilor Financiari din Romania, respectiv de catre S.C. KPMG Audit SRL.

1.4 Informatii financiare intermediare

Situatiile financiare interime (trimestriale) ale Emitentului au fost intocmite in conformitate cu standardele nationale de contabilitate, in speta OMF nr.3055/2009 si nu au fost auditate. Informatiile financiare intermediare se pot consulta la urmatoarele adrese de web: www.nqeholdings.com, www.bvb.ro.

1.5 Actionari / Pretul Actiunilor

Structura actionariatului la 29 Noiembrie 2013 este urmatoarea:

Actionar	Numar actiuni	Valoare nominala RON	Valoare totala RON	Procent
Framecell Limited	14.629.318	0,10	1.462.932	50,1400%
Coronedo Limited	11.218.079	0,10	1.121.808	38,4485%
Persoane juridice	1.864.951	0,10	186.495	6,3919%
Persoane fizice	1.464.567	0,10	146.457	5,0196%
Total	29.176.915		2.917.692	100.00%

Pretul actiunilor nu a inregistrat o variație semnificativa în ultimele 30 de luni, pretul actiunilor la data Prospectului fiind de 0,44 RON/actiune.

2 PERSOANE RESPONSABILE

Fiecare dintre:

S.C. Natura Quattuor Energia Holdings S.A., cu sediul social in Romania, Bucuresti, str. Prevederii, nr. 14-18/23, biroul 4, sector 3, reprezentata de Argyrios Volis, in calitate de Director General

si

SSIF IEBA TRUST S.A., cu sediul social Romania, Bucuresti, str. Mircea Eliade nr. 18, Corp A, etaj 1, sector 1, reprezentata de George Nistor, in calitate de Director General

este responsabil pentru informatiile generate de acesta si incluse in acest Prospect si declara ca si-au luat toate masurile astfel incat informatiile cuprinse in acest Prospect sa fie conform realitatii

2.1 Declaratii ale persoanelor responsabile, conform carora, si dupa cunostintele acestora, informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni care pot afecta semnificativ continutul Prospectului.



Prin verificarea acestui Prospect, SC Natura Quattuor Energia Holdings SA, reprezentata prin Argyrios Volis – Director General, accepta responsabilitatea asupra continutului sau si confirma prin prezenta ca informatiile furnizate sunt in concordanta cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii false care pot afecta continutul prospectului.

SSIF Ieba Trust SA, reprezentata prin George Nistor – Director General -, in calitate de intermediar al ofertei primare de vanzare actiuni emise de SC Natura Quattuor Energia Holdings SA, declara prin prezenta ca, dupa cunostintele sale, informatiile prezentate in acest Prospect de oferta sunt in concordanta cu situatia reala si nu contin omisiuni sau declaratii false care pot afecta in mod semnificativ continutul prospectului.

3 AUDITORI FINANCIARI

3.1 Detalii despre auditor

KPMG Romania SRL, societate romaneasca cu raspundere limitata si societate membra a retelei KPMG de firme membre independente afiliate KPMG International Cooperative, cu sediul in Victoria Business Park, DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71 Sector 1, CP 18-191, Bucuresti 013685, Romania, cod de inregistrare fiscala RO2627023 , inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/1829/1995 capital social 3,286,766.37 RON, este auditorul Companiei. KPMG a efectuat auditul Companiei pentru anii financiari incheiati la 31.12.2010, 31.12.2011 si 31.12.2012.

3.2 Referinte cu privire la schimbari recente

Auditori nu au fost inlocuiti pana la data publicarii prospectului, mandatul acestora fiind pana la 31.12.2014.



4 FACTORI DE RISC

Orice investitie in valori mobiliare implica anumite riscuri. In ipoteza in care oricare dintre riscurile de mai jos s-ar materializa, acest fapt ar putea afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara sau rezultatele operationale ale NQE Holdings. In cazul in care aceste riscuri ar conduce la o scadere a pretului de piata al Actiunilor, investitorii potentiali pot pierde intreaga investitie sau o parte a acesteia. Riscuri suplimentare si incertitudini necunoscute in prezent sau care, in momentul de fata, sunt considerate nesemnificative, pot avea, de asemenea, in viitor, un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau asupra rezultatelor operationale ale NQE Holdings.

Totodata, acest Prospect cuprinde declaratii privind perspectivele care implica riscuri si incertitudini (a se vedea Sectiunea "Declaratii privind Perspectivele" din prezentul Prospect). Rezultatele reale ale NQE Holdings ar putea sa difere semnificativ fata de cele anticipate in aceste declaratii privind perspectivele ca urmare a unor factori si riscuri in legatura cu activitatea NQE Holdings.

Descrierea de mai jos a factorilor de risc nu se doareste a fi exhaustiva si nu este o prezentare completa a tuturor riscurilor sau aspectelor semnificative ce tin de investitia in actiunile emise de Companie. Cu toate acestea, NQE Holdings si Intermediarul considera ca factorii de risc prezentati mai jos reflecta, in prezent, acei factori care ar putea afecta semnificativ Compania, activitatea acesteia si drepturile investitorilor rezultate din, sau in legatura cu investitia in Actiuni.

Astfel, potentialii investitori ar trebui sa manifeste o grija deosebita atunci cand evalueaza riscurile aferente si trebuie sa decida, in mod individual, daca o astfel de investitie este potrivita, in lumina acestor riscuri.

4.1 Riscuri privind activitatea Companiei si domeniul in care Compania isi desfasoara activitatea

Starea pietei energiei regenerabile si piata certificatelor verzi

In ceea ce priveste folosinta terenurilor pe care se vor dezvolta Proiectele fotovoltaice, dezvoltarea acestora poate fi intarziata sau chiar stopata din cauza restrictiilor urbanistice referitoare la folosinta terenului, precum si a cerintelor privind obtinerea aprobarilor urbanistice. De asemenea, acesti parametri pot actiona ca o bariera in calea noilor investitii, ceea ce poate determina intarzieri in atingerea momentului in care oferta va ajunge sa intalneasca cererea garantata de cotele obligatorii. In functie de cat de repede se va atinge echilibrul pietei, pretul Certificatelor Verzi poate atinge limita minima mai repede decat s-a anticipat. In acelasi timp, oferta de Certificate Verzi in exces, ca urmare a suprainvestitiilor in energie din surse regenerabile, peste cererea generata de cota impusa, poate duce la nevalorificarea Certificatelor Verzi in exces, neexistand cumparator pe piata.

Cu scopul de a controla aceste riscuri, conducerea Companiei selecteaza cele mai bune loturi de teren care sa prezinte caracteristici tehnice si urbanistice favorabile si pentru care exista aprobari pentru conectarea la reteaua de energie electrica. In cazul in care nu sunt obtinute avizele de construire pentru construirea propriu-zisa si pentru conectarea la reteaua de energie electrica, Compania nu va continua investitia in acel proiect fotovoltaic, pentru a evita pierderile si costurile de oportunitate.

Certificatele verzi si sistemul cotelor obligatorii au capacitatea inerenta de a reflecta evolutia pieteи in ceea ce priveste stabilirea preturilor si a veniturilor aferente investitiilor solare fotovoltaice. Compania considera ca are capacitatea de a prevedea aparitia conditiilor care pot genera surplus in ceea ce priveste energia din surse regenerabile si in consecinta poate la randul sau sa suspende dezvoltarea unei faze/proiect, in cazul in care amortizarea proiectului si veniturile anticipate sunt puse in pericol.

Desi schema curenta de compensare de 6 Certificate Verzi/MWh produse de Parcurile fotovoltaice pana in decembrie 2013 este un factor accelerator pentru investitii in Parcuri fotovoltaice noi, barierelor naturale intalnite la intrarea in sistem, care se datoreaza necesitatii de dezvoltare a infrastructurii retelei si lipsei obtinerii unei finantari facili prin intermediul unor credite/capitaluri proprii, actioneaza ca un inhibitor pentru investitiile noi. Compania considera ca prin asigurarea unui flux de venituri pentru primii cinci ani (CVCEE) poate administra acest risc, prin intrarea pe piata inainte de 2013 cand profitul investitiei este mai mare pentru primii veniti si, in acelasi timp, duce la asigurarea amortizarii proiectului si plata capitalului.

Operarea proiectelor de energie regenerabila

Riscurile operationale se refera la urmatoarele riscuri:

1. Nefinalizarea si nefunctionarea proiectului conform graficului de timp,
2. 'Know-how' insuficient pe parcursul dezvoltarii/implementarii proiectului,
3. Avariile echipamentelor

Compania, recunoscand importanta aplicarii standardelor de cea mai inalta calitate si tehnologie pe parcursul intregului proces al derularii proiectului, a decis sa angajeze un recunoscut Contractor EPC, pentru a putea beneficia de expertiza tehnica si de know-how-ul pe care acest contractor le poate oferi.

Finantarea proiectelor

Compania a intocmit un Plan de Afaceri viabil si profitabil, in temeiul caruia Investitorii sunt chemati sa finanteze investitiile si operatiunile in cauza.

In mod similar, disponibilitatea imprumutului/creditului de finantare la nivelul Proiectului este necesara pentru a putea pune in executie planul de investitie. Deoarece finantarea prin imprumuturi este disponibila in acest moment cu o rata a dobanzii variabila pentru creditele in EUR, cresterea ratei dobanzii la creditele in EUR va duce la costuri de finantare mai mari pentru Companie.

Optzeci la suta (80%) din veniturile (i.e. Certificate Verzi) generate de Proiecte sunt denominate in EUR, furnizand astfel o bariera naturala in calea fluctuatiilor ratei de schimb valutar EUR/RON, avand in vedere ca investitia si serviciul datoriei sunt denominate in EUR. Veniturile in RON, care reprezinta 20% din veniturile totale, (i.e. din vanzarea de energie electrica) reprezinta un avantaj in ceea ce priveste cheltuielile efectuate in RON (i.e. costuri operationale si de intretinere, costuri cu personalul, etc.)

Exista in continuare riscul unei alte crize de lichiditat sau de creditare sau chiar o intrerupere brusca a finantarii de catre institutiile financiare.

Compania a decis adoptarea unei politici prudente in managementul riscului financiar in cadrul Planului de Afaceri, astfel:

1. Incheierea unui contract de vanzare, pe termen lung, cu un Furnizor solvabil, pentru a asigura sustenabilitatea fluxului de numerar,
2. Angajarea unor facilitati de credit denominate in EUR,
3. Monitorizarea fluctuatiilor ratei dobanzii si a conditiilor economice in scopul transformarii intr-o facilitate de credit/produs derivat pe rata dobanzii cu o rata fixa a dobanzii,
4. Implementarea Planului de Afaceri ~~pe etape~~, gradual, in acelasi ritm cu dezvoltarea piete din Romania si Europa, si in final
5. Abtinerea de la orice alte investitii noi in cazul unei schimbari importante in circumstantele economice si financiare



4.2 Riscuri privind desfasurarea activitatii in Romania

Romania este inca o piata emergenta

Investitorii in companii care isi desfasoara activitatea in piete emergente precum Romania trebuie sa fie constienti ca aceste piete prezinta riscuri mai mari decat pietele dezvoltate. Principalul motiv este acela ca Romania poate trece prin schimbari politice, juridice, sociale si economice rapide si uneori impredictibile (precum recesiunea economica, rate ridicate ale inflatiei, fluctuatii ale cursului valutar, dezechilibre majore ale piete si modificari semnificative ale legislatiei).

Interventia unuia dintre evenimentele mentionate mai sus ar putea afecta increderea investitorilor in mediul economic si finanziar din Romania, fapt care ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau asupra rezultatelor operationale ale Companiei, dar si asupra valorii de piata si a lichiditatii Actiunilor.

Mediul economic nefavorabil poate duce la o scadere a cererii de energie electrica

Romania a fost puternic afectata de criza financiara globala, produsul intern brut diminuandu-se cu 7,8% in perioada 2009-2012, aceasta situatie determinand Guvernul sa ia masuri de austерitate dure, ce au avut ca rezultat scaderea considerabila a consumului si a industriei consumului. Riscul consta intr-o

revenire economica mai lenta decat a fost anticipat, ce poate duce la o prelungire a perioadei de cerere diminuata a energiei.

Romania ar putea adera la zona EUR in 2015/2016. O astfel de evolutie ar duce la cresterea perspectivelor economice ale tarii, transformand-o intr-un mediu cu o rata a dobanzii scazuta. Romania este o piata de frontiera emergenta, cu perspective de crestere sigure si cu un capital uman valoros. Avand in vedere acestea, economia Romaniei este in mare masura dependenta de investitiile straine directe (ISD) si de fluxurile de credit, pentru a sustine cresterea economica si a imbunatatii nivelul de trai al cetatenilor. In primul semestru al anului 2012 PIB-ul a crescut cu 0,3%¹ fata de aceeasi perioada a anului precedent.

Guvernul Romaniei va continua sa isi consolideze finantarile publice, in conformitate cu obiectivele propuse. Sectorul energetic este primul domeniu de activitate economica care beneficiaza de pe urma cresterii cheltuielilor de consum si a cresterii productiei industriale/agricole.

Reglementarile fiscale din Romania ar putea suferi modificari semnificative

Reglementarile fiscale atat din Romania cat si din celelalte state membre ale UE pot suferi modificari (e.g. majorarea impozitelor noi taxe, reducerea sau suspendarea unor stimulente fiscale), cu consecinta ca NQE Holdings si, respectiv, investitorii ar putea datora in viitor impozite mai mari decat cele pe care deja le platesc. Astfel de modificari in legislatia fiscală, in masura in care sunt aplicabile Companiei, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau asupra rezultatelor operationale ale Companiei.

O eventuala stare de instabilitate politica in Romania ar putea crea un mediu nefavorabil desfasurarii afacerilor in Romania

Desi scena politica din Romania pare stabila la momentul actual, nu poate fi data nicio garantie ca aceasta stabilitate se va mentine si pe viitor. O eventuala instabilitate a mediului politic din Romaniei ar afecta in mod negativ reformele si politicile initiate, inclusiv in sectorul energiei.

Schimbarile sistemului de drept si judiciar din Romania ar putea avea impact asupra activitatii Companiei

Sistemul de drept si sistemul judiciar din Romania sunt intr-o permanenta schimbare. Instabilitatea legislativa si aspectele neclare pot avea un impact dificil de anticipat asupra situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Companiei. Factorii care duc la aceasta instabilitate legislativa includ, printre altele, modificarile repeatate si frecvente ale prevederilor legale si punerea imediata in aplicare a acestora, inclusiv ale acelora care pot avea un impact direct asupra activitatii Companiei.

¹ : http://www.insse.ro/cms/files/statistici/comunicate/pib/a12/pib_trim1r2012.pdf

4.3 Riscuri in legatura cu Actiunile

Lichiditatea Actiunilor pe BVB poate fi limitata

Dupa transferul in Categoria 3 Actiuni, exista riscul ca piata Actiunilor sa nu se dezvolte sau, daca aceasta se dezvolta, sa nu fie sustinuta si investitorii ar putea intampina dificultati in lichidizarea investitiilor in Actiuni. Piete de lichide genereaza, in principiu, o volatilitate mai scazuta a preturilor si o executare mai eficiente a ordinelor de cumparare sau de vanzare pentru investitori.

Volatilitatea pretului de piata al Actiunilor ar putea afecta in mod negativ investitiile in Actiuni

Orice investitie in actiuni listate este asociata cu riscul de fluctuatii semnificative ale preturilor de pe piata de actiuni. Pretul de piata al Actiunilor poate fi volatil si poate fi supus la scaderi bruste si semnificative. Scaderi de pret pot rezulta dintr-o varietate de factori, multi dintre ei fiind in afara controlului Companiei, cum ar fi conditiile macroeconomice din Romania. Ca urmare, investitorii in Actiuni pot experimenta o scadere semnificativa a valorii de piata a Actiunilor.

Suspendarea frecventa a tranzactionarii Actiunilor poate afecta in mod negativ pretul de piata



Raportat la cadrul normativ in vigoare, in cazul in care Compania va implementa anumite actiuni corporative, cum ar fi divizarea sau consolidarea valorii nominale, tranzactionarea Actiunilor va fi temporar suspendata. In plus, BVB suspenda tranzactionarea ori de cate ori se desfasoara adunările generale ale acionarilor sau sedintele consiliului de administratie care deliberaaza asupra problemelor delegate de adunarea generala extraordinara a acionarilor sau atunci cand sunt transmise public anumite rapoarte curente/comunicate ale Companiei. Suspendarea tranzactionarii limiteaza posibilitatea investitorilor de a vinde Actiunile la discretionia lor, si ar putea duce la o scadere a pretului de piata atunci cand este reluata tranzactionarea.

Cursul de schimb al RON fata de alte valute ar putea afecta in mod negativ investitiile in Actiuni

Actiunile sunt tranzactionate in RON. Fluctuatii cursului de schimb al RON fata de alte valute poate avea impact asupra valorii participatiilor sau dividendelor generate de participatiile detinute de investitorii ale caror monede de raportare sunt diferite de RON.

5 INFORMATII CU PRIVIRE LA EMITENT

5.1 Informatii generale – Istorici si Dezvoltare

5.1.1 Denumire juridica si comerciala

Denumirea juridica a Companiei este SC NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS SA, denumirea comerciala fiind aceeasi, in timp ce abrevierea NQE Holdings SA este de asemenea folosita in identitatea corporatista a Companiei. Denumirea Companiei s-a modificarat (denumirea anterioara fiind SC SCAPIS SA – denumire avuta inca de la infiintarea Companiei), conform Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor din data de 30.10.2012.

5.1.2 Locul si numarul inregistrarii

Compania a fost infiintata in Alexandria, iar in 2009 aceasta si-a schimbat sediul in Bucuresti. Sediul social curent se afla in Bucuresti, Str. Prevederii nr. 14-18/23, Birou 4, Sector 3, fiind inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J40/3315/2009, avand Cod Unic de Inregistrare (CUI) 2695737.

5.1.3 Data infiintarii, durata

Compania a fost intial infiintata in Alexandria in anul 1990, iar in anul 2009 si-a schimbat sediul in Bucuresti, avand in total 23 de ani de functionare. Compania este listata din anul 1996 pe piata Nasdaq, piata operata de Bursa de Valori Bucuresti.



5.1.4 Sediul, forma juridica, legislatie, tara infiintarii, adresa, numar telefon si fax

Sediu:	Str. Prevederii, nr. 14-18/23, Sector 3, Bucuresti
Nr. telefon:	0760.309.992
Nr. fax:	021.310.06.05
Website:	www.nqeholdings.com
Email:	info@nqeholdings.com
Nr. Registrul Comertului:	J40/3315/2009
Numar fiscal:	2695737
Capital social:	2,917,691.50 RON
Numar CNVM:	55057

5.1.5 Evenimente importante

Octombrie 2008: Compania a fost achizitionata de actionarii majoritari curenti

Iulie 2009: Compania si-a schimbat obiectul principal de activitate in Activitati ale holdingurilor

- Martie 2010: Compania fuzioneaza prin absorbtia unui activ financiar (participarea in societatea Arion Green Investments SA) si a unui bun imobiliar (terenul Mogosoaia) cu scopul de a consolida activele in cadrul unei societati listate. Societatile care detineau aceste doua active si au fuzionat prin absorbtie sunt SC Delta Fox Proprietati SRL, SC Delta Papas SRL, SC India Tango Proprietati SRL si SC Sierra Golf Proprietati SRL.
- Mai 2011: Este finalizata procedura de fuziune prin absorbtie (si inregistrata la toate autoritatile relevante, cu ar fi Bursa de Valori Bucuresti, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, Depozitarul Central), astfel ca participatia actionarilor companiei se ridica la suma de 1.600.000 EUR.
- Mai 2012: Ca urmare a incheierii cu succes a planurilor de afaceri, Compania isi vinde participatia detinuta in Arion Green Investments S.A, principalul activ detinut, pentru a-si diversifica baza activelor in proiecte de energie din surse regenerabile.

Urmatorii pasi includ:
- Sfarsitul anului 2012: Continuarea implementarii planului de investitii si consolidarea al Companiei, inclusiv dezvoltarea Proiectelor In Energie Solara si/sau alte Surse de Energie Regenerabila. Detaliile acestor proiecte vor fi prezentate in sectiunea 5.3.

5.2 Obiectul de activitate

5.2.1 Descrierea obiectului de activitate

Conform Actului Constitutiv al Companiei, obiectul de activitate este "Activitati ale holdingurilor" (Cod CAEN: 6420). Holdingurile sunt in principal bunuri imobiliare sau investitii financiare in companii ale caror obiect principal de activitate este fie dezvoltari imobiliare fie, in principal, activitati in domeniul Energiei din Surse Regenerabile.

Compania a urmat o schimbaare semnificativa de la activitatii. In acest scop, Compania si-a lichidat majoritatea portofoliului in decursul anului 2012, in vederea finantarii proiectelor de energie din surse regenerabile, prin intermediul subsidiarelor. Planul de Afaceri al Companiei, care se afla in derulare, implica implementarea a 10 Mw de energie, pe fondul unui mediu macro-economic solid si a potentialului semnificativ al pietei in urmatorii ani. Mai multe detalii vor fi date in sectiunea 5.3.

In cursul celor doi ani anteriori publicarii documentului de inregistrare si la data inregistrarii acestuia, Emitentul sau orice alt membru al grupului nu au semnat nici un contract important (altele decat cele incheiate in cadrul normal al activitatii) sau vreun contract care sa contina dispozitii care atribuie oricarui

membru al grupului o obligatie sau un angajament important(a) pentru intregul grup.

5.2.2 Piete competitionale ale Emitentului

Compania activeaza in principal pe piata romaneasca, si anume obtine participatii in societati romanesti care activeaza in domeniile imobiliar si al energiei din surse regenerabile. Totusi, Compania are in vedere achizitii si in afara teritoriului Romaniei (in cadrul Uniunii Europene) in companii care apartin de sectoarele mentionate mai sus, cu scopul diversificarii portofoliului investitional.

5.3 Investitii

5.3.1 Descrierea investitiilor principale ale Emitentului si valori aferente perioadei la care se refera

In 31 Decembrie 2010 a avut loc fuziunea prin absorbtie a Companiei cu S.C. Delta Fox Properties SRL, S.C. India Tango Properties SRL, S.C. Delta Papas SRL si S.C. Sierra Golf Properties SRL.

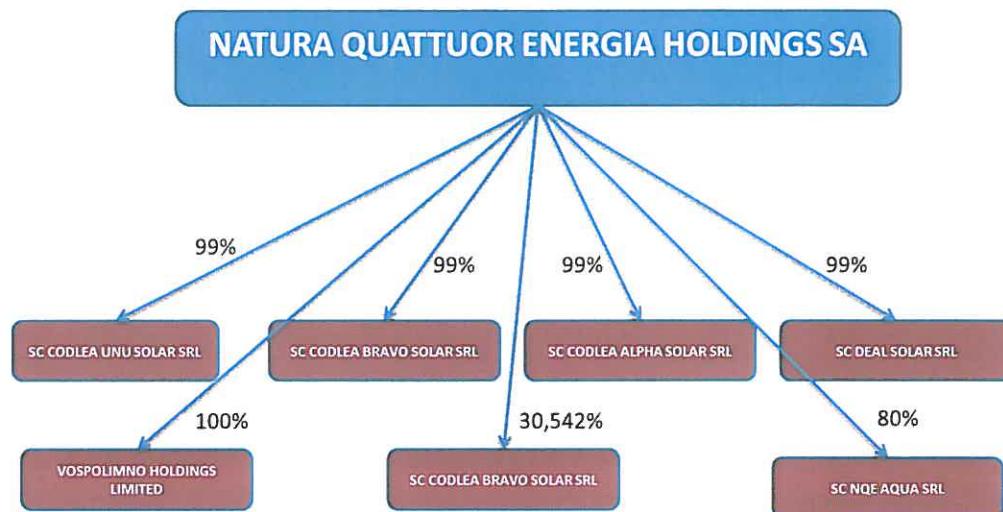
Fuziunea a avut loc conform propunerii de fuziune prin absorbtie dintre Scapis SA cu SC Delta Fox Properties SRL, S.C. India Tango Properties SRL, S.C. Delta Papas SRL si S.C. Sierra Golf Properties SRL, din data de 26 Noiembrie 2010.


 Ca urmare a fuziunii, Compania a obtinut participatie la un portofoliu semnificativ de bunuri imobiliare, prin participarea in compania Arion Green Investments SA, societate romaneasca de holding (ai carei actionari erau cele trei societati absorbite). Compania si-a lichidat participatia in anul 2012, in vederea investitiilor in domeniul energiei din surse regenerabile, prin infiintarea unor companii subsidiare care vor dezvolta proiecte de energie din surse regenerabile (dezvoltarea de parcuri fotovoltaice). Investitiile efectuate pana in prezent (prin actionariat) sunt urmatoarele:

PROIECTE	FILIALA	SUMA INVESTITA
Proiect 1	SC CODLEA ALPHA SRL	Suma: EUR 45.600 Metoda: imprumut de la asociat
Proiect 2	SC CODLEA UNU SRL	Suma: EUR 41.600 Metoda: imprumut de la asociat
Proiect 3	SC CODLEA BRAVO SRL	Suma: EUR 41.600 Metoda: imprumut de la asociat
Proiect 4	SC DEAL PROPERTIES SRL	Suma: ≈ EUR 1.255.000 Metoda: imprumut de la asociat

Nota: Toate imprumuturile catre companiile filiale acordate in perioada 22.08.2012 – 08.07.2013

Participatiile Companiei (in calitate de asociat) la data de 29.11.2013 se regasesc in schema de mai jos:



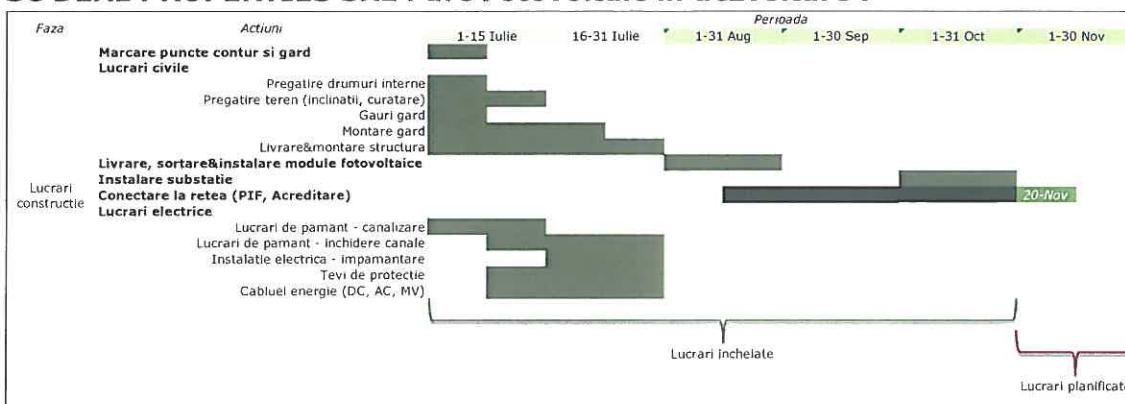
5.3.2. Cercetare dezvoltare, patente si licente

In ultimii ani Compania nu a avut prevazute si nu a efectuat cheltuieli de cercetare dezvoltare.

5.3.3 Descrierea principalelor investitii ale Emitentului si valori in derulare

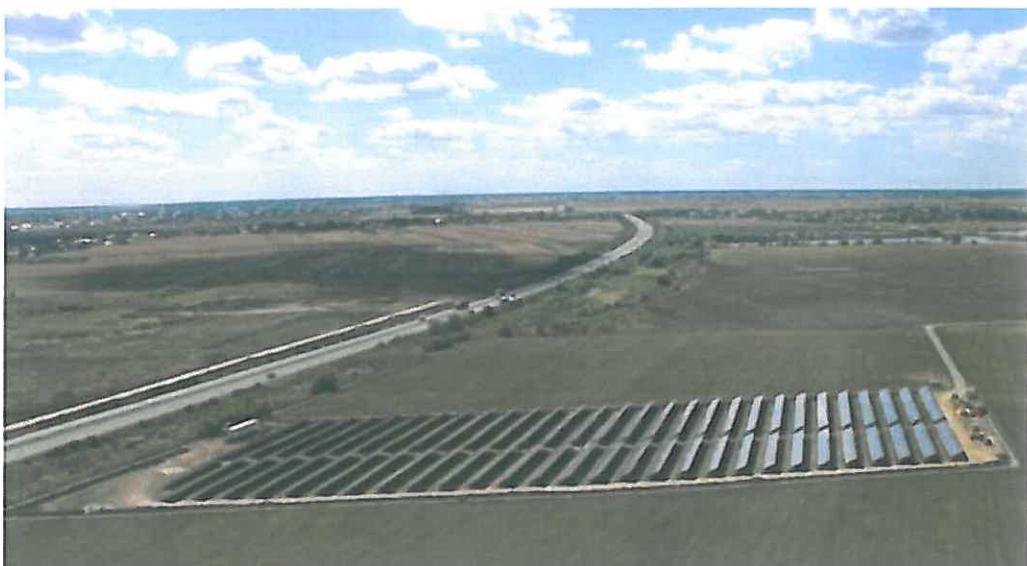
Toate cele 4 proiecte sunt in prezentan desfasurare. In ceea ce priveste Proiectul 4, lucrările de constructie sunt deja finalizate si se estimeaza ca parcul va fi conectat la reteaua nationala de distributie a energiei electrice pana la inceputul lunii Noiembrie 2013. In ceea ce priveste stadiul celorlalte proiecte, acestea se afla in faza finala de obtinere a autorizatiilor necesare inceperei constructiei.

SC DEAL PROPERTIES SRL Parc Fotovoltaic in dezvoltare :





Aerial South side view of the park



Sursa: SC Deal Properties SRL, sfarsitul lunii August 2013

5.3.4 Descrierea investitiilor viitoare ale Emittentului, pentru care au fost incheiate deja acorduri si sunetele funderilor

Subsidiarele Companiei (SC Codlea Alpha SRL, SC Codlea Unu SRL, SC Codlea Bravo SRL) au inceput deja procedurile de autorizare a proiectelor referitoare la dezvoltarea proiectelor parcurilor fotovoltaice. Detaliile proiectelor sunt urmatoarele:

COMPANIE: SC CODLEA ALPHA SRL

PARTICIPATIE: 99%

Proiectul dezvoltat prin intermediul SC Codlea Alpha SRL se refera la dezvoltarea unui parc fotovoltaic cu o capacitate de 2,15Mw.

IPOTEZE	
Capacitate electrica (MWp)	2.15
Energie produsa/an (MWh)	2,752
Rata diminuare/an	0.90%
Durata investitie (ani)	15

Capital Investitie	€2,487,500
Capital imprumutat	€1,616,875
Capital propriu	€870,625
Durata imprumut (ani)	10
Rata Dobanda (DAE)	8.00%
Pret energie/MWh (2013)	€42.00
Pret CV / maxim (2012)	€56.49
Pret CV / minim (2012)	€27.73
Rata inflatiei/an	2.0%
Fluctuatie Pret Energie (2013-2027)	2.0%

Performante	
Investitii de capital (FARA TEREN)	€2,487,500
Capital propriu	€870,625
Cost Mediu productie per MWh (incl.CAPEX)	€52
Pret mediu de vanzare	
2013-2019	€166
2020-2027	€169
Analiza – Durata investitie 15 ani	
Free Cash Flow al capitalului	€3,419,389
ROI (multiplu)	1.6
ROE (multiplu)	3.8
IRR proiect pe an	12.35%
IRR capital pe an	15.96%

Totusi, in functie de conditiile credit/capitaluri proprii de la momentul dezvoltarii, Compania fie va dezvolta proiectul fie il va vinde ca un proiect autorizat pe deplin.

COMPANIE: SC CODLEA UNU SRL

PARTICIPATIE: 99%



Proiectul dezvoltat prin intermediul SC Codlea UNU SRL se refera la dezvoltarea unui parc fotovoltaic cu o capacitate de 1,68Mw.

IPOTEZE	
Capacitate electrica (MWp)	1.68
Energie produsa/an (MWh)	2,150
Rata diminuare/an	0.90%
Durata investitie (ani)	15
Capital Investitie	€1,949,000
Capital imprumutat	€1,266,850
Capital propriu	€682,150
Durata imprumut (ani)	10
Rata Dobanda (DAE)	8.00%
Pret energie/MWh (2013)	€42.00
Pret CV / maxim (2012)	€56.49
Pret CV / minim (2012)	€27.73
Rata inflatiei/an	2.0%
Fluctuatie Pret Energie (2013-2027)	2.0%

Performante	
Investitii de capital (FARA TEREN)	€1,949,000
Capital propriu	€682,150
Cost Mediu productie per MWh (incl.CAPEX)	€46
Pret mediu de vanzare	
2013-2019	€166
2020-2027	€169
Analiza – Durata investitie 15 ani	
Free Cash Flow al capitalului	€2,833,520
ROI (multiplu)	1.7
ROE (multiplu)	4.0
IRR proiect pe an	12.91%
IRR capital pe an	16.91%

Totusi, in functie de conditiile credit/capitaluri proprii de la momentul dezvoltarii, Compania fie va dezvolta proiectul fie il va vinde ca un proiect autorizat pe deplin.

COMPANIE: SC CODLEA BRAVO SRL

PARTICIPATIE: 99%

Proiectul dezvoltat prin intermediul SC Codlea Bravo SRL se refera la dezvoltarea unui parc fotovoltaic cu o capacitate de 2,16Mw.

IPOTEZE	
Capacitate electrica (MWp)	2.16
Energie produsa/an (MWh)	2,765
Rata diminuare/an	0.90%
Durata investitie (ani)	15
Capital Investitie	€2,488,000
Capital imprumutat	€1,617,200
Capital propriu	€870,800
Durata imprumut (ani)	10
Rata Dobanda (DAE)	8.00%
Pret energie/MWh (2013)	€42.00
Pret CV / maxim (2012)	€56.49
Pret CV / minim (2012)	€27.73
Rata inflatiei/an	2.0%
Fluctuatie Pret Energie (2013-2027)	2.0%



Performante	
Investitii de capital (FARA TEREN)	€2,488,000
Capital propriu	€870,800
Cost Mediu productie per MWh (incl.CAPEX)	€50
Pret mediu de vanzare	
2013-2019	€166
2020-2027	€169
Analiza – Durata investitie 15 ani	
Free Cash Flow al capitalului	€3,521,927
ROI (multiplu)	1.7
ROE (multiplu)	3.9
IRR proiect pe an	12.63%
IRR capital pe an	16.48%

Totusi, in functie de conditiile credit/capitaluri proprii de la momentul dezvoltarii, Compania fie va dezvolta proiectul fie il va vinde ca un proiect autorizat pe deplin.

5.3.5 Investitii viitoare estimate

Energia provenita din surse hidrologice are o traditie indelungata in Romania si acopera o mare parte a nevoilor energetice ale tarii. Energia provenita din surse hidrologice este a doua cea mai importanta sursa de energie din Romania, dupa combustibilii fosili. Cele mai importante bazine hidrologice sunt: Olt, Lotru, Bistrita, Somes, Dragan, Arges, Dambovita, Raul Targului, Sebes, Raul Mare, Cerna, Bistra, Buzau, Motru si Dunarea.

Debitele mari/secunda si perioadele scurte de seceta constituie un atu important in comparatie cu alte surse de energie regenerabila sau chiar cu centrale hidroelectrice din alte tari europene.

Presupunand o valoare de c.EUR 2mln/MWp (si o amortizare de 15 ani), investitia ofera un randament ajustat cu riscul care se transpune intr-un IRR de peste 20% (sau IRR al fondurilor proprii presupunand o structura a capitalului moderata de peste 26%).



Cifre vizate de Microhidrocentrala	
Capacitate electrica vizata (MWp)	2,50 - 4,00
Factor de incarcare (MWh/MWp)	* 3,00 - 3,50
Electricitate produsa/an (MWh)	7,500 - 12,000
Capex /MWp (000EUR)	1.500 - 2.000

6 RESURSE DE CAPITAL

Compania va finanta operatiunile prin urmatoarele modalitati:

A. Suportul actionarilor

Actionarii suporta cheltuielile operationale ale Companiei fie prin intermediul imprumuturilor de la actionari sau prin majorari de capital. De exemplu, Compania a aprobat prin Adunarea Generala a Actionarilor din data de 21 Octombrie 2013 o majorare de capital social pentru un numar de 13.500.000 actiuni nou emise.

B. Finantare prin creditare

Avand in vedere cheltuielile de capital pentru implementarea proiectelor, asa cum sunt descrise in Sectiunea 5.3.3, Compania este in discutii cu mai multe banchi in vederea finantarii proiectelor. Modelul financiar implica un maxim de 65% finantare prin credite pentru fiecare caza.

Emitentul declara ca nu exista nici o restrictie de utilizare a resurselor de capital care a influentat sau poate influenta semnificativ, direct sau indirect, operatiunile emitentului.



7 ANALIZA DE SECTOR

7.1 Tara – Romania

Romania este a 7a cea mai mare tara in EU27, cu o populatie de 19.04 milioane locuitori, si a 9a in ceea ce priveste suprafata (238.391 km²). Romania, care s-a alaturat Uniunii Europene in 2007, a inceput tranzitia de la comunism in 1989, cu o baza industriala in mare parte depasita si un model de iesire din acest stadiu nepotrivit pentru nevoile tarii. Tara a iesit in 2011 dintr-o recesiune care a durat 3 ani, datorata cererii puternice pentru produse industriale romanesti si productiei agricole.

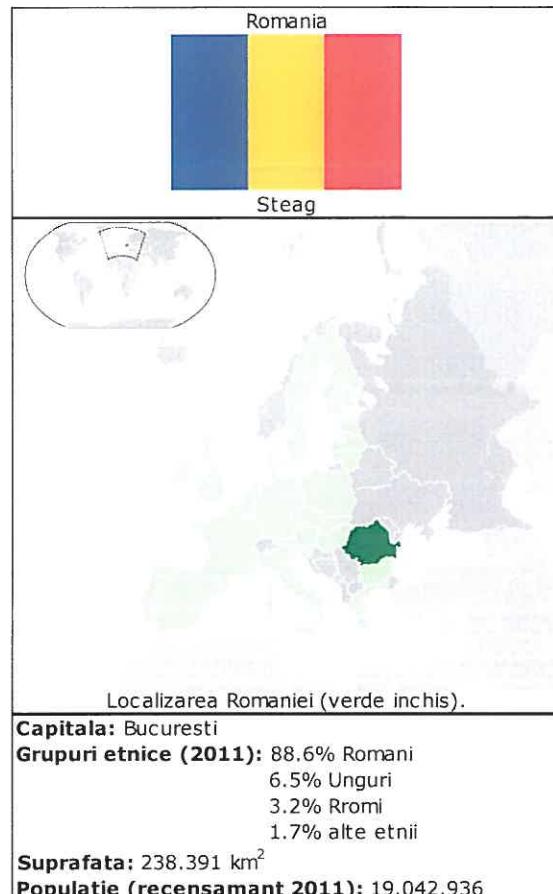
Romania, membra NATO din 2004, este strategic pozitionata intre Europa Centrala, Ucraina/Rusia, Marea Neagra si Marea Mediterana.

Aceasta tara este, de asemenea, pregatita pentru a beneficia in mod considerabil in urmatorii ani de cresterea absorbtiei fondurilor structurale ale UE.  Baza de productie industriala puternica si capacitate agricola, Romania este o tara plina de resurse, deoarece devine baza de productie a multor companii internationale din domeniul IT pana la Inginerie, cum ar fi ABBOT, XEROX, BOSCH, MICROSOFT, FORD si RENAULT.

Constitutia Romaniei se bazeaza pe Constitutia celei de-a Cinca Republici Franceze si a fost aprobată prin referendum national la 8 Decembrie 1991. Un plebiscit a avut loc in octombrie 2003 cand s-au aprobat 79 amendamente la Constitutie, aducand-o in conformitate cu legislatia Uniunii Europene. Ca parte a acestui proces, Romania a instituit o serie de reforme, inclusiv reforma judiciara, cooperarea judiciara cu alte state membre a crescut, precum si masuri de combatere a coruptiei.

7.2 Analiza macro economica si perspectivele economice ale Romaniei

Romania a fost puternic afectata de criza economica globala si produsul intern brut a scazut cu 7,2% in 2009, fortand guvernul sa adopte masuri dure de austерitate in cadrul unei facilitati de salvare conduse de FMI. Scaderea economica a tarii a continuat in anul 2010, la o rata de 1,2%, in timp ce deficitul bugetar a fost de 6,6%, sub tinta convenita cu FMI-de 6,8%.



Dupa o crestere economica de 0.7% in 2012, inca in perioada celui de-al doilea an al facilitatii de salvare conduse de FMI, ritmul de crestere se asteapta sa scada in jurul valorii de 2.5% in 2013. Factorii de crestere economica a Romaniei se refera in principal la patru sectoare ale economiei, si anume infrastructura, productie, agricultura si productia de energie electrica.

7.3 Indecsi macroeconomici selectati ai Romaniei (H1 2013)

- PIB-ul real al Romaniei aferent Q2'13 a crescut cu 0.3% trimestrial si cu +1.3% anual (date ajustate sezonal);
- Deficitul bugetar consolidat al Romaniei pentru perioada Ian-Iul a atins un nivel de RON 6.02bn sau 0.96% din PIB;
- Economia a inregistrat un surplus al contului curent de EUR 695m in Iunie 2013, comparativ cu un deficit de EUR 2.78bn in Iunie 2012;
- Deficitul balantei comerciale (FOB-CIF) este egal cu EUR 367.5m in Iunie si EUR 2.5bn in Ianuarie-Iunie;
- Investitiile interne directe aferente Jan-Junie s-au stabilizat la EUR 666m, in comparatie cu EUR 826m in Ianuarie-Iunie 2012(-19.4% YoY);
- Datoria externa totala a fost aproape constanta de la inceputul anului pana in prezent in Iunie, inregistrand o valoare de EUR 98.835bn;
- Datoria publica a fost egala cu RON 250.13bn la sfarsitul lunii Mai (+3.9% YTD), si anume 40.1% din PIB;
- Inflatia anuala a fost ceva mai mica in Iulie, inregistrand o valoare de 4.41% vs. 5.37% in Iunie;
- Rata somajului (ILO) a ramas aceeasi intr-o comparatie lunara si +0.5% anual in Iulie, inregistrand o valoare de 7.5%, care este cea mai mare valoare inregistrata din anul 2010 pana in prezent;
- Banca Nationala a scazut dobanda de referinta cu 0.5pp la 4.5% in data de 6 August;
- Imprumuturile neguvernamentale au scazut cu 4.4% YoY in Iulie, in principal influentate de imprumuturile in valuta (-7.2% YoY) atat pe partea de retail (-4.9% YoY) cat si corporatiste (-9.5% YoY), in vreme ce imprumuturile in RON au crescut cu 0.7% YoY;
- Depozitele neguvernamentale au crescut cu 2.9% YoY cu depozitele in RON pana la 0.9% YoY iar cele in valuta au crescut cu 6.7% YoY sprijinite atat de cele private (+7.6% YoY) cat si de cele corporatiste (+5.0% YoY).

Date Macroeconomice cheie	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Q1 2013	H1 2013	2013F
PIB Real (miliarde EUR)	125	140	118	124	137	132	28	33	27.56
PIB / capita (EUR)	5,781	6,491	5,501	5,784	6,110	6,174	6,243	6,329	6,236
PIB Real (% , yoy)	6.3	7.3	-6.6	-1.6	2.5	0.7	2.1	1.5	2.2
Consum privat (% , yoy)	10.3	8.9	-9.1	-0.3	0.7	1.1	-0.2	0.1	-0.3
Producție industrială (% , yoy)	5.4	0.9	8.3	4.1	6.1	0.3	4.8	6.0	n/a
IPC mediu (% , yoy)	4.8	7.9	5.6	6.1	5.8	3.3	5.6	5.3	5.62
Somaj (%)	4.1	4.4	7.8	7.0	5.1	5.6	5.6	7.5	7.3
Balanta Contului Curent (% of PIB)	13.4	11.6	4.5	4.1	4.5	3.9	-0.2	-0.5	4.2
Balanta Bugetara (miliarde EUR)	-2.8	-6.7	-8.6	-7.9	-5.6	-5.6	-1.0	-1.5	-1.0
Balanta Comerciala (miliarde EUR, ytd)	-17.8	-19.1	-6.9	-7.6	-7.4	-7.4	-0.6	-0.9	-0.6
ISD Nete (miliarde EUR, ytd)	7.1	9.3	3.6	2.2	1.8	1.7	0.2	-0.9	3.0
Datorii Private Totale (% din PIB)	35.6	38.5	40.7	40.0	40.1	38.4	35.9	36.0	38.4
Datorile Populatiei (%din PIB)	17.2	19.3	20.4	19.5	18.7	17.8	16.6	16.7	17.8
Ipoteci (%din PIB)	3.4	4.1	4.9	5.5	6.0	6.3	6.0	6.2	6.8
Datorie Publica (%din PIB)	18.1	19.7	30.1	36.3	42.2	41.5	43.5	-0.9	39.5
Datorie Externa Totala (miliarde EUR)	58.6	72.4	81.2	92.5	98.7	99.2	101.1	98.83	101.09
Reserve Valutare Oficiale (miliarde EUR)	27.2	28.3	30.9	36.0	37.3	35.4	36.4	35.4	34.6
Rata dobanda de referinta (%)	7.5	10.3	8.0	6.3	6.0	5.25	5.25	5.25	4.50

Table 7.1. Indecsi Macroeconomici ai Romaniei

Sursa: Institutul National de Statistica, Banca Nationala a Romaniei, Comisia Nationala de Prognoza - Raport primavara

7.4 Sectorul energetic roman – eficiența și provocări

7.4.1 Piata Energiei Electrice si a Surselor Regenerabile de Energie (RES)

Intr-o piata globalizata a energiei electrice, cererea de energie și problemele de aprovizionare, provocările și oportunitățile trebuie să fie analizate în relație cu evoluțiile regionale și internaționale. Accesul la energia electrică nu ar trebui să fie văzut ca principalul obiectiv al politicii energetice, având în vedere faptul că problemele de mediu sunt la fel de importante. Comparativ cu celelalte piețe europene, sectorul energetic românesc are anumite avantaje:

- a) un mix energetic echilibrat, și
- b) resurse de energie locale.

In ceea ce privește oferta, România are un mix destul de echilibrat al resurselor energetice primare, care dispersează riscurile de aprovizionare și sporește sansele României de a-și atinge limitele referitoare la angajamentele de reducere a emisiilor de gaze cu efect de sera (GES). România dispune de importante resurse regenerabile de energie (hidrologică, eoliană, geotermală), precum și depozite de uraniu pentru producerea de energie electrică nucleară. Energia din resurse hidrologice generează un procent semnificativ din producția de energie electrică în anii cu precipitații abundente (până la 21% în 2012-Tabelul 7.2.).

Energie Producător	2008		2009		2010		2011		2012		2012 Vs 2011	
	GWh	%	GWh	%	GWh	%	GWh	%	GWh	%	GWh	%
Carbune	27,531	42.50	22,996	39.88	21,765	35.81	25,795	41.65	23,821	40.30	27,7	-7.7
Hidrocarburi	8,902	13.74	7,192	12.47	6,638	10.92	8,043	12.99	8,344	14.1	8,344	+3.7
Hidrologică	17,105	26.41	15,713	27.25	20,479	33.69	14,954	24.15	12,381	21	12,381	-7.2
Nucleară	11,223	17.33	11,752	20.38	11,624	19.12	11,747	18.97	11,466	19.4	11,466	+2.4
Eoliană	11	0.02	14	0.02	276	0.45	1,208	1.95	2,794	4.7	2,794	+31.3
Biomasa	0	0	0	0	0	0	183	0.3	228	0.4	228	+24.6
Fotovoltaică	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	+700
Total	64,772	100	57,667	100	60,782	100	61,931	100	59,042	100	59,042	-4.7

Tabel 7.2. Mix resurse primare de energie 2008 – 2012.

Sursa: Transelectrica, NQE Holdings S.A. Research

România are, de asemenea, resurse de carbune, viabile economic, care oferă costuri competitive în generarea de energie electrică, desi, în detrimentul unor emisii mai mari de GES. Așa-numitele surse de energie "noi" regenerabile (hidrologice mici, eoliană, solară, biomasa, geotermală, etc), sunt o importantă parte potentială a producției de energie electrică.

România este mult mai puțin dependenta de importurile de energie electrică decât majoritatea statelor membre UE. În 2009, din cauza cererii mai mici, Danemarca (un exportator net de energie) a fost singura țară din UE considerată a fi mult mai independentă de energie decât România.

Figura 7.1, arată diferențele dintre valoarea bruta a energiei generate și consumul brut (surplusul sau deficitul generat ca procentaj din consumul total brut) în cîteva state membre UE. Țari precum Lituania, Luxemburg, Ungaria, Olanda sau Marea Britanie au produs mai puțină electricitate în perioada Ianuarie – Aprilie 2012 și 2013, ceea ce înseamnă că au fost importatori de energie netă. Pe de altă parte, Estonia, Republica Cehă, Bulgaria și anumiti consumatori mari cum ar fi Franța și Germania au fost exportatori de energie netă, deoarece

productia nationala de energie a acestora a depasit consumul in perioadele analizate².

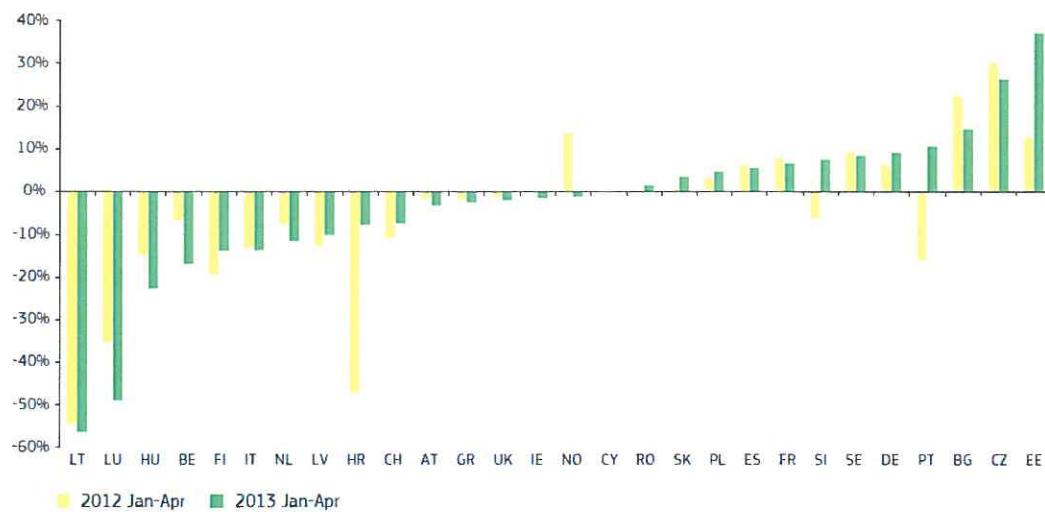
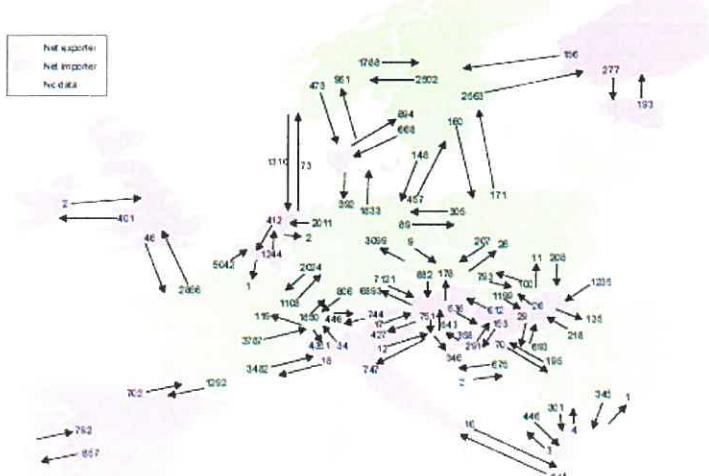


Figura 7.1. Surplus energie generate si deficit comparativ vs consumul domestic brut in perioada Ianuarie-April 2012 si 2013 in statele membre UE (in %).

Sursa: ENTSO-E, exclusiv Danemarca si Italia, include Croatia, Norvegia si Elvezia.

Aceasta independenta energetica si capacitatea de export constituie un atu major, atata timp cat energia poate fi produsa mai eficient in Romania decat in alte parti. Aceasta situatie favorabila ar putea fi utilizata intelligent de Romania, in rolul sau de potential lider in cadrul negocierilor pentru furnizarea de energie intre terti tarile, cum ar fi intre UE si Rusia privind gazele.

Figura 7.2, arata harta fluxului comercial al energiei electrice intre tarile vecine si majoritatea tarilor din Europa, furnizand informatii despre fluxul comercial intre tarile de energie electrice la nivel de trimestru si pozitia de importator sau exportator net de energie a fiecarei tarile in al doilea trimestru al anului 2013³.



Source: von neurath, electric & power ENE 2013-2
© Commission for the enforcement of intellectual property rights - DG ENERGY, July 2013

Figure 7.2. Commercial electricity flows in GWH in Q2 2013.

Source: European Commission - Quarterly Report on European Electricity Markets. Market Observatory for Energy - DG Energy. Volume6, issue2, Second quarter 2013

² Sursa: Comisia Europeana - Raport Trimestrial referitor la Pietelete Energetice Europene. Market Observatory for Energy - DG Energy. Volume6, issue2, Second quarter 2013

³ Source: European Commission - Quarterly Report on European Electricity Markets. Market Observatory for Energy - DG Energy. Volume6, issue2, Second quarter 2013

Romania este tara cea mai mare din Europa Centrala si de Est bogata in petrol.

Principalele caracteristici ale sectorului energetic sunt urmatoarele:

- Un mix de generare bine diversificat, 40% din puterea totala provenind din surse hidrologice si nucleare,
- capacitate de export rezonabila,
- 40% din potentialul de energie hidrologic neutilizat,
- Industria ar putea juca un rol major in Europa de Sud Est, in viitor,
- 80% din termocentrale sunt depasite din punct de vedere tehnologic, intarzieri in lansarea programelor de investitii pentru a indeplini standardele de mediu ale UE,
- Structura: productia de energie electrica, transportul, distributia si furnizarea sunt efectuate de catre diferite companii; transportul este singura afacere organizata ca un monopol de stat prin intermediul Transelectrica.

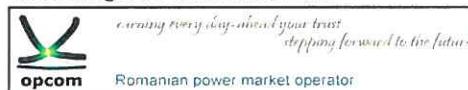


Participantii la piata energiei electrice din Romania

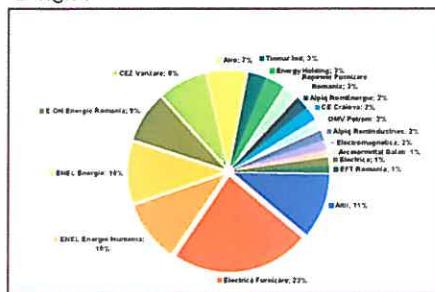
Operatorul de Transport National "TSO", opereaza reteaua nationala de inalta tensiune si menține echilibrul energetic al pietei (productie Vs consum).



Bursa Energiei si a Certificatelor Verzi



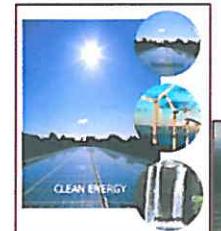
Furnizorii de Energie, tranzactioneaza energia prin contracte bilaterale si sau bursa, cu Producatorii de Energie si Consumatori.



Autoritatea de Reglementare a Pietei, ANRE se ocupa cu monitorizarea, punerea in aplicare si reglementarea pietei energetice din Romania.

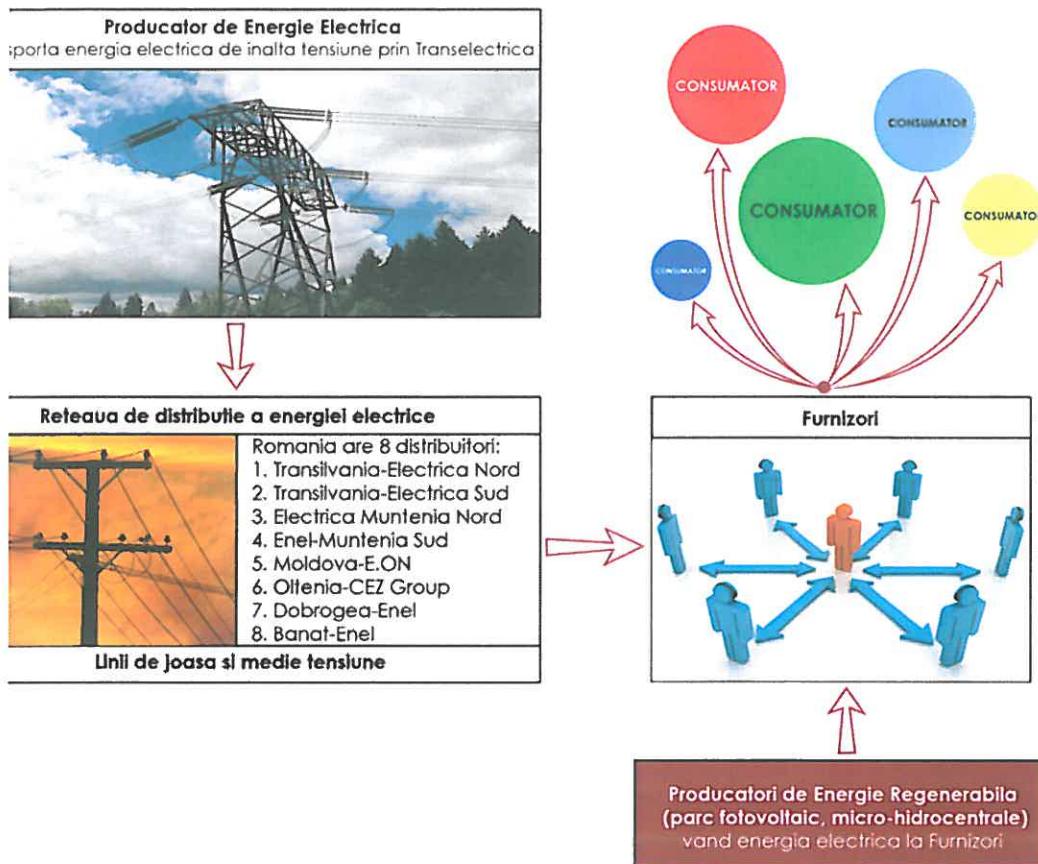


Distribuitori Regionali de Energie (DSO), distribuie energia la nivel regional (e.g. pentru SE Romaniei este ENEL) catre consumatori. Producatorii de RES se conecteaza la reteaua locala a DSO sau TSO (pentru instalatii mari).



Producatorii de Energie, include orice producator de energie din RES sau nu. Există Producatori de Energie de stat sau privati. Producers.

Modul de operare al pietei energiei electrice din Romania



Consumul total de energie în România este aproape de două ori mai mic decât media UE. Consumul de energie a scăzut dramatic în anii 1990 și începutul anilor 2000 (-5,3% pa), și a crescut ușor până în 2008 (+1,3% pa).

Figura 7.3 face o comparație între evoluția consumului de energie în țările membre UE (plus Norvegia și Elveția) în primele patru luni ale anului 2012 și 2013. Consumul de energie a scăzut cu 0,7% în UE în perioada Ianuarie – Aprilie 2013, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

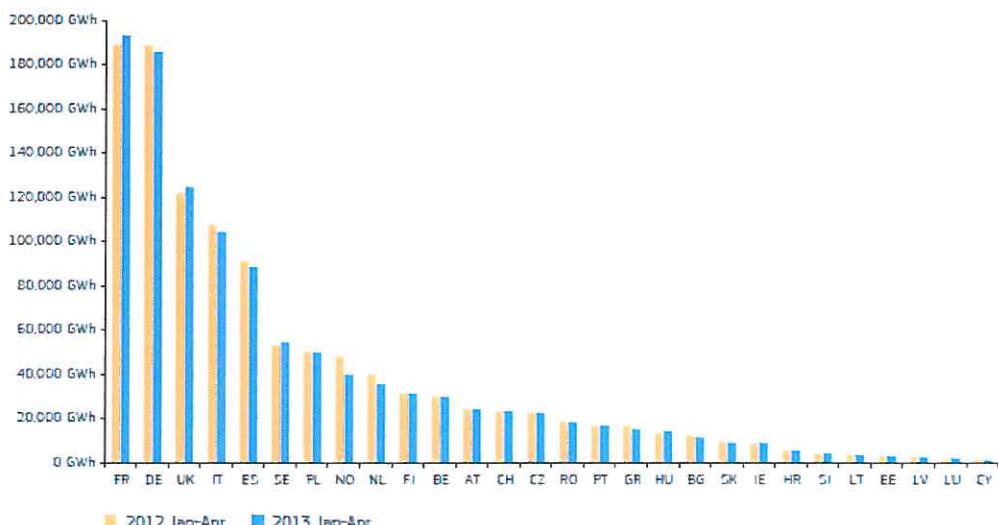


Figura 7.3. Consumul de energie în statele membre UE, în perioada Ianuarie – Aprilie 2012 și Ianuarie – Aprilie 2013.
Sursa: ENTSO-E, fără Danemarca și Malta, inclusiv Croația, Norvegia și Elveția.

An	Consumul de energie in Romania (TWh)
2008	54.6
2009	49.9
2010	53.4
2011	46.3
2012	48.3
E2013	49.2
E2014	50.6
E2015	54.1

Tabel 7.3. Consumul National de Energie in TWh.
 Sursa: Tranelectrica, NQE Holdings S.A. Research.

7.4.2 Evolutia cadrului legislativ in Romania

ANRE: Tratatul privind Carta Energiei, ratificat de Parlament in 1997, si de Ordonanta Guvernului (OUG) 29/28, au stabilit infiintarea Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei (ANRE). ANRE a fost infiintata cu scopul de a crea si implementa un sistem de reglementare la nivel national pentru a asigura o functionare eficienta, transparenta si stabila a pietei de energie electrica si termica, protejarea intereselor consumatorilor dar si ale investitorilor.

RES (Energie din Surse Regerabile): La inceputul lunii iunie 2010, Parlamentul a aprobat o lege de modificare a Legii 220/2008. Prin acest amendament, precum si prin Directiva 2009/28/CE a Parlamentului si a Consiliului European din 23 aprilie 2009, a fost adoptata promovarea utilizarii energiei din surse regenerabile, urmata de modificarile aprobat de catre Parlamentul roman in octombrie 2011. In 4 Iunie 2013, Guvernul Romaniei a aprobat printr-o Ordonanta de Urgenta noi măsuri aplicabile sectorului energiei electrice din surse regenerabile, cu intrare in vigoare de la 1 Iulie 2013. Printre cele mai importante amendmente reglementate de acest act, mentionam:

1. Suspendarea acordarii unui anumit numar de CV

Ordonanta de Urgenta prevede suspendarea acordarii dreptului de a primi un anumit numar de CV pentru productia de energie care este distribuita in retea, si anume:

- 1 CV pentru eoliana,
- 1 CV pentru microhidrocentralele noi (cu productie mai mica sau egala cu 10 MW), si,
- 2 CV pentru energia fotovoltaica.

Nici o alta tehnologie care se califica pentru a beneficia de schema suport prin acordarea certificatelor verzi nu a fost avuta in vedere de aceasta suspendare.

Amanarea se aplica incepand cu 1 Iulie 2013. Drept consecinta a acestei amanari, numarul certificatelor verzi efectiv acordate va scadea cu numarul CV prezentat mai sus. Recuperarea frauduala a CV amanate poate incepe cu 1 Aprilie 2017 pentru microhidrocentrale, pentru centralele fotovoltaice incepand cu 1 Ianuarie

2018 si pentru energia eoliana pana in 2020. Procedura de recuperare va fi stabilita de catre ANRE, conform unei legislatii secundare adoptata in acest sens.

Argumentele pro si contra proiectelor de energie din surse regenerabile sunt:

Argumente Pro

- nu se aplica nici o actiune retroactiva sau taxe/impozite,
- Compensarea energiei din surse regenerabile este ajustata astfel incat sa reflecte un echilibru corect intre beneficiile „verzi” si costul energiei,
- vor fi emise mai putine Certificate Verzi (2013-Q1 2017) ceea ce va determina preturi mai mari

Argumente Contra

- Veniturile proiectului sunt amanate cu trei (3) ani,
- pretul CV, pentru veniturile amanate, va fi mai mic dupa anul 2017.

2. Acreditare

Ordonanta de Urgenta stabileste o limitare a capacitatii energetice din surse regenerabile pentru care ANRE poate emite hotarari de acreditare. Acreditarea centralelor electrice care se califica pentru schema suport prin CV va fi efectuata la nivelul fiecarui an prin intermediul Hotarari Guvernamentala care se va baza pe cifrele actualizate ale Planului National de Actiune in Domeniul Energiei.

Daca se ating nivelurile stabilite de Hotararea Guvernamentala, ANRE nu va mai acorda nici o acreditare pana in momentul in care va fi din nou fezabila atingerea Nivelurilor Totale Anuale stabilite. Produatorii de energie din surse regenerabile care sunt in curs de acreditare sau care au fost deja acreditiati intra pe o lista de asteptare.

3. Evaluarea supracompensarii

Piata energiei din surse regenerabile va fi monitorizata de ANRE la fiecare 6 luni cu scopul de a determina o potentiala supracompensare (in comparatie cu analiza anuala actuala).

ANRE va publica un raport de monitorizare semestrial in termen de 90 de zile de la incheierea perioadei monitorizate. ANRE va propune masuri de corectie prin scaderea (sau nu) a numarului de CV acordate pentru o anumita tehnologie. Masurile sugerate trebuie aprobatate printr-o Hotarare Guvernamentala in termen de 60 de zile si va fi aplicabila producatorilor de energie din surse regenerabile care vor obtine hotararea de acreditare din partea ANRE dupa intrarea in vigoare a acestei hotarari.

4. Producatorii de energie din surse regenerabile care nu se vor califica pentru CV

Pentru energia produsa de parcurile fotovoltaice construite dupa 1 Ianuarie 2014 pe un teren cu destinatie agricola nu se vor mai acorda certificate verzi. In plus, centralele energetice din surse regenerabile (centrale fotovoltaice cu o putere de productie mai mare de 5 MW) nu vor mai primi CV pentru energia care a creat dezechilibre pozitie in sistem.

5. Tranzactionarea certificatelor verzi este permisa numai pe piata OPCOM

Conditiiile de tranzactionare a CV sunt limitate in ceea ce priveste i) furnizorii (numai furnizorii consumatorilor finali de energie sunt considerati eligibili pentru achizitionarea CV) si ii) interzicerea tranzactionarii bilaterale directe a CV. Astfel, tranzactionarea CV va fi permisa numai pe piata centralizata operata de operatorul OPCOM.

7.4.3 Certificatele Verzi (CV)

Intregul sistem se bazeaza pe principiul Cotelor Obligatorii, in sensul ca Furnizorii de energie electrica trebuie sa aiba un procent minim obligatoriu de energie electrica consumata, achizitionata de la producatorii de energie din surse regenerabile (vezi tabelul 7.4). Romania a stabilit nivelul cotelor nationale obligatorii, in conformitate cu directivele si obiectivele UE, asa cum este prezentat in tabelul de mai jos:

Cote obligatorii de energie produsa din surse regenerabile ca procent din totalul energiei vandute in 2010-2020										
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
8.30%	10%	12%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	19.50%	20%

Tabel 7.4. Cote anuale nationale de energie produsa din RES
Sursa: Energy Law 220/2008, NQE Holdings S.A. Research.

Romania a adoptat schema de sprijinire prin Sistemul Certificatelor Verzi in detrimentul sistemului prin Tarife de Alimentare, conform careia fiecare producator de energie primeste un numar de CV pentru o anumita perioada de timp in functie de tipul de sursa regenerabila folosita.



RES	Tip centrala	CV/MWh	Perioada schema suport (in ani)
Energie hidrologica (folosita in centrale cu o putere instalata ≤10MW)	Noi (pusa in functiune la 1 Ianuarie 2004)	3	15
	Modernizate/imbunatatite	2	10
	Puse in functiune inainte de 1 Ianuarie 2004 si nemodernizate	0.5	3
Energie eoliana	Noi	2 pana in 2017 1 pana in 2018	15
	La mana a doua	2 pana in 2017 1 pana in 2018	7
Energie din biomasa	Noi-din toate tipurile de deseuri bio	2	15
	Noi-din cereale	3	15
	Cogenerare de eficienta inalta (in plus fata de CV pentru centralele din biomasa mentionate mai sus)	1 CV in plus	15
Gazzulat din epurarea apelor reziduale	Noi	1	15
Geotermală	Noi	2	15
Energie solara	Noi	6	15

Tabel 7.5. Nivel CV si perioada suport - Legea 220/2008.
Sursa: Legea Energiei 220/2008, NQE Holdings S.A. Research.

Pe baza procentelor minime obligatorii de mai sus, Furnizorii sunt obligati, de asemenea, sa cumpere o anumita cantitate de "Certificate Verzi", care corespunde cu aceste cote anuale. Aceasta obligatie este, de fapt, un bonus

pentru producatorii de energie electrica din surse regenerabile care vand energie electrica, acordandu-li-se Certificate Verzi in functie de cantitatea de energie produsa din surse regenerabile.

CV pot fi tranzactionate prin operatorul de piata pentru gaze naturale si energie (OPCOM-www.opcom.ro), care indeplineste rolul de administrator al pietei energetice intre producatorii de Res si Furnizori.

De asemenea,

- Piata energiei electrice si cea a Certificatelor Verzi sunt separate, si functioneaza in mod independent,
- Furnizorii trebuie sa demonstreze ANRE ca au achizitionat numarul obligatoriu de CV, in baza cotei obligatorii,
- In cazul in care Furnizorii nu respecta aceasta obligatie, ANRE stabileste cu titlu de sanctiune un pret special pentru CV, care este egal cu de doua ori pretul de piata al CV.
- Sanctiunile sunt colectate de TSO si apoi transferate la Fondul de Mediu, care le va folosi pentru a sprijini investitiile in Energie din Surse Regenerabile cu puteri instalate de pana la 100KW (domestic/de uz casnic).

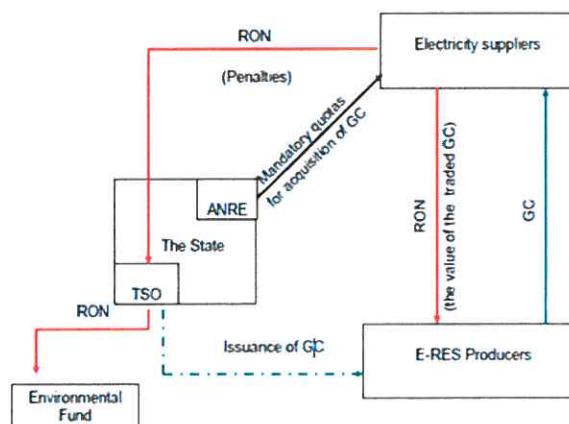


Figure 7.4. Schema cadru CV

Sursa: Raport ANREde monitorizare a schemei support al RES

Schema CV functioneaza ca un mecanism de compensare sub forma de stimulente financiare menite sa incurajeze investitiile in surse regenerabile noi de energie, impreuna cu alte stimulente, cum ar fi accesul prioritar la reteaua de distributie si de transport.

Veniturile suplimentare pentru producatorii de energie din surse regenerabile de energie electrica se traduce in cele din urma in preturi ale energiei electrici mai mari platite de producatorii de energie electrica din industrie si cei casnici, spre deosebire de un sistem de subventii pur ce greveaza bugetul de stat.

Deoarece preturile CV urmeaza sa fie decontate intre un pret minim (EUR27/CV) si un pret maxim (EUR55/CV), prima care urmeaza a fi primita de catre producatorul de energie electrica din surse regenerabile de energie este pre-determinata intr-un interval anumit de pret. In acelasi fel, intervalul de pret al CV se bazeaza pe o rata a IRR minima de 11%, cu scopul de a proteja si a promova investitiile in surse regenerabile de energie.

Producatorii de energie electrica din surse regenerabile isi asuma riscul de piata de a obtine cel mai mic pret din gama, pe masura ce piata se apropie de echilibru, sau chiar sa nu poata sa-si vanda CV lor, din cauza unui surplus de energie din surse regenerabile. In urmatoarele sectiuni, vom analiza elementele fundamentale ale acestei piete, in detaliu. Cu toate acestea, fereastra de oportunitate pentru investitii in proiecte solare fotovoltaice se bazeaza pe faptul ca gama de pret si numarul de CV primite de catre un producator de energie electrica solară este, in prezent, supracompensarea investitorilor deoarece se bazeaza pe o ipoteza conform careia cheltuieli de capital se cifreaza in jurul valorii de EUR3m/MWp, spre deosebire de EUR2m, in prezent. Noile modificarile Legii 220/2008 prevad ca de doua ori pe an, ANRE va efectua evaluari si revizuiri anuale a schemei de acordare a CV pentru investitiile/proiectele noi pentru a permite actiuni corective atunci cand vor exista sitatii de supra sau sub compensare. In prezent, in ceea ce priveste parcurile fotovoltaice, se vor acorda sase (6) CV per MWh produs pentru urmatorii 15 ani de la receptie.

Pretul viitoarelor Certificate Verzi va fi influentat de echilibrul dintre cotele obligatorii de energie din surse regenerabile si atingerea acestor tinte.

Cu exceptia energiei produse din surse hidro > 10 MW, ale caror instalatii nu sunt incluse in tinte de energie regenerabila din Romania, toate estimarile arata ca tintele pentru energie din surse regenerabile vor scadea cu aproximativ 20% pana in anul 2020, urmand ca intr-o perioada scurta dupa acel an sa scada cu 60%.

7.4.4 Comparatie intre Certificatele Verzi Romanesti, Cotele Obligatorii si Tarifele de Alimentare Europene

Toate programele de energii regenerabile din cadrul Uniunii Europene se bazeaza pe Directiva Europeana 2009/28/CE "Directiva 2020 asupra sursei regenerabile", reglementata de catre Comisia UE, si sunt practic identice in ceea ce priveste structura de functionare, precum si legislatia.

Diferenta fundamentala dintre Programul Tarifului de alimentare (FIT) si cel al Certificatelor Verzi este modul in care producatorul de energie electrica din surse regenerabile primeste pretul stimulent (€/kWh) pe unitatea de energie regenerabila trimisa la retea.

Programul Tarifului de Alimentare (FIT) prevede ca producatorul de energie din surse regenerabile sa primeasca un angajament pentru un pret fix €/kWh pentru a achizitiona energia din surse regenerabile furnizata la reteaua nationala printr-un contract de achizitie de energie semnat intre Comisia de Reglementare a Energiei (ERC) si producatorul de energie din surse regenerabile, in timp ce sistemul roman de Certificate Verzi ofera Producatorului de energie din surse regenerabile garantia ca puterea lui va fi achizitionata la un pret stimulent minim (€/kWh) pe unitatea de energie regenerabila trimisa la retea (€27/MWh + rata anuala ajustata a inflatiei), precum si posibilitatea ca pretul stimulent pe unitatea de energie regenerabila trimisa la retea (€/kWh) sa fie mai mare (pana la un maxim de € 55/MWh + rata anuala ajustata a inflatiei), plus, in orice situatie, veniturile din vanzarea de "energie curata", produsa din surse regenerabile de energie.

Sistemul Cotelor Obligatorii se bazeaza pe conceptul de Cumparare sau Plata, in sensul ca Furnizorii inregistrati la ANRE trebuie sa achizitioneze un procent

specific de energie regenerabila trimisa la retea, in functie de energia totala cumparata si vanduta la consumatorul final in cursul unui an calendaristic.

Sistemul Certificatelor Verzi este identic cu cel al Tarifelor de Alimentare, cu exceptia unei singure diferente: Comisia Romana de Reglementare in domeniul Energiei (ANRE) nu semneaza efectiv un contract cu producatorul de energie regenerabila. In schimb, ANRE actioneaza ca forum de supraveghere si organul de executare in ceea ce priveste plata pretului de stimulare pe unitate de energie regenerabila trimisa la retea prin intermediul mecanismului de audit anual. De-a lungul timpului s-a demonstrat faptul ca, Comisiile Federale de Reglementare in domeniul Energiei din fiecare tara a UE au avut in cel mai bun caz, o rata de succes mixta, iar majoritatea tarilor din UE, care au adoptat Programul Tarifelor de Alimentare au fost nevoiti sa isi modifice legislatia in domeniul Energiei Regenerabile in mod repetat. In aceasta ultima situatie s-au aflat Germania, Franta, Spania, Portugalia, Bulgaria si Italia, de exemplu, care si-au revizuit legislatia in domeniul energetic de peste 5 ori de la initiere. In Romania, pe de alta parte, Piata Energiei Electrice si-a dublat volumul intr-o perioada de putin peste 5 ani.

Motivul pentru succesul Programului Romanesc este simplu:

Sistemul Certificatelor Verzi permite ca, costul stimulentelor la pretul energiei sa fie determinat de Cererea Consumatorului Final, oferind in acelasi timp Producatorului de Energie din Surse Regenerabile siguranta unui Pret Minim Garantat pentru un CV intr-o piata lichida, care va cumpara CV imediat.

Tabelul 7.6 face un sumar al Pieteii Energiei din Surse Regenerabile din Romania:

Legislatia Nationala:	Legea energiei Nr. 220/2008 si Ordonanta de Urgenta a Guvernului Nr. 88/2011
Autoritate executiva:	Comisia Romana de Reglementare in domeniul Energiei (CRE), care este in proprietatea si controlata de stat - Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei (ANRE)
Metoda de vanzare:	Masurarea energiei de catre Operatorul Sistemului de Transport (TSO), care este in proprietatea si controlata de stat - Transelectrica
Parte / Cumparator: (Vanzarea energiei)	<ul style="list-style-type: none"> Operatorul pieteii energiei electrice si a gazelor naturale - OPCOM stabileste cumpararea energiei electrice la pretul pieteii spot pe piata OPCOM Day Ahead Furnizorii cumpara energia direct de la producatorul de energie electrica prin intermediul unui Contract de Vanzare Cumparare
Parte / Cumparator: Vanzarea tarifului de sprijin- Certificatele Verzi	<ul style="list-style-type: none"> Operatorul pieteii energiei electrice si a gazelor naturale - OPCOM stabileste cumpararea Certificatelor Verzi la pretul pieteii spot pe piata Centralizata OPCOM pentru Certificate Verzi Furnizorii cumpara CV direct de la producatorul de energie electrica din surse regenerabile prin intermediul unui Contract de Vanzare Cumpararea Certificatelor Verzi
Risc sistematic:	Riscul sistematic este acela ca Oferta sa depaseasca Cererea. In special, acest lucru va presupune ca Guvernul Roman (ANRE & Transelectrica) va

	permete unui numar prea mare de Centrale Electrice din Surse Regenerabile sa intre in Programul de Energie din Surse Regenerabile. Rezultatul va fi acela ca, Consumatorul final va plati un pret prea mare pentru energie, ceea ce va inseamna fie ca acesta nu va mai plati pentru energia consumata fie va scadea consumul in mod dramatic. Consecinta va fi lipsa cumparatorilor pentru CV.
Productia de energie din surse regenerabile Mecanismul de control al Supraofertei:	<ul style="list-style-type: none"> • Comisia Romana de Reglementare in domeniul Energiei – ANRE- reduce numarul de certificate verzi per Mwh aplicand o functie, derivata din modelul de calcul al ratei de rentabilitate interna, la Costul instalat per MW – in prezent rata maxima de rentabilitate interna al CMPC este de 11%. • Transelectrica limiteaza de asemenea conectarile in exces la reteaua nationala.

Tabel 7.6. Piata RES din Romania
Sursa: NQE Research

Pentru a face un sumar al analizei de mai sus, credem ca este improbabil ca schema prin CV din Romania sa ajunga in situatia in care pretul electricitatii la Consumatorul Final sa duca la o scadere dramatica a cererii de electricitate.

7.4.5. Potentialul energetic al RES din Romania



La nivel global, 109 tari au avut un anumit tip de politica in ceea ce priveste energia din surse regenerabile pana la inceputul anului 2012, pana la 96 de tari raportate in Raportul Global 2011, 2012 (sursa: Reteaua Politicilor in Domeniul Energiei din Surse Regenerabile pentru secolul 21). Mai mult de jumatate dintre aceste tari sunt in curs de dezvoltare sau cu economii emergente. Potrivit aceluiasi raport, din cele 27 de state UE, Romania se situeaza pe locul noua in privinta Cotei de Energie Regenerabila Finala in 2005 si 2010, cu Obiective pentru 2020.

Tipul de resurse si potentialul energetic al RES in Romania sunt rezumate in Tabelul 7.7.

Sursa Regenerabila de Energie	Potential Energetic Annual	Echivalent Energie (mii toe)	Aplicabilitate
Energie Solară			
termala	60x10^6GJ	1,433	energie termica
fotovoltaica	1,200 GWh	103.2	energie electrica
Energie eoliana	23,000 GWh	1,978	energie electrica
Energie hidrologica din care sub 10MW	40,000 GWh	3,440	energie electrica
	6,000 GWh	516	energie electrica
Biomasa	318x10^6GJ	7,597	energie termica
Energie Geotermală	7x10^6GJ	167	energie termica

Tabel 7.7. Potentialul energetic al surselor regenerabile de energie din Romania

Sursa: NREAP 2010-2020 (www.rerap2020.eu)

Conform unui raport al Ernst and Young (Indici de Atractivitate ai Tarii din Punctul de Vedere al Energiei din Surse Regenerabile - Februarie 2013, numarul 36), Romania se claseaza pe locul 13 intre cele mai atragatoare 40 de tari din lume in ceea ce priveste energia din surse regenerabile, infrastructura si compatibilitatea cu tehnologiile individuale. In ceea ce priveste atractivitatea energiei solare fotovoltaice, se claseaza pe locul 24 dupa Polonia, Bulgaria si alte regiuni din ECE.

Factori de atractivitate a pietei

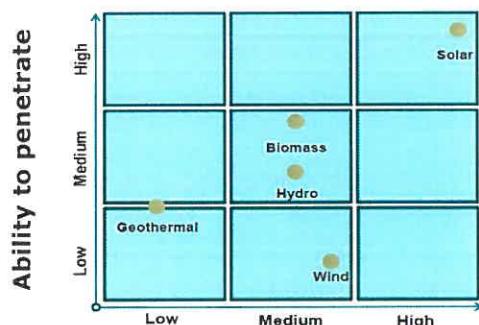


Figura 7.5. Analiza pietei romanesti a energiei din surse regenerabile

Cele doua axe ale figurii de mai sus sunt analizate dupa cum urmeaza:

Abilitatea de penetrare

- Reglementari
- Numar de competitori
- Accesul la retea
- Abilitatea de a ajunge la consumatorii finali

Factori de Atractivitate ai Pietei

- Cresterea consumului
- Valori de referinta ale energiei din surse regenerabile
- Stimulentele Certificatelor Verzi



De-a lungul timpului, productia domestica a Romaniei din carbune, lignit, petrol, gaze naturale si putere hidrologica au acoperit aproximativ 70% din necesarul de energie electrica. In 2002, procentul de Energie din Surse Regenerabile din consumul primar de energie a fost mai mic de 1%, excluzand centralele mari hidologice (> 10MW). Cifra medie pentru Uniunea Europeana este de aproximativ 4% (inclusand centralele hidrologice mari), cu un trend ascendent in toate sectoarele de RES, in special de energie eoliana.

7.4.6. Energie solara (fotovoltaica + energie solara concentrata)

Prima jumatate a anului 2013 a fost o perioada plina de evenimente in domeniul investitiilor in proiecte fotovoltaice, avand in vedere ca pe rand, mai multe piete ale energiei solare europene principale au aratat semne de saturatie. Investitiile in proiecte solare au inceput cu 49.2 MWp si au atins 378.562 MWp in perioada Decembrie 2012 - Iunie 2013 (Figura 7.6).

Graficul de mai jos arata aceasta crestere exponentiala pentru prima jumata a anului 2013.

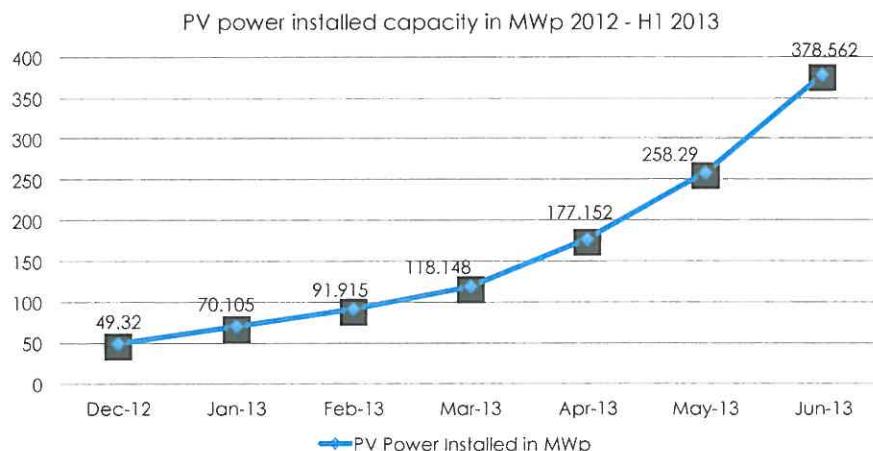
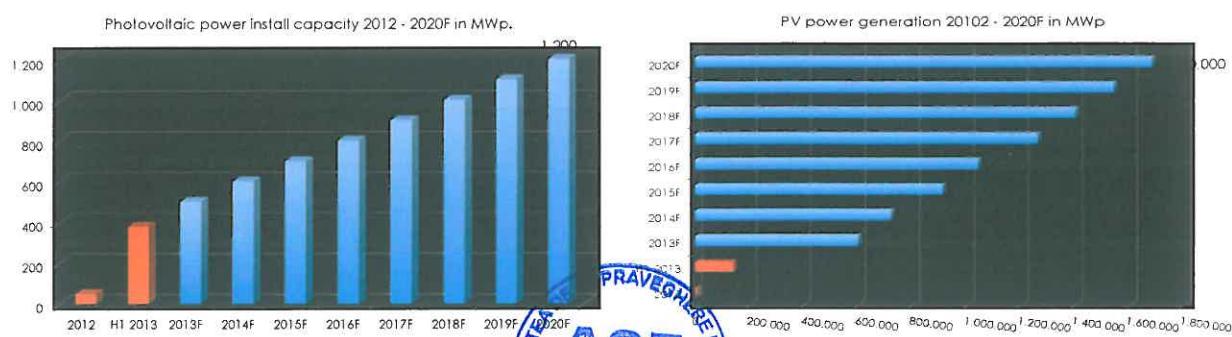


Figura 7.6: Capacitate putere instalata din fotovoltaice in perioada Decembrie 2012-Iunie 2013.
Source: NQE Holdings S.A. Research

Mai multe proiecte la scara larga au fost initiate. O previziune a puterii instalate si a energiei produse este prezentata in Figura 7.7.

Figura 7.7. Putere energie fotovoltaica instalata si energie generata – previziune pentru 2012 – 2020.



Source: NQE Holdings S.A. Research

7.5 Cererea si oferta de energie electrica produsa din surse regenerabile

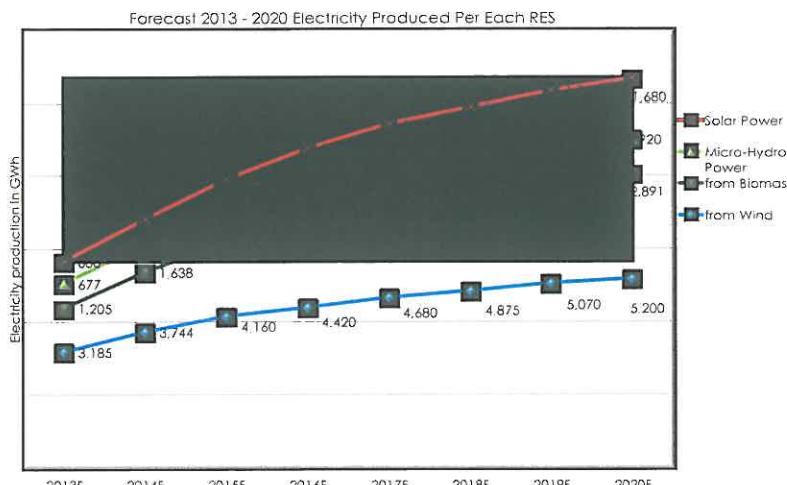
Dupa cum s-a explicat in sectiunile anterioare, randamentul investitiilor facute in instalatiile solare fotovoltaice depinde in mare masura de echilibrul dintre cerere si oferta pentru energia electrica produsa din surse regenerabile pana in 2020. Dovezi puternice sprijina opinia Companiei noastre, si anume ca oferta de energie electrica produsa din surse regenerabile este putin probabil sa depaseasca nivelul cererii inainte ca investitia in proiectele solare fotovoltaice sa se fi recuperat.

Estimarea productiei de energie din surse regenerabile de energie in perioada 2013-2020 se gaseste in graficul de mai jos:

Pentru anul 2013, tinta nationala de RES este de 14%, in timp ce, conform estimarilor NQE, productia de energie din RES este de aproximativ 11.53%.

La o rata moderata anuala de crestere a consumului de electricitate, contributia RES

trebuie sa creasca de la 3,436GWh in 2012 la 12,558GWh in 2020 pentru a fi conforma cu, cota obligatorie de 20%.



Avand in vedere faptul ca Romania a pus in aplicare toata legislatia relevanta referitoare la investitiile si operarea energiei din surse regenerabile si tinand cont de experienta altor piete europene in care supracompensarea sistemului FIT (Tarife de Alimentare) nu a putut fi sustinuta, Romania are mari sanse sa devina urmatoarea piata europeana care se va dezvolta rapid.

Cresterea inregistrata in anul 2013, in baza unei scheme de compensare favorabile, inca nu este suficiente pentru a acoperi cotele obligatorii de energie electrica din surse regenerabile.



CERERE	Consum Energetic National (GWh)	2011	2012	2013F	2014F	2015F	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F
		46,326	48,300	49,147	50,621	54,165	55,790	57,363	59,187	60,963	62,792
Cote Obligatorii											
% din totalul energiei consumate	10%	12%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	19,5%	20%	
productie energetica in GWh	4,633	5,796	6,881	7,593	8,666	9,484	10,325	11,246	11,888	12,558	
Electricitate produsa din Surse Regenerabile											
% din totalul energiei consumate	3,26%	7,11%	11,53%	13,52%	14,62%	15,74%	16,43%	16,72%	17,00%	17,03%	
productie energetica (GWh)	1,510	3,436	5,667	6,843	7,921	8,784	9,427	9,897	10,362	10,690	
din energie eoliană	1,149	2,640	3,185	3,744	4,160	4,420	4,680	4,875	5,170	5,260	
din biomasa	183	226	1,205	1,636	2,048	2,457	2,602	2,722	2,843	2,891	
din energie micro-hidrologica	176	560	672	749	827	902	979	1,023	1,072	1,123	
energie solară	13	600	720	910	1,010	1,260	1,400	1,540	1,680	1,820	
Nr. Certificate Verzi ('000)	1,732	5,568	15,560	18,215	20,815	22,863	24,609	19,817	20,844	21,660	
din energie eoliană	1,334	4,428	7,519	8,632	9,469	9,989	10,509	4,875	5,070	5,200	
din biomasa	209	346	2,409	3,276	4,095	4,914	5,203	5,444	5,685	5,782	
din energie micro-hidrologica	187	247	2,032	2,221	2,410	2,600	2,656	2,698	2,728	2,759	
energie solară	2	45	3,600	4,080	4,840	5,360	6,240	6,800	7,360	7,920	
Numar mediu ponderabil de CV / MWh	1,15	1,162	2,75	2,66	2,63	2,60	2,61	2,00	2,01	2,03	

Tabelul 7.8. Cererea si oferta de energie produsa din RES

Sursa: NQE Holdings S.A. Research

Conform estimarilor publicate de catre banci care opereaza in Romania³, precum si ale altor participanti la piata, productia de energie electrica din surse regenerabile va ajunge in cel mai bun caz la aproximativ 17% din consumul total de energie electrica pana in 2020. Acest lucru se traduce printre-un deficit de aprovisionare de 3%. In cazul in care un astfel de scenariu se materializeaza, ignorand posibilitatea mai mare de crestere a cantitatilor de energie electrica si obiective mai rigide pentru energia din surse regenerabile in viitor, investitorii de astazi in energie din surse regenerabile se vor bucura de o perioada scurta de recuperare a investitiei lor si de o rentabilitate a investitiei competitiva pentru o perioada de 15 ani.

In primul semestru al anului 2013, Transelectrica (operatorul national de retea, TSO) a emis producatorilor de energie din RES un numar de 6.120.200

Certificate Verzi, in crestere cu 9% fata de sfarsitul anului 2012 (5.567.826) – Figura 7.8.

Energia verde totala produsa in prima jumatate a anului 2013 a atins nivelul de 3.263.301 MWh (3.436.056 MWh in 2012) – Figura 7.8.



Figura 7.8. RES energy produced and GCs H1 2013
Sursa: Transelectrica., NQE Holdings S.A. Research

7.6. Aprofundare a sistemului de Vanzare a Energiei Solare in Romania

Veniturile din proiecte de productie a energiei electrice din surse regenerabile de energie deriva din doua surse principale asa cum este descris in sectiunile anterioare:

- a) vanzarea bilaterală, catre Furnizorul de Energie/Intermediar la pretul pietei/negociat, si/sau,
- b) Vanzarea, prin piata centralizata, OPCOM (www.opcom.ro) catre aceleasi entitati:
 - Fie in functie de cerere/oferta pe piata Day Ahead (DAM) (i.e. spot market),
 - Sau, la preturi agreeate, inregistrate la Piata Centralizata pentru Contracte bilaterale;

Veniturile din Certificatele Verzi sunt generate printr-un proces identic ca si pentru cele din vanzarea energiei.

Un exemplu numeric simplu al veniturilor predominante obtinute in prezent pe MWh produs din energie solară, este ilustrat in Tabelul 7.9.

OPCOM (Piata Romana a Energiei)	Pret electricitate/ MWh (1)	Pret CV/CV (2)	Nr. CV (3)	Venituri totale/MWh 4=1+(2x3)
Day Ahead Market (Baza) Data livrare 26/09/2013	43,55	40,32	6	285,47
Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale_2013	47,48	40,32	6	289,4

Tabel 7.9. Exemplu numeric pentru venituri din energie solară
Sursa: OPCOM, NQE Holdings S.A. Research.

8. PROPRIETATI – TEREN - ECHIPAMENTE

Caracteristici teren

Adresa: Mogosoaia, Judetul Ilfov

Suprafata: 8.000 m²

Pret cumparare: ~62.5 EUR /m² – **Evaluare:** ~61 EUR /m²



8.1 Descrierea zonei

Proprietatea este situata in Nord-Vestul Bucurestiului, in judetul Ilfov, in apropierea Liniei de Centura a Bucurestiului.

Mogosoaia este o zona in plina dezvoltare, atat din punct de vedere industrial (datorita proximitatii cu linia de centura a Bucurestiului, aeropoartelor, accesului facil la drumurile nationale si la autostrada Bucuresti – Pitesti) cat si din punct de vedere rezidential (datorita zonelor verzi mari, cu lacuri si paduri).

Datorita pozitiei sale, zona industriala DN7- Bucuresti- Targoviste si DN1A- Bucuresti- este una dintre cele mai cautele zone pentru investitii in centre industriale, in principal parcuri logistice.

Cea mai importanta dezvoltare logistica din zona, situata la mai putin de 50m de proprietate, este Bucharest Distribution Park. Acesta este un centru logistic nou, care a devenit unul dintre cele mai mari centre logistice ale Bucurestiului. Proiectul doreste sa ofere cele mai moderne facilitati in domeniul logisticai si distributiei: o locatie de cinci stele, echipamente la standarde vest-europene si facilitati de top catre o gama larga de clienti. Parteneriatul dintre investitorii romani si Immoeast Austria confera o garantie in plus a standardelor ridicate ale proiectului.

Dezvoltarea cuprinde 28 ha de teren, fiind la numai 500 metri de Bucuresti si avand acces direct la Linia de Centura a Bucurestiului, DN1A catre Ploiesti si DN1B catre Targoviste (facand legatura intre Nordul si Vestul Romaniei), si calea ferata. Investitia totala este de aproximativ 70 milioane Euro. Proiectul presupune patru cladiri – trei depozite mari de aprox. 40.000 mp fiecare si una mai mica, de aprox. 20.000 mp. In total, zona acoperita de depozite este de 140.000 mp, birourile din cadrul depozitelor intinzandu-se pe 7.000 mp, iar zona de birouri din cladirea de birouri avand 8.000 mp; zona de parcare este de 8.200 mp.

8.2 Descrierea proprietatii

Proprietatea are o suprafata de 8.000 mp de teren, situat la o distanta de 500m de Linia de Centura a Bucurestiului si 50 m de Bucharest Distribution Park, avand o deschidere la drumul de acces de ~16m.

Terenul este plan, avand o forma trapezoidală, cu o deschidere mai mare la Nordul proprietatii, de 23,13 m si una mai mica la Sud, la drumul principal de acces, de 16,28 m.

Emitentul declară ca, după cunoștințele sale, nu există probleme de mediu care pot afecta utilizarea de către emitent a imobilizărilor sale corporale.

Locație proprietate 8.000 mp în Mogosoaia, Județ Ilfov:



9. DATE FINANCIARE SELECTATE

9.1 Situatia financiara a emitentului

La 31 decembrie 2012, compania a inregistrat o pierdere cumulata in valoare de 1.401.065 RON.

9.2 Situatii financiare

9.2.1 Bilant



Denumirea elementului	Nr. rd.	Sold la:	
		31 decembrie 2011	31 decembrie 2012
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE			
1. Cheltuieli de constituire	01	-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare	02	-	-
3. Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si active similare si alte imobilizari necorporale	03	-	-
4. Fond comercial	04	-	-
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs de executie	05	-	-
TOTAL (rd. 01 la 05)	06	-	-
II. IMOBILIZARI CORPORALE			
1. Terenuri si constructii	07	2.448.147	2.302.924
2. Instalatii tehnice si masini	08	-	-
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	-	12.416
4. Avansuri si imobilizari corporale in curs de executie	10	-	-
TOTAL (rd. 07 la 10)	11	2.448.147	2.315.340
III. IMOBILIZARI FINANCIARE			
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	12	-	-
2. Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	13	-	-
3. Interese de participare	14	-	-
4. Imprumuturi acordate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	15	-	-
5. Investitii detinute ca imobilizari	16	3.511.558	144.313
6. Alte imprumuturi	17	-	-
TOTAL (rd. 12 la 17)	18	3.511.558	144.313
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL	19	5.959.705	2.459.653
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI			
1. Materii prime si materiale consumabile	20	-	-
2. Productia in curs de executie	21	-	-
3. Produse finite si marfuri	22	-	-
4. Avansuri pentru cumparari de stocuri	23	-	-
TOTAL (rd. 20 la 23)	24	-	-
II. CREADITE			

1. Creante comerciale	25	922.459	945.685
2. Sume de incasat de la entitatile afiliate	26	-	-
3. Sume de incasat de la entitati de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	27	-	-
4. Alte creante	28	253.848	1.452.492
5. Capital subscris si neversat	29	-	-
TOTAL (rd. 25 la 29)	30	1.176.307	2.398.177
III. INVESTITII PE TERMEN SCURT			
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	31	-	-
2. Alte investitii pe termen scurt	32	-	-
TOTAL (rd. 31 la 32)	33	-	-
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI	34	2.281	286.384
ACTIVE CIRCULANTE (rd. 24 + 30 + 33 + 34)	35	1.178.588	2.684.561
C. CHELTUIELI IN AVANS	36	-	95
D. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN			
1. Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni, prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertibile	37	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	38	-	-
3. Avansuri incasate in contul comenzielor	39	72.032	75.288
4. Datorii comerciale - furnizori	40	335.775	195.846
5. Efecte de comert de platit	41	-	-
6. Sume datorate entitatilor affiliate	42	-	-
7. Sume datorate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	43	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorile fiscale si datorile privind asigurarile sociale	44	446.477	135.454
TOTAL (rd. 37 la 44)	45	854.284	406.588
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE / DATORII CURENTE NETE (rd. 35 + 36 - 45 - 63)	46	324.304	2.278.068
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 46)	47	6.284.009	4.737.721
G. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN			
1. Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni, prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertibile	48	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	49	-	-
3. Avansuri incasate in contul comenzielor	50	-	-
4. Datorii comerciale - furnizori	51	-	-
5. Efecte de comert de platit	52	-	-
6. Sume datorate entitatilor affiliate	53	-	-
7. Sume datorate entitatilor cu interese de participare	54	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorile fiscale si datorile privind asigurarile sociale	55	-	-
TOTAL (rd. 48 la 55)	56	-	-
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii si obligatii similare	57	-	-
2. Provizioane pentru impozite	58	-	-

3. Alte provizioane	59		
TOTAL (rd. 57 la 59)	60	-	-
I. VENITURI IN AVANS			
1. Subventii pentru investitii	61	-	-
2. Venituri inregistrate in avans-total (rd. 63 + 64), din care:	62	-	-
Sume de reluat intr-o perioada de pana la un an	63	-	-
Sume de reluat intr-o perioada mai mare de un an	64	-	-
TOTAL (rd. 61 + 62)	65	-	-
J. CAPITAL SI REZERVE			
I. CAPITAL			
1. Capital subscris varsat	66	2.917.692	2.917.692
2. Capital subscris nevarsat	67		
3. Patrimoniu regiei	68	-	
TOTAL (rd. 66 la 68)	69	2.917.692	2.917.692
II. PRIME DE CAPITAL			
III. REZERVE DIN REEVALUARE	70	1.948.711	1.948.711
IV. REZERVE	71	2.370.835	2.225.612
1. Rezerve legale	72	12.154	12.154
2. Rezerve statutare sau contractuale	73	-	
3. Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	74	-	
4. Alte rezerve	75	14.459	14.459
TOTAL (rd. 72 la 75)	76	26.613	26.613
Actiuni proprii	77	-	
Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	78	-	
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	79	-	
V. PROFITUL SAU PIERDerea REPORTAT(A)			
	80		
	Sold C		
	Sold D	81	1.119.218
			979.842
VI. PROFITUL SAU PIERDerea EXERCITIULUI			
		82	147.030
FINANCIAR	Sold C		
	Sold D	83	1.401.065
Repartizarea profitului	84	7.654	
CAPITALURI PROPRII – TOTAL (rd. 69+70+71+76-77+78-79+80-81+82-83-84)	85	6.284.009	4.737.721
Patrimoniu public	86	-	
CAPITALURI - TOTAL (rd. 85 + 86)	87	6.284.009	4.737.721

Principala variație a activelor companiei este reprezentată de modificări ale activelor financiare.

La 31 Decembrie 2011, Societatea detine 79.200 de titluri sub forma de interese de participare în SC Arion Green Investments SA.

La data de 20 iunie 2012, Societatea a vândut titlurile detinute în SC Arion Green Investments SA către SC Arion Green Properties Limites (CIPRU), în numar de 79.199

actiuni si catre dl. Evangelis Lakatzis 1 actiune. Societatea a incasat in schimbul actiunilor suma de 3.532.320 RON, echivalentul a 792.000 EUR.

In cursul anului 2012 Societatea a infiintat cinci noi companii care au ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte in domeniul energiei regenerabile.

NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS a participat prin aport la capitalul social cu o contributie de 99% pentru societatile Codlea Alpha Solar, Codlea Unu Solar, Codlea Bravo Solar si Deal Solar, respectiv cu o contributie de 50% in societatea NQE Aqua SRL (fosta Gaia Enolia Solar Energy).

In cursul anului anului 2012, Societatea a achizitionat titluri de participare in Societatea Vospolimno Holdings, avand ca obiect principal de activitate "Activitati ale holdingurilor". Contributia Societatii este de 6.771 lei reprezentand 100% din capitalul social al entitatii achizitionate.

De asemenea, in cursul anului 2012, Societatea a achizitionat titluri de participare in Societatea "ProBank Greece SA", societate bancara inregistrata in Grecia. Contributia societatii la capitalul social este de 133.482 lei reprezentand 0.0188%.

9.2.2 Contul de profit si pierderi



	Denumirea indicatorilor	Nr. ROMAND.	Exercitiul financiar	
			Precedent	Current
	A	B	1	2
1.	Cifra de afaceri neta (rd. 02 +03-04+ 05+06)	01	586.292	0
	Productia vanduta	02	586.292	0
	Venituri din vanzarea marfurilor	03	-	-
	Reduceri comerciale acordate	04	-	-
	Venituri din dobanzi inregistrate de entitatile radiate din Registrul general si care mai au in derulare contracte de leasing	05	-	-
	Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	06	-	-
2.	Venituri aferente costului productiei in curs de executie	Sold C 07	-	-
		Sold D 08	-	-
3.	Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	09	-	-
4.	Alte venituri din exploatare	10	-	-
	VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (rd. 01 + 07 - 08 + 09 + 10)	11	586.292	0
5.	a) Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	12	536	1.052
	Alte cheltuieli material	13	299	
	b) Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	14		1.084
	c) Cheltuieli privind marfurile	15	-	-
	Reduceri comerciale primite	16	-	-
6.	Cheltuieli cu personalul (rd. 18 + 19), din care:	17	65.949	201.592
	a) Salarii si indemnizatii	18	60.572	158.270
	b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	19	5.377	43.322
7.	a) Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale (rd. 21 - 22)	20	-	1.219
	a.1) Cheltuieli	21	-	1.219
	a.2) Venituri	22	-	-
	b) Ajustari de valoare privind activele	23	-	-

	circulante (rd. 24 - 25)			
b.1) Cheltuieli	24	-	-	
b.2) Venituri	25	-	-	
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 27 la 30)	26	469.568	1.266.452	
8.1. Cheltuieli privind prestatiiile externe	27	451.763	1.205.690	
8.2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si versaminte asimilate	28	766	25.050	
8.3 Alte cheltuieli	29	17.039	35.712	
Cheltuieli cu dobanzile de refinantare inregistrate de entitatile radiate din Registrul general si care mai au in derulare contracte de leasing	30			
Ajustari privind provizioanele (rd. 32 - 33)	31			
- Cheltuieli	32		-	
- Venituri	33		-	
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL (rd. 12 la 15 -16+17 + 20 + 23 + 26+31)	34	536.352	1.471.399	
8. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN EXPLOATARE				
- Profit (rd. 11 - 34)	35	49.940	-	
- Pierdere (rd. 34 - 11)	36	-	1.471.399	
9. Venituri din interese de participare	37	-	-	
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	38			
10. Venituri din alte investitii si imprumuturi care fac parte din activele imobilizate	39	-	-	
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	40	-	-	
11. Venituri din dobanzi	41	4	13.450	
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	42	-	-	
Alte venituri financiare	43	17.923	3.717.865	
VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 37 + 39 + 41 + 43)	44	17.927	3.731.315	
12. Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si investitiile detinute ca active circulante (rd. 46 - 47)	45	(111.335)	(1.438.442)	
- Cheltuieli	46	-	-	
- Venituri	47	111.335	1.438.442	
13. Cheltuieli privind dobanzile	48	-	-	
- din care, cheltuielile in relatia cu entitatile afiliate	49	-	-	
Alte cheltuieli financiare	50	26.127	5.099.423	
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 45 + 48 + 50)	51	(85.208)	3.660.981	
PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIAR(A):				
- Profit (rd. 44 - 51)	52	103.135	70.334	
- Pierdere (rd. 51 - 44)	53		-	



14.	PROFITUL SAU PIERDEREA CURENT(A):			
	- Profit (rd. 11 + 44 - 34 - 51)	54	153.075	-
	- Pierdere (rd. 34 + 51 - 11 - 44)	55		1.401.065
15.	Venituri extraordinare	56	-	-
16.	Cheltuieli extraordinare	57	-	-
17.	PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA:			
	- Profit (rd. 56 - 57)	58	-	-
	- Pierdere (rd. 57 - 56)	59	-	-
	VENITURI TOTALE (rd. 11 + 44 + 56)	60	604.218	3.731.315
	CHELTUIELI TOTALE (rd. 34 + 51 + 57)	61	451.143	5.132.380
	PROFITUL SAU PIERDEREA BRUTA:			
	- Profit (rd. 60 - 61)	62	153.075	
	- Pierdere (rd. 61 - 60)	63		1.401.065
18.	Impozitul pe profit	64	6.045	
19.	Alte impozite neprezentate la elementele de mai sus	65		-
20.	PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:			
	- Profit (rd. 62 - 64 - 65)	66	147.030	-
	- Pierdere (rd. 63 + 64 + 65);(rd. 64 + 65 - 62)	67		1.401.065

Ca urmare a implicarii pe piata energiei regenerabile, compania a inregistrat cresteri ale cheltuielilor cu remuneratia salarialilor si cu prestatiiile externe in principal, cheltuieli juridice si consultanta in domeniul energiei regenerabile.



9.2.3 Situatia fluxurilor de trezorerie

Denumirea elementului	Exercitiul financial	
	incheiat la 31 decembrie 2011	incheiat la 31 decembrie 2012
A	1	2
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare:		
Profit dupa impozitare si elemente extraordinare	147.030	(1.401.065)
<i>Ajustari pentru:</i>		
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor corporale	-	1.219
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor necorporale	(111.335)	-
Miscari in alte provizioane, net	-	-
Cheltuieli cu dobanzile	-	-
Venituri din dobanzi	-	-
Pierdere / (profit) din vanzarea de imobilizari financiare	-	(20.762)
Profitul din exploatare inainte de schimbari in capitalul circulant	35.695	(1.420.608)
Descrestere / (Crestere) a creantelor comerciale si	(393.536)	(1.221.965)

de alta natura			
(Descrestere) / Crestere a datorilor comerciale si de alta natura	341.908	(447.696)	
Impozit pe profit platit	-	-	
Numerar net din activitati de exploatare	(15.933)	(3.090.269)	
Fluxuri de numerar din activitati de investitie:			
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	-	(13.635)	
Plati pentru achizitionarea de imobilizari necorporale		-	
Incasari din vanzarea de imobilizari financiare	-	3.532.320	
Plati pentru achizitionarea de actiuni	-	(144.313)	
Dobanzi incasate	-	-	
Numerar net din activitati de investitie	-	3.374.372	
Fluxuri de numerar din activitati de finantare:			
Imprumuturi primite	-	-	
Rambursari de imprumuturi	-	-	
Plata datorilor aferente leasingului financiar	-	-	
Dividende platite	-	-	
Dobanzi platite	-	-	
Flux de numerar net din activitati de finantare	-	-	
(Descresterea) / cresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar	15.933	284.103	
Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financial	18.214	2.281	
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financial	2.281	286.384	

9.2.4 Active immobilizate



Denumirea activului immobilizat	Valoare bruta				
	Sold la 1 ianuarie 2012	Cresteri	Diferente din reevaluare	Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold la 31 decembrie 2012
0	1	2	3	4	5 = 1 + 2 + 3 + 4
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare, brevete, concesiuni, fond comercial	-	-	-	-	-
Alte imobilizari necorporale	-	-	-	-	-
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	-	-	-	-	-
Total imobilizari necorporale	-	-	-	-	-
Imobilizari corporale					
Terenuri si amenajari teren	2.448.147		(145.223)	-	2.302.924
Constructii	-	-	-	-	-
Echipamente tehnologice si masini		13.635	-	-	13.635

Alte imobilizari corporale	-	-	-	-	-
Imobilizari in curs	-	-	-	-	-
Total imobilizari corporale	2.448.147	13.635	(145.223)		2.316.559
Imobilizari financiare	4.950.000	144.313		(4.950.000)	144.313
Total	7.398.147	157.948	(145.223)	(4.950.000)	2.460.872

Imobilizarile corporale ale companiei la 31 decembrie 2012 contin un teren situat in comuna Mogosoaia.

Terenul este prezentat in situatiile financiare la valoarea reevaluata.

9.2.5 Rezultatul din activitatea de exploatare

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012
1. Cifra de afaceri neta	586.292	-
2. Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate, din care (3 + 4 + 5)	519.312	1.471.399
3. Cheltuielile activitatii de baza	519.312	1.471.399
4. Cheltuielile activitatilor auxiliare	-	
5. Cheltuieli indirekte de productie	-	
6. Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1 - 2)	66.980	(1.471.399)
7. Cheltuieli de desfacere	-	
8. Cheltuieli generale si de administratie	17.040	
9. Alte venituri din exploatare	-	-
10. Rezultatul din exploatare (6 - 7 - 8 + 9)	44.940	(1.471.399)

9.2.6 Dividende

Compania nu a distribuit dividende in ultimii 3 ani in care s-a obtinut profit.



9.2.7 Indicatori economico-financiari

	2011	2012
1. Indicatori de lichiditate		
Indicatorul lichiditatii curente	1,38	6,62
Indicatorul lichiditatii imediate	1,38	6,62
2. Indicatori de risc		
Indicatorul gradului de indatorare	N/A	N/A
Indicatorul privind acoperirea dobanzilor	N/A	N/A
3. Indicatori de activitate	-	-

Viteza de rotatie a stocurilor	-	-
Numarul de zile de stocare	-	-
Viteza de rotatie a debitelor clienti	483	N/A
Viteza de rotatie a creditelor furnizori	124	165
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	0,10	N/A
Viteza de rotatie a activelor totale	0,09	N/A
4. Indicatori de profitabilitate		
Rentabilitatea capitalului angajat	2%	N/A
Marja bruta din vanzari	9%	N/A



9.2.8 Creante si datorii

Creante	Sold la 31 decembrie 2011	Sold la 31 decembrie 2012	Termen de lichiditate	
			Sub 1 an	Peste 1 an
				pentru soldul de la 31 decembrie 2011
0		1=2+3	2	3
Total, din care:	1.176.307	2.398.177	2.398.177	-
• Creante comerciale	922.459	945.685	945.685	-
• Provizioane creante comerciale	-			-
Total creante comerciale:	922.459	945.685	945.685	-
• Debitori diversi	-	969.890	969.890	-
• Provizioane debitori diversi	-			-
Total debitori diversi :	-	969.890	969.890	-
Alte creante	253.848	482.602	482.602	-
Total alte creante si debitori diversi:	252.848	1.452.492	1.452.492	-

In scopul incasarii creantelor comerciale scadente la 31 decembrie 2012, compania a incheiat un acord astfel incat creantele sa fie incasate integral pana la sfarsitul anului 2013. Suma de 969.980 Ron reprezinta imprumuturi catre sucursale.

Datorii	Sold la 31 decembrie 2011	Sold la 31 decembrie 2012	Termen de exigibilitate pentru soldul de la 31 decembrie 2011		
			Sub 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani
0	1	2=3+4+5	3	4	5
Total, din care:	854.284	406.588	406.588		
• Avansuri incasate in contul comenzilor	72.032	75.288	75.288	-	-
• Datorii comerciale – furnizori	335.775	195.846	195.846	-	-
• Sume datorate pentru interesele de	-			-	-

participare					
• Alte datorii, inclusive datorii fiscal si datorii pentru asigurarile sociale	446.477	135.454	135.454	-	-

Categoria: Alte creante include datoriile catre societatile subsidiare (filiale).

Situatiile financiare interimare (trimestriale) ale Emitentului au fost intocmite in conformitate cu standardele nationale de contabilitate, in speta OMF nr.3055/2009 si nu au fost auditate. Informatiile financiare intermediare se pot consulta la urmatoarele adrese de web: www.nqeholdings.com, www.bvb.ro.

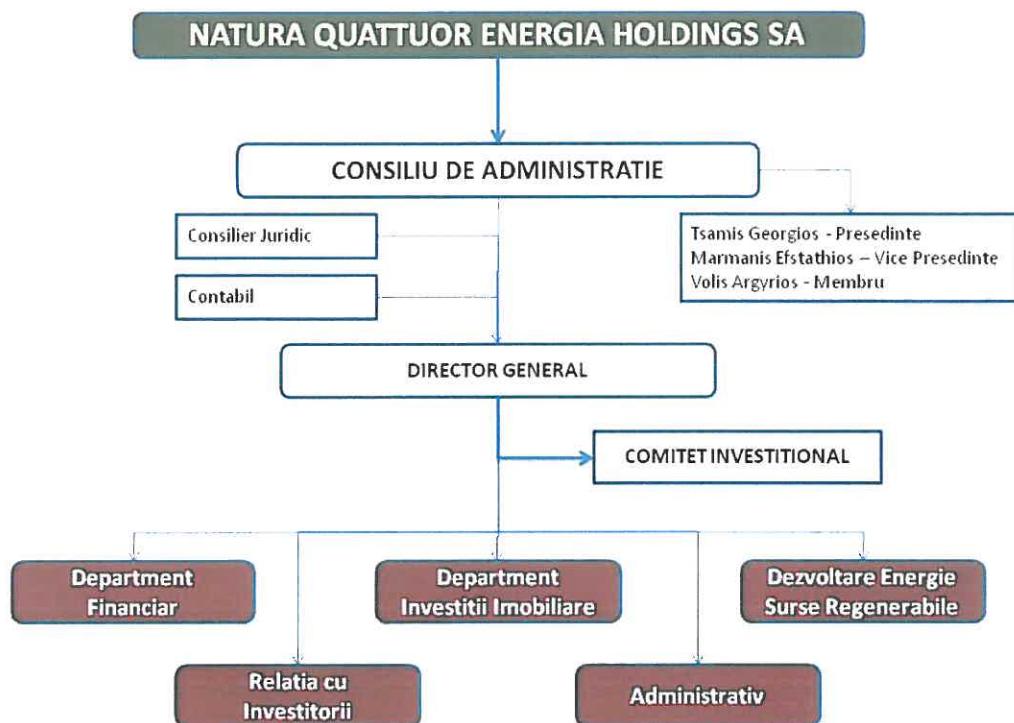


Compania declara ca, in opinia sa, capitalul sau circulant este suficient obligatiilor sale actuale.

Nu au fost incluse in prospect previziuni sau estimari privind profitul.

10. MANAGEMENT – ORGANIZAREA EMITENTULUI

10.1 Organograma



10.2 Personal cheie

MEMBRII CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

ADMINISTRATOR	FUNCTIE	Data numirii	Data expirare mandat
TSAMIS GEORGIOS	PRESEDINTE	03.09.2013	03.09.2016
MARMANIS EFSTATHIOS	VICE- PRESEDINTE	29.04.2013	29.04.2017
VOLIS ARGYRIOS	MEMBRU	01.08.2010	01.08.2014

TSAMIS GEORGIOS - (MSc.), economist, si-a inceput cariera in afaceri din pozitia de consultant de investitii, si manager de proiect in diferite companii, alaturandu-se Companiei in 2009. A obtinut licenta in Administrarea Afacerii de la Universitatea Northumbria Newcastle.

Informatii suplimentare:

Companii in care este inca membru al organelor de administrare, management sau de supraveghere sau partener:

DENUMIRE COMANIE	CALITATE
Natura Quattuor Energia Holdings SA	Presedinte al Consiliului de administratie

Companii in care a fost membru al organelor de administrare, management sau de supraveghere sau partener in orice moment, in ultimii cinci ani:

DENUMIRE COMPANIE	CALITATE
Gaia Pro Invest SRL	Administrator
Sierra Golf Proprietati SRL	Administrator Unic
India Tango Proprietati SRL	Administrator Unic
Delta Papas SRL	Administrator Unic

Georgios Tsamis nu a fost incriminat si/sau nu a fost pronuntata nici o condamnare a acestuia referitoare la infractiuni frauduloase cel putin in ultimii cinci ani, nu a fost asociat cu nici o procedura de faliment, punere sub sechestrul sau lichidare in ultimii cinci ani, nu a primit nici o sanctiune din partea organelor statutare sau de reglementare (inclusiv organe profesionale), nu a fost impiedicat de nici o instanta sa actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unei societati comerciale sau sa intervina in gestionarea si desfasurarea afacerilor unei societati comerciale cel putin in ultimii cinci ani. In plus, nu exista vreun conflict de interes intre activitatile Emitentului si interesele personale.

MARMANIS EFSTATHIOS – are o experienta vasta in domeniile financiar si bancar. Dupa efectuarea studiilor in domeniul economic la Paris, a detinut diverse pozitii de conducere in BNP Paribas, Omega Bank, Eurobank si Piraeus Bank Group in Grecia, in timp ce experienta principală se axeaza pe sectorul bancar privat, ingineriei financiare si finantare in domeniul achizițiilor de iahuri. In prezent, DI. Marmanis colaboreaza cu banchi elvetiene si franceze, detinand in acelasi timp functia de Vice-Presedinte al Consiliului de Administratie al NQE, incepand cu luna Aprilie 2013.

Informatii suplimentare:

Companii in care este inca membru al organelor de administrare, management sau de supraveghere sau partener:



DENUMIRE COMPANIE	CALITATE
Natura Quattuor Energia Holdings SA	Vice-presedinte - Membru al Consiliului de Administratie

DI. Marmanis nu a fost membru al organelor de administrare, management sau de supraveghere sau partener in orice moment al unei companii, in ultimii cinci ani.

Efstathios Marmanis nu a fost incriminat si/sau nu a fost pronuntata nici o condamnare a acestuia referitoare la infractiuni frauduloase cel putin in ultimii cinci ani, nu a fost asociat cu nici o procedura de faliment, punere sub sechestrul sau lichidare in ultimii cinci ani, nu a primit nici o sanctiune din partea organelor statutare sau de reglementare (inclusiv organe profesionale), nu a fost impiedicat de nici o instanta sa actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unei societati comerciale sau sa intervina in gestionarea si desfasurarea afacerilor unei societati comerciale cel

putin in ultimii cinci ani. In plus, nu exista vreun conflict de interes intre activitatatile Emitentului si interesele personale.

ARGYRIOS VOLIS (PhD) – economist, si-a inceput cariera de afaceri in calitate de consultant de investitii si Project Manager in diverse companii, alaturandu-se societatii in anul 2010. Contributia sa provine din cercetarile academice pe pietele de capital si in special in domeniul Administrarii Portofoliului si Riscului si Eficienta Pietelor de Capital. A obtinut doctoratul in finante la Universitatea de Economie si afaceri din Atena, si Masterul in International Securities, Investment Banking la ISMA Centre, Reading University.

Informatii suplimentare:

Companii in care este inca membru al organelor de administrare, management sau de supraveghere sau partener:

DENUMIRE COMPANIE	CALITATE
Natura Quattuor Energia Holdings SA	Administrator- Membru al Consiliului de administratie
Natura Quattuor Energia Holdings SA	Director general

Companii in care a fost membru al organelor de administrare, management sau de supraveghere sau partener in orice moment, in ultimii cinci ani:

DENUMIRE COMPANIE	CALITATE
Delta Fox Proprietati SRL	Administrator Unic
Ieba Trust SA	Director General
Ieba Trust SA	Administrator



Argyrios Volis nu a fost incriminat si/sau nu a fost pronuntata nici o condamnare a acestuia referitoare la infractiuni frauduloase cel putin in ultimii cinci ani, nu a fost asociat cu nici o procedura de faliment, punere sub sechestrul sau lichidare in ultimii cinci ani, nu a primit nici o sanctiune din partea organelor statutare sau de reglementare (inclusiv organe profesionale), nu a fost impiedicat de nici o instanta sa actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unei societati comerciale sau sa intervina in gestionarea si desfasurarea afacerilor unei societati comerciale cel putin in ultimii cinci ani. In plus, nu exista vreun conflict de interes intre activitatatile Emitentului si interesele personale.

Administratorii Companiei nu sunt remunerati si nu obtin alte beneficii in urma functiilor detinute in Companie.

Dr. Georgios Tsamis detine un numar de 2.500 actiuni emise de Societate. Nu exista nici o restrictie acceptata de Dr. Tsamis privind cessionarea, intr-o anumita perioada de timp, a participarilor sale la capitalul social al Companiei.

Salariati - participatii si optiuni - participarea salariatilor la capitalul social al Emitentului

Nu exista acorduri care prevad participarea salariatilor la capitalul social al Emitentului.

Angajatii Companiei nu detin participatii la capitalul social al Companiei. De asemenea nu exista nici o intelegera intre Companie si angajatii sai cu privire la acordarea de participatii in Companie.

Emitentul declara ca respecta regimul de administrare a societatilor comerciale in vigoare in Romania.

In companie exista un Comitet de audit format din doua persoane, membri independenti ai Consiliului de Administratie. Membrii Comitetului de audit nu sunt remunerati.

Membrii Comitetului de Audit Intern sunt:

- Marmanis Efstatios, cetatean grec, nascut la data de 07.01.1959 in Chortokopi, Grecia, domiciliat in Atena, Iimitos, Str. Prokopiou Ikoniu nr. 7, posesor al pasaportului cu seria AI0785009, eliberat de N.P.C. la data de 31.10.2011, valabil pana la data de 30.10.2016, pentru un mandat de 1 an, incepand cu data de 01.07.2013 pana la data de 01.07.2014
- Tsamis Georgios, avand CNP 77504164000011 cetatean grec, nascut la data de 16.04.1975 in Chalkida, Evvoias, Grecia, domiciliat in Grecia, identificat cu C.I. nr. 30970 eliberat de O.R.I. - Ilfov la data de 26.04.2010, pentru un mandat de 1 an, incepand cu data de 01.07.2013 pana la data de 01.07.2014

MANAGEMENT

DI. Volis Argyris detine functia de Director General al Companiei, fiind numit in data de 01.10.2012, cu mandat pana la data de 01.10.2016. Remuneratia lunara neta a acestuia este de 12.000 RON.

Nu exista prevederi in contractele incheiate intre membrii organelor de administrare si conducere si Companie prin care este prevazuta acordarea de beneficii la expirarea mandatului.

Evolutia numarului de angajati ai Emitentului

Numarul de salariati ai Emitentului pe fiecare din ultimii 3 ani:

- In anul 2013 – 6 angajati
- In anul 2012 – 3 angajati
- In anul 2011 – nici un angajat



Drepturi ale angajatilor

Conform Legii nr. 53/2003 privind Codul Muncii, modificata, fiecare angajator are obligatia intocmirii unui Regulament Intern. Emitentul a adoptat Regulament Intern si Regulamentul de Organizare si Functionare prin Hotararea Consiliului de Administratie NR. 1 din data de 01.08.2012.

Regulament Intern detaliaza aspectele obligatorii prevazute de Codul Muncii, inclusiv regulile privind protectia, igiena si securitatea in munca, drepturile si obligatiile angajatorului si ale salariatilor, regulile privind solutionarea cererilor sau reclamatiilor individuale ale salariatilor si cele privind disciplina muncii in unitate, abaterile disciplinare, sanctiunile aplicabile si regulile privind procedura disciplinara. Prin Regulament Intern nu sunt prevazute drepturi si obligatii suplimentare celor prevazute de lege.

Drepturile si obligatiile angajatilor sunt stipulate de contractele individuale de munca si de Regulament Intern ale Societatii.

Conform contractului individual de munca, salariul unui angajat cuprinde salariul de baza. Conform politicii Companiei, incepand cu data de 01.12.2013, salariatii beneficiaza si de asigurare medicala privata.

11 CAPITAL SOCIAL – ACTIONARII EMITENTULUI

11.1 Structura actionariatului

In data de 29.11.2013, urmatorii actionari ai Companiei erau actionari semnificativi ai acestieia:

Denumire	FRAMECELL LIMITED	Actionari semnificativi ai actionarului FRAMECELL LIMITED
Adresa/sediu	Str. Agiou Prokopiou nr. 13, 2406 Engomi Nicosia	Polydine Limited (73,17% din capitalul social) avand ca actionari pe:
Nationalitate	CIPRIOTA	Panagiotis Diamantis (49%) Efrosyni Stefanou (47%) Eleni Giannikou (4%)
Participare la capitalul social al Companiei	14.629.318 actiuni, reprezentand 50,1400% din capitalul social/drepturi de vot	Joka (Services) Limited (26,83% din capitalul social) avand ca actionar pe: Yianoulla Georgiou (100%)

Denumire	CORONEDO LIMITED	Actionari semnificativi ai actionarului CORONEDO LIMITED
Adresa/sediu	Str. Agiou Prokopiou nr. 13, 2406 Engomi Nicosia	Argyrios Volis (50%) din capitalul social
Nationalitate	CIPRIOTA	Mariika Katholou (50%) din capitalul social
Participare la capitalul social al Companiei	11.218.079 actiuni, reprezentand 38,4485% din capitalul social/drepturi de vot	

Restul de 11,41% al capitalului social al Companiei reprezinta actiunile tranzactionabile ale Companiei, fiind detinut de mai multe persoane fizice sau juridice.

Framecell Limited exercita controlul asupra NQE Holdings ca actionar majoritar al Companiei.

Emitentul declara ca nu are cunostinta de nici un acord a carui aplicare poate genera, la o data ulterioara, o schimbare a controlului asupra emitentului.

Toate actiunile au aceleasi drepturi de vot, indiferent de natura actionarului.

Ca urmare a Hotararii Extraordinare a Actionarilor din data de 21 Octombrie 2013, Compania a aprobat o majorare de capital social cu suma maxima de 1.335.000 RON, de la 2.917.691,5 RON total capital social actual la maximum 4.252.691,5 RON, prin emiterea unui numar maxim de 13.350.000 actiuni nou emise, ordinare, liber transferabile, emise in forma dematerializata.

In conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 1/2006, conform caruia, ca urmare a achizitionarii, vanzarii sau altei operatiuni, o persoana cu drepturi de vot atinge, depaseste sau scade sub cotele de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot ale Companiei, respectiva persoana trebuie sa notifice, in termen de 3 zile lucratoare, in mod simultan Compania, ASF si BVB. Drepturile de vot sunt calculate in functie de toate actiunile care poarta drepturi de vot, chiar daca exercitarea anumitor sau tuturor drepturilor de vot au fost suspendate. Mai mult, notificarea va fi efectuata in baza tuturor actiunilor din aceeasi clasa care poarta drepturi de vot.

Actionarul semnificativ de mai sus are aceleasi drepturi de vot ca orice alt actionar al Companiei, deoarece actiunile Companiei acorda drepturi de vot egale tuturor actionarilor Companiei.

11.2 Evolutia capitalului social

- Ca urmare a modificarii Legii Societatilor Comerciale Nr. 31/1990, cu privire la capitalul social minim al societatilor pe actiuni, toate societatile de acest fel trebuie sa aibe un capital social minim de 90.000 RON. Compania a respectat aceasta reglementare si, in 2009, si-a majorat capitalul social la 90.000 RON.
- Ca urmare a procesului de fuziune prin absorbtie care a fost implementat in data de 31.12.2010, Compania a fuzionat cu activele si pasivele companiilor absorbite, astfel incat capitalul social al Companiei s-a majorat de la 90.000 RON la 2.917.692 RON.
- De asemenea, in data de 21.10.2013, actinarii Societatii au aprobat majorarea capitalului social cu suma maxima de 1.335.000 RON, de la valoarea curenta de 2.917.691,50 RON pana la valoarea maxima de 4.252.691,50 RON. Majorarea capitalului social se va realiza prin emisiunea unui numar de maximum 13,350,000 actiuni non-ordinative, ordinare, liber transferabile, emise in forma dematerializata.

Actiunile noi vor fi oferite spre subscrisere, in vederea exercitarii dreptului de preferinta, mai intai actionarilor existenti ai Societatii inregistrati in registrul actionarilor Societatii la data de inregistrare (data de inregistrare propusa fiind 05.11.2013) proportional cu cota de participare la capitalul social detinuta de acestia la data de inregistrare.

Pretul de Subscrisiere este platit de actionarii subscritori in conditiile mentionate in cadrul prospectului proportionat care va fi aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

In cazul actionarilor care subscrizu actiuni (atât in Perioada de Drept de Preferinta, cât si in Perioada de Subscrisiere) si care au concomitent si calitatea de creditori ai Societatii (fiind detinatori ai unor creante certe, lichide si exigibile fata de Societate) Actiunile Noi subscrise se vor considera platite, respectiv libere, prin compensarea creantelor certe, lichide si exigibile asupra Societatii cu Actiuni Noi, prin raportare la acelasi pret de emisiune (respectiv Pret de Subscrisiere Drept de Preferinta de 0,35 lei/actiune sau Pret de Subscrisiere de 0,36 lei/actiune).

Conform Hotararii actionarilor mentionata mai sus, Consiliul de Administratie este imputernicit sa intreprinda toate masurile necesare in vederea implementarii procesului de majorare capital, inclusiv, dar fara a se limita la:

- (a) intocmirea prospectului proportionat care va include toate detaliile referitoare la exercitarea dreptului de preferinta si supunerea acestuia spre aprobarea Autoritatii de Supraveghere Financiara;
- (b) centralizarea si validarea subscrierilor realizate in Perioada de Drept Preferinta si intocmirea raportului curent;

- (c) centralizarea si validarea subscrerilor realizate in Perioada de Subscriere;
- (d) determinarea valorii efective a majorarii capitalului social si anularea actiunilor ramase nesubscrise;
- (e) aprobarea modificarii actului constitutiv al Societatii in ceea ce priveste valoarea si structura capitalului social in functie de nivelul subscrerilor efective de Actiuni Noi.



11.3 Informatii referitoare la actiuni si admiterea acestora la tranzactionare

Compania are in prezent in total un numar de 29.176.915 actiuni listate, ordinare, transferabile in mod liber, emise in forma dematerializata.

La momentul elaborarii acestui document, actiunile Companiei se tranzacioneaza pe piata RASDAQ operata de Bursa de Valori Bucuresti. Registrul actionarilor Companiei este pastrat de Depozitarul Central S.A., companie cu sediul in Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36 Sector 2, cod postal 020922, Cod Unic de inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare precum si alte operatiuni in legatura cu acestea, astfel cum sunt definite in Legea nr. 297/2004. Simbolul de tranzactionare al actiunilor Emitentului, ulterior admiterii la tranzactionare, ramane acelasi de pe piata RASDAQ - SCPS. Codul ISIN al actiunilor Companiei este ROSCPSCNOR6.

Nu exista restrictii cu privire la libera transferabilitate a actiunilor Emitentului.

In data de 21.10.2013, actionarii Societatii au aprobat majorarea capitalului social cu suma maxima de 1.335.000 RON, de la valoarea curenta de 2.917.691,50 RON pana la valoarea maxima de 4.252.691,50 RON, dupa cum este detaliat la art. 11.2 din prezentul Prospect.

Prezentul Prospect de admitere la tranzactionare este intocmit exclusiv cu scopul admiterii pe piata reglementata administrata de BVB a actiunilor S.C. NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS S.A.. Acest fapt nu presupune subscrisarea de actiuni de catre investitori si nici colectarea de fonduri banesti de la acestia.

Dupa aprobarea Prospectului de admitere la tranzactionare pot fi consultate urmatoarele documente, pe suport hartie la sediul Emitentului sau pe site-ul web a Intermediarului, www.iebatrust.ro, precum si pe site-ul web al Emitentului, www.nqeholdings.com:

- Prezentul Prospect de admitere la tranzactionare
- Actul Constitutiv al Emitentului
- Informatiile financiare istorice anuale ale Emitentului pentru perioada acoperita de rapoartele auditorilor financiari cu privire la acestea

Atat Emitentul cat si Intermediarul declară ca nu exista niciun interes, inclusiv interese conflictuale, care ar putea afecta procesul de admitere la tranzactionare la BVB a actiunilor Emitentului.

Deoarece admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata a actiunilor Companiei nu este precedata de o oferta publica de actiuni, urmatoarele informatii prevazute in ANEXA III si Anexa XXV din Regulamentul (CE) nr. 809/2004 nu se aplica:

- ANEXA XXV
- sectiunea 9.2.3 - Informatii privind orice strategii sau factori de natura guvernamentală, economică, bugetară, monetară sau politica care au influențat sau pot influența semnificativ, direct sau indirect, operațiunile emitentului
 - sectiunea 13 - Previziuni sau estimari privind profitul
 - sectiunea 13.1 - O declarație privind principalele ipoteze pe care emitentul și-a bazat previziunea sau estimarea.
 - sectiunea 13.2 - Un raport întocmit de contabili sau auditori independenți
 - sectiunea 13.3 - Previziunea sau estimarea profitului trebuie elaborată pe o bază comparabilă cu cea a informațiilor financiare istorice.
 - sectiunea 13.4 - O declarație care să menționeze dacă această previziune mai este sau nu valabilă la data documentului de înregistrare și, după caz, motivele pentru care nu mai este valabilă.
 - sectiunea 20.2 - Informatii financiare pro forma
 - sectiunea 20.3.3 - In cazul în care informațiile financiare din documentul de înregistrare nu au fost extrase din situațiile financiare auditate ale emitentului, se menționează sursa acestora și faptul că nu au fost auditate
 - sectiunea 23 - Informatii furnizate de terti, declaratii ale expertilor si declaratii de interes
- ANEXA III
- sectiunea 3.4 - Motivele ofertei si utilizarea fondurilor
 - sectiunea 4.6 - Declaratie continand hotărâre, autorizatiile si aprobarile in temeiul carora au fost sau vor fi create si emise valorile mobiliare.
 - sectiunea 4.7 - Data prevazuta pentru emisiune
 - sectiunea 4.9 - Indicatii privind existenta oricarei norme privind ofertele publice de achizitii obligatorii sau privind retragerea obligatorie si rascumpararea obligatorie aplicabile valorilor mobiliare.squeeze-outsell-out
 - sectiunea 4.10 - Mentiuni privind ofertele publice de achizitie facute de terti asupra capitalului emitentului in cursul ultimului exercitiu sau al exercitiului in curs.
 - sectiunea 5 - Conditii ofertei
 - sectiunea 6.3 - Daca, simultan sau aproape simultan cu crearea valorilor mobiliare pentru care se solicita admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata, sunt subscrise sau plasate privat valori mobiliare din aceeasi categorie sau daca sunt create valori mobiliare din alte categorii care vor face obiectul unei investitii publice sau private, se indica natura acestor operațiuni, precum si numarul si caracteristicile valorilor mobiliare care fac obiectul acestor operațiuni.
 - sectiunea 6.4 - Informatii detaliate privind entitatile care si-au asumat un angajament ferm de a actiona ca intermediari pe pietele secundare si de a garanta lichiditatea acestora prin cotatii de vanzare si cumparare
 - sectiunea 6.5 - Actiuni de stabilizare a pretului
 - sectiunea 6.5.1 - Se mentioneaza faptul ca stabilizarea



- este posibila, ca nu exista nici o asigurare ca ea va avea loc si ca poate fi oprita in orice moment;
- sectiunea 6.5.2 - Se indica inceputul si sfarsitul perioadei in care poate avea loc stabilizarea;
 - sectiunea 6.5.3 - Se precizeaza identitatea persoanei responsabile pentru stabilizare in fiecare tara implicata;
 - sectiunea 6.5.4 - Se mentioneaza faptul ca activitatile de stabilizare pot conduce la stabilirea unui pret de piata mai ridicat decat cel care ar predomina in alte conditii.
 - sectiunea 7 - Detinitori de valori mobiliare care doresc sa vanda
 - sectiunea 7.1 - Numele si adresa profesionala a persoanelor sau a entitatilor care ofera spre vanzare valorile mobiliare detinute;
 - sectiunea 7.2 - Numarul si categoria de valori mobiliare oferite de fiecare dintre detinatorii care doresc sa vanda
 - sectiunea 7.3 - Contract de restrictionare
 - sectiunea 8 - Cheltuieli aferente emisiunii/ofertei
 - sectiunea 8.1 - Cuantumul total net al fondurilor incasate in urma emisiunii/ofertei si o estimare a cheltuielilor totale aferente emisiunii/ofertei
 - sectiunea 9 - Diluarea determinata direct de oferta
 - sectiunea 9.1 - Cuantumul si procentajul diluarii determinate direct de oferta.
 - sectiunea 9.2 - In cazul unei oferte de ~~subscriere~~ adresate actionarilor existenti, cuantumul si procentajul diluarii determinate direct de eventualul lor refuz de a subscrise
 - sectiunea 10 – Informatii suplimentare
 - sectiunea 10.1 - Daca in nota privind valorile mobiliare sunt mentionati consilieri care au legatura cu oferta, o declaratie precizand calitatea in care au actionat acestia.
 - sectiunea 10.2 – Se precizeaza ce alte informatii din nota privind valorile mobiliare au fost verificate sau examineate de catre auditori si daca acestia au elaborat un raport.
 - sectiunea 10.3 – In cazul in care nota privind valorile mobiliare contine o declaratie sau un raport atribuite unei persoane care actioneaza in calitate de expert, se indica numele, adresa de la locul de munca si calificarile persoanei in cauza.
 - sectiunea 10.4 - In cazul in care informatiile provin de la o terță parte, se furnizeaza o confirmare a faptului ca informatiile in cauza au fost reproduse cu acuratete.



12 TRANZACTII CU PERSOANE INITIATE

Conform situatiilor financiare pentru anul incheiat la 31.12.2012, Compania a avut urmatoarele tranzactii incheiate cu parti afiliate:

Nume	Natura relatiei	Tip tranzactii	Tara de origine
Tsamis Georgios	Administrator	Imprumuturi primite	Grecia

Argyrios Volis	Administrator	Imprumuturi primite	Grecia
Panagiotis Diamandis	Actionar	Imprumuturi primite	Grecia
Framecell Limited	Actionar	Imprumuturi primite	Cipru
Codlea Alpha Solar	Subsidiara	Imprumuturi acordate	Romania
Codlea Unu Solar	Subsidiara	Imprumuturi acordate	Romania
Codlea Bravo Solar	Subsidiara	Imprumuturi acordate	Romania
Deal Solar	Subsidiara	Imprumuturi acordate	Romania
Gaia Enolia Solar Energy	Subsidiara	Imprumuturi acordate	Romania
Vospolimno Holdings	Equity Securities	Imprumuturi acordate	Cipru

Datorii si sume de recuperat de la persoane initiate sau alte persoane afiliate

Sume datorate afiliatilor

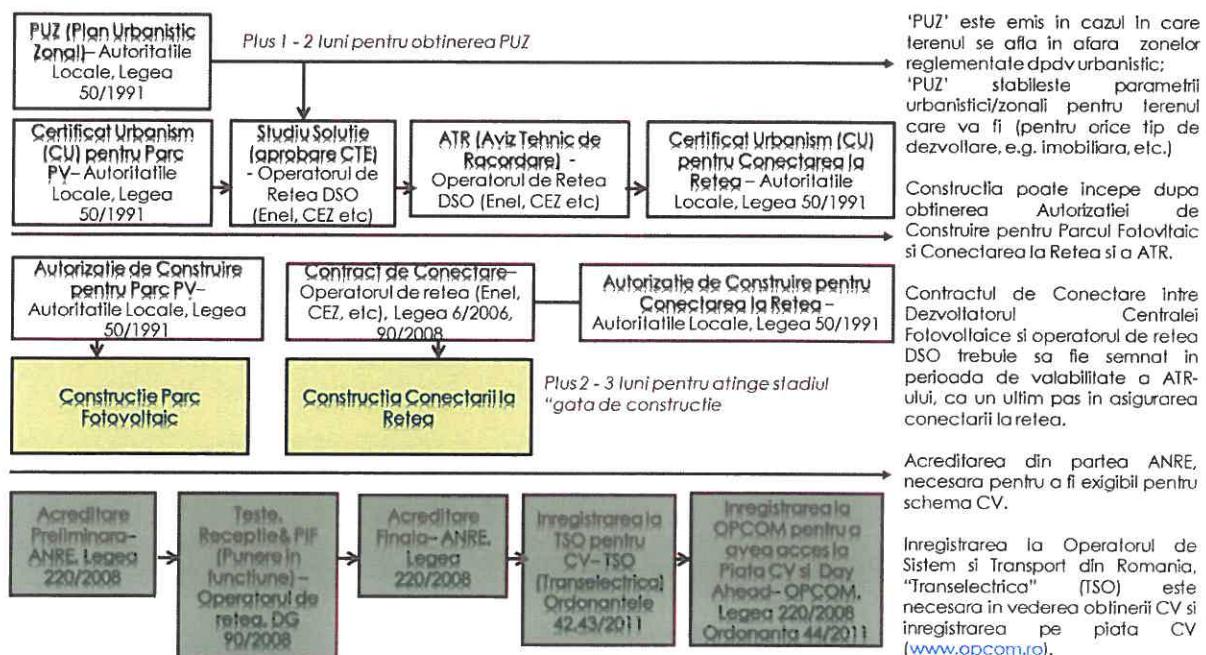
	Situatie la 31 Decembrie 2012
Tsamis Georgios	13.000 RON
Panagiotis Diamandis	75.288 RON
Total	88.288 RON



Sume de recuperat de la parti afiliate:

In 2012 Compania a acordat imprumuturi companiilor in care detine participatii in vederea obtinerii aprobarilor necesare pentru dezvoltarea proiectelor de energie din surse regenerabile.

Mai jos este prezentat procesul de obtinere al aprobarilor in vederea dezvoltarii unui parc fotovoltaic.



Plus 1 - 2 luni de la terminarea lucrarilor pentru finalizarea acreditarii/inregistrarii

Sursa : Gaia Pro Invest – Procedura de obtiere a aprobarilor/licentelor pentru dezvoltarea unui parc fotovoltaic in Romania.

Stadiul aprobarilor si al studiilor proiectelor este prezentat mai jos:

1. Parc Fotovoltaic Deal Properties:

Stadiu Proiect Deal Properties PV Park - 1.09 MWp putere instalata		Status
Studii		
Studiu geotehnic		D
Studiu topografic		D
Certificatul de Urbanism (CU) si aprobari prealabile (Avize) pentru PV Park autorizatia de construcie		
Certificat de urbanism pentru o dezvoltarea parcului fotovoltaic		D
Aprobare prealabila de la distribuitor de energie electrica (Electrica, Aviz de amplasament)		D
Aprobare accesul rutier (la cerere)		D
Aprobare telefonie		D
Aprobare ANIF		D
Aprobare CNADNR (Administrația Națională a drumurilor - la cerere)		D
Acord de mediu		D
Extras de carte lunciară		D
Proiect pentru Autorizatia de construire (DTAC)		D
Oblinere Autorizatiei de Constructie		D
Proiect parc fotovoltaic		
Arhitectura_proiect tehnic		D
Structura_proiect tehnic		D
Proiect tehnic_Electrica		D
Racordare la reteaua electrica		
Certificat de urbanism pentru racordarea la retea		D
Preaprobatie Petrom		D
Preaprobatie telefonie		D
Preaprobatie Autoritatea Nationala a Autostrazilor si drumurilor Nationale (CNA DR)		D
Preaprobatie Distribuitor Energie (ENEL)		D
Aprobare mediu		D
Obtaining the Building Permit		D
Oblinere Autorizatiei de Constructie		D
Contractul pentru studiul de solutie cu compania de distributie a energiei electricice pentru conectarea la reteaua electrica		D
Contractul de asistenta / aprobare studiul de solutie incheiat cu o companie autorizata in vederea distributiei de energie electrica		D
Aprobare studiul de solutie (CTE - Consiliu tehnico economic)		D
Emitere ATR (Autorizatia de Transport in Retea)		D
Contract de racordare la un distribuitor de energie electrica		D
Licenta finala pentru producție energie regenerabila		
Oblinerea Autorizatiei de Inflantare (mai putin de 1 MWP, nu este necesar - ANRE)		N/14 - 20 Oct
Oblinerea certificatului de calificare pentru productie prioritara de energie electrica, calificarea producatorului sa participe la schema de sprijin Certificate Verzi (Acredilare - ANRE)		N/28 Oct - 03 Nov
Inscriserea la CN Transelectrica SA si la operatorul retelei la care instalatiile electrice sunt conectate, pentru obtinerea de certificate verzi		N/04 - 08 Nov
Inregistrare la Operatorul Pietei de Energie Electrica (OPCOM)-Pentru vanzare de energie din surse regenerabile si Certificatelor Verzi		N/11 - 15 Nov
D / N [Da / Nu], daca Nu data obtinerii		



2. Parc Fotovoltaic Codlea Alpha Solar:

Stadiu Proiect Codlea Alpha SolarParc fotovoltaic - 2.15MWp putere instalata		Status
Description of the Documents / Authorizations		
Studiile		
Studiul geotehnic		D
Studiul topografic		D
PUZ		
Proiect PUZ		D
Aprobare Transgaz		D
Aprobare prealabila Electrica		D
Aprobare de la Societatea de Gospodarie a Apelor (SGA)		D
Aprobare Agentia de Mediu		D
Aprobare anunț Agentia Europeana de Mediu		D
Aprobare ANIF		D
Aprobare Consiliului Local Codlea		D
Aprobare Consiliul Județean Brașov (CTU)		D
Documentații cadastrale (OCPI)		D
Aprobare Agentia Aeronautica (AAR)		D
Aprobare PUZ		D
Certificatul de Urbanism (CU) și aprobari prealabile (Avize) pentru PV Park autorizatia de constructie		
Certificat de urbanism pentru o dezvoltarea parcului fotovoltaic		D
Aprobare prealabila de la distribuitorii de energie electrică (Electrică, Aviz de amplasament)		D
Acord de mediu		D
Extras de carte funciară		D
Proiect pentru Autorizatia de construire (DTAC)		D
Obținerea Autorizatiei de Construcție		D
Proiect parc fotovoltaic		
Arhitectura_proiect tehnic		N
Structura_proiect tehnic		D
Proiect tehnic_Electrica		N
Racordare la rețeaua electrică		
Certificat de urbanism pentru racordarea la rețea		N
Aprobari pre si mențiuni de autorizatia de construcție pentru racordarea la rețea		N
Obținerea autorizatiei de construcție		N
Aprobare preliminară pentru ATR		D
Contractul pentru studiul de soluție cu compania de distribuție a energiei electrice pentru conectarea la rețeaua electrică		D
Contractul de asistență / aprobare studiul de soluție încheiat cu o companie autorizată în vederea distribuției de energie electrică		D
Aprobare studiul de soluție (CTE - Consiliul tehnic-economic)		D
Emitere ATR (Autorizatia de Transport in Rețea)		D
Contract de racordare la un distribuitor de energie electrică		N
Licenta finală pentru producție energie regenerabilă		
Obținerea Autorizatiei de înființare (mai puțin de 1 MWp, nu este necesar - ANRE)		N/60 de zile înainte de finalizarea parcului
Obținerea certificatului de calificare pentru producție prioritara de energie electrică, calificarea producătorului sa participe la schema de sprijin Certificate Verzi (Acrediterare - ANRE)		N/30 de zile după inspectie la ANRE
Inscrierea la CN Transelectrica SA și la operatorul rețelei la care instalațiile electrice sunt conectate, pentru obținerea de certificate verzi		N/1 săptămâna de la data primirii de ANRE calificare
Înregistrare la Operatorul Pielei de Energie Electrică (OPCOM)-Pentru vânzare de energie din surse regenerabile și Certificatelor Verzi		N/1 săptămâna
D / N [Da / Nu], dacă nu data Obținerei		



3. Parc Fotovoltaic Codlea Unu Solar:

Stadiu Proiect Codlea Unu Solar PV Park - 1.6MWp Putere Instalata		Stadiu
Descriere documente legale/Autorizatii		
Studii		
Studiu geotehnic		D
Studiu topografic		D
PUZ		
Proiect PUZ		D
Aprobare Transgaz		D
Aprobare prealabila Electrica		D
Aprobare de la Societatea de Gospodarie a Apelor (SGA)		D
Aprobare de la Societatea de Gospodarie a Apelor (SGA) - anunt		Y
Aprobare Agentia de Mediu		D
Aprobare anunt Agentia Europeana de Mediu		D
Aprobare ANIF		D
Aprobare Consiliului Local Codlea		D
Aprobare Consiliul Judetean Brasov (CTU)		D
Documentatii cadastrale (OCPI)		D
Aprobare Agentia Aeronautica (AAR)		D
Aprobare PUZ		D
Certificatul de Urbanism (CU) si aprobari prealabile (Avize) pentru PV Park autorizatia de constructie		
Certificat de urbanism pentru o dezvoltarea parcului fotovoltaic		D
Aprobare prealabila de la distributori de energie electrica (Electrica, Aviz de amplasament)		D
Acord de mediu		D
Extras de carte funciara		D
Proiect pentru Autorizatia de construire (DTAC)		D
Obtinere Autorizatiei de Constructie		D
Proiect parc fotovoltaic		
Arhitectura_proiect tehnic		N
Structura_proiect tehnic		D
Proiect Tehnic_Electrica		N
Racordare la reteaua electrica		
Certificat de urbanism pentru racordarea la retea		N
Aprobari pre si mentiuni de autorizatia de constructie pentru racordarea la retea		N
Obtinerea autorizatiei de constructie		N
Aprobare preliminara pentru ATR		D
Contractul pentru studiul de solutie cu compania de distributie a energiei electrice pentru conectarea la reteaua electrica		D
Contractul de asistenta / aprobare studiul de solutie incheiat cu o companie autorizata in vederea distributiei de energie electrica		D
Aprobare studiul de solutie (CTE - Consilul tehnico economic)		D
Emitere ATR (Autorizatia de Transport in Retea)		D
Contract de racordare la un distribuitor de energie electrica		N
Licenta finala pentru producere energie regenerabila		
Obtinerea Autorizatiei de Infringare (mai putin de 1 MWp, nu este necesar - ANRE)	N/60 de zile inainte de finalizarea parcului	
Obtinerea certificatului de calificare pentru productie prioritara de energie electrica, calificarea producatorului sa participe la schema de sprijin Certificat e Verzi (Acrediterare - ANRE)	N/30 de zile dupa inspectie la ANRE	
Inscrierea la CN Transelectrica SA si la operatorul retelei la care instalatiile electrice sunt conectate, pentru obtinerea de certificate verzi	N/1 saptamana de la data primirii de ANRE calificare	
Inregistrare la Operatorul Pictor de Energie Electrica (OPCOM)-Pentru vanzare de energie din surse regenerabile si Certificatelor Verzi	N/1 saptamana	
D / N (Da / Nu), daca Nu data Obtinerii		



4. Parc Fotovoltaic Codlea Bravo Solar:

Stadiu Proiect Codlea Bravo Solar PV Park - 2.15MWP Putere Instalata		Stadiu
Descriere documente legale/Autorizatii		
Studii		
Studiul geologic		D
Studiul topografic		D
PUZ		
Proiect PUZ		D
Aprobare Transgaz		D
Aprobare prealabila Electrica		D
Aprobare de la Societatea de Gospodarie a Apelor (SGA)		D
Aprobare de la Societatea de Gospodarie a Apelor (SGA) - anunt		Y
Aprobare Agentia de Mediu		D
Aprobare anunt Agentia Europeana de Mediu		D
Aprobare ANIF		D
Aprobare Consiliului Local Codlea		D
Aprobare Consiliul Judetean Brasov (CTU)		D
Documentatii cadastrale (OCPI)		D
Aprobare Agentia Aeronautica (AAR)		D
Aprobare PUZ		D
Certificatul de Urbanism (CU) si aprobari prealabile (Avize) pentru PV Park autorizatia de constructie		
Certificat de urbanism pentru o dezvoltarea parcului fotovoltaic		D
Aprobare prealabila de la distributori de energie electrica (Electrica, Aviz de amplasament)		D
Acord de mediu		D
Extras de carte funciara		D
Proiect pentru Autorizatia de construire (DTAC)		D
Obtinere Autorizatiei de Constructie		D
Proiect parc fotovoltaic		
Arhitectura_proiect tehnic		N
Structura_proiect tehnic		D
Proiect tehnic_Electrica		N
Racordare la reteaua electrica		
Certificat de urbanism pentru racordarea la retea		N
Aprobari pre si menjuni de autorizatia de constructie pentru racordarea la retea		N
Obtinerea autorizatiei de constructie		N
Aprobare preliminara pentru ATR		D
Contractul pentru studiul de solutie cu compania de distributie a energiei electrice pentru conectarea la reteaua electrica		D
Contractul de asistenta / aprobare studiul de solutie incheiat cu o companie autorizata in vederea distributiei de energie electrica		D
Aprobare studiul de solutie (CTE - Consiliu Tehnico Economic)		D
Emitere ATR (Autorizatie de Transport in Retea)		D
Contract de racordare la un distributior de energie electrica		N
Licenta finala pentru producție energie regenerabila		
Obtinerea Autorizatiei de Infringare (mai putin de 1 MWp, nu este necesar - ANRE)	N/60 de zile inainte de finalizarea parcului	
Obtinerea certificatului de calificare pentru productie prioritara de energie electrica, calificarea producatorului sa participe la schema de sprijin Certificate Verzi (Acredilare - ANRE)	N/30 de zile dupa inspecție la ANRE	
Inscrierea la CN Transelectrica SA si la operatorul retelei la care instalatiile electrice sunt conectate, pentru obtinerea de certificate verzi	N/1 saptamana de la data primirii de ANRE calificare	
Inregistrare la Operatorul Pielor de Energie Electrica (OPCOM)-Pentru vanzare de energie din surse regenerabile si Certificatelor Verzi	N/1 saptamana	
D / N (Da / Nu), daca Nu data Obtineri		



Imprumuturile au fost acordate pentru o perioada de 12 luni, fiind purtatoare de o rata a dobanzii de 4% pe an.

Nume	Tipul tranzactiei	Suma RON	Dobanda RON	Data expirare
Vospolimno Holdings	Imprumuturi acordate	265.722	2.679	27.08.2013
Deal Solar	Imprumuturi acordate	493.840	5.008	22.07.2013
Codlea Alpha Solar	Imprumuturi acordate	67.174	373	22.07.2013
Codlea Unu Solar	Imprumuturi acordate	67.174	373	22.07.2013
Codlea Bravo Solar	Imprumuturi acordate	67.174	373	22.07.2013
TOTAL		961.084	8.806	

13 LITIGII

In ultimele 12 luni imediat anterioare datei Prospectului, NQE Holdings SA a fost parte in cadrul unui litigiu prin care a formulat apel impotriva hotararii Judecatoriei Buftea prin care plangerea inaintata de NQE Holdings SA impotriva unei incheieri de carte funciara a fost respinsa ca neintemeiata, calitatea de intimati in cadrul apelului fiind detinuta de Oficiul de Cadastru si Publicitate Imobiliara Ilfov, Directia Generala de Politie a Municipiului Bucuresti si Barbu Stancu Dumitru. In fond, plangerea a fost formulata de NQE Holdings SA impotriva incheierii nr. 41507/2008 a Oficiului de Cadastru si Publicitate Imobiliara Ilfov, prin care acesta a dispus notarea in Cartea funciara a imobilului situat in extravilanul comunei Mogosoaia, jud. Ilfov, cu nr. Cadastral 1929 si inscris in Cartea funciara nr. 2023 Mogosoaia ("Imobilul") a urmatoarelor: (i) faptul ca imobilului i-au fost atribuite doua numere cadastrale (respectiv nr. cadastral 1929 ce apare in documentele NQE Holdings SA si nr. cadastral 155, atribuit la solicitarea unui fost proprietar al terenului) si (ii) faptul ca in legatura cu Imobilul se desfasoara o lucrare de cercetare penala (nu se mentioneaza ca lucrarea penala ar viza, direct sau indirect, NQE Holdings SA), fapt inscris in baza unei solicitari de extras carte funciara emisa de Directia Generala de Politie a Municipiului Bucuresti. Apelul NQE Holdings SA a fost admis in parte (doar in ceea ce priveste pe intimati Oficiul de Cadastru si Publicitate Imobiliara Ilfov si Barbu Stancu Dumitru, instanta considerand ca intimata Directia Generala de Politie a Municipiului Bucuresti nu a avut calitate procesuala pasiva), disponandu-se radiera din cartea funciara a notarilor mai sus mentionate.



14 TAXARE

Informatiile prezentate mai jos sumarizeaza implicatiile fiscale referitoare la detinerea si intrainarea actiunilor conform legislatiei din Romania in vigoare la data prezentului Prospect.

Persoane fizice

In Romania, atat dividendele cat si castigurile rezultate din transferul actiunilor sunt cuprinse in categoria veniturilor din investitii si intra in sfera de aplicare a impozitului pe venit.

Impozitul pe dividende

Impozitul pe dividend se calculeaza prin aplicarea taxei de 16% asupra valorii dividendelor brute.

Obligatia determinarii si retinerii impozitului pe dividend revine persoanelor juridice care platesc dividendele, odata cu plata dividendelor catre actionari. Termenul de virare este pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care se face plata. In cazul dividendelor distribuite dar neplatite pana la sfarsitul anului in care s-au aprobat situatiile financiare anuale, impozitul pe dividende se plateste pana la data de 25 ianuarie inclusiv a anului urmator.

Impozitul pe castigul din transferul titlurilor de valoare

Castig/pierderea neta din transferul titlurilor de valoare este calculata ca diferența intre pretul de vanzare si pretul de cumparare, inclusiv costurile tranzactiei.

Cota de impunere este de 16% aplicata la castigurile nete la fiecare tranzactie. Impozitul se calculeaza si se retine de catre cumparator la momentul incheierii tranzactiei. Termenul de virare a impozitului este pana la data la care se depun documentele pentru transcrierea dreptului de proprietate asupra partilor sociale sau a valorilor mobiliare la registrul comertului sau in registrul actionarilor, dupa caz.

Nerezidenti

In cazul unei persoane fizice, asa cum este definita in codul fiscal, rezidenta a unei tari cu care Romania are incheiata o conventie de evitare a dublei impunerii, taxa aplicabila nu poate depasi cota prezentata in conventie; cota mai favorabila va fi aplicata. Conditia pentru aplicarea conventiei este ca persoana non-rezidenta sa prezinte un certificat de rezidenta fiscala care sa dovedeasca faptul ca este rezidenta fiscal in statul cu care Romania are incheiata conventia de evitare a dublei impunerii.

In caz contrar, taxa aplicabila este de 16%.



Persoane juridice

Impozitul pe dividende

O persoana juridica romana care plateste dividend catre o persoana juridica romana are obligatia sa retina, sa declare si sa plateasca impozitul pe dividende retinut catre bugetul de stat pana pe 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care se plateste dividendele. In cazul dividendelor distribuite dar neplatite pana la sfarsitul anului in care s-au aprobat situatiile financiare anuale, impozitul pe dividende se plateste pana la data de 25 inclusiv a anului urmator. In cazul dividendelor platite de o persoana juridica romana altei persoane juridice romane, daca beneficiarul dividendelor detine, la data platii dividendelor, un minim de

10% din titlurile de participare ale celeilalte persoane juridice pe o perioada de 2 ani, taxa aplicabila este zero.

Impozitul pe castigul din transferul titlurilor de valoare

Castigurile/pierderile nete obtinute de persoanele juridice din tranzactionarea de titluri de valoare intra in sfera de aplicare a impozitului pe profit. Cota de impozit pe profit aplicabila este de 16%.

Nerezidenti

In cazul unei persoane juridice, asa cum este definita in codul fiscal, rezidenta a unei tari cu care Romania are incheiata o conventie de evitare a dublei impuneri, taxa aplicabila nu poate depasi cota prezentata in conventie; cota mai favorabila va fi aplicata. Conditia pentru aplicarea conventiei este ca persoana non-rezidenta sa prezinte un certificat de rezidenta fiscala care sa dovedeasca faptul ca este rezidenta fiscal in statul cu care Romania are incheiata conventia de evitare a dublei impuneri.

In caz contrar, taxa aplicabila este de 16%.



15 PIATA DE CAPITAL DIN ROMANIA – CADRU DE REGLEMENTARE

Descrierea sumara de mai jos a cadrului de reglementare al pietei de capital din Romania aplicabil Companiei dupa admiterea Actiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB, precum si unor persoane care au legatura cu Compania (precum actionari, membrii organelor de conducere, afiliati) nu este si nu va fi interpretata ca fiind o prezentare detaliata a conduitei, precum si a obligatiilor si operatiunilor aplicabile persoanelor mentionate mai sus pe piata de capital.



15.1 Informatii generale

Piata valorilor mobiliare din Romania este reglementata printr-o serie de acte normative, precum Legea privind Piata de Capital, precum si anumite reglementari emise (i) de ASF in aplicarea Legii privind Piata de Capital si/sau (ii) de operatorii de piata, cum ar fi Codul BVB.

15.2. Principiul tratamentului egal al tuturor actionarilor

Compania are obligatia sa asigure un tratament egal si nediscriminatoriu pentru toti actionarii. In acest scop, Compania trebuie sa asigure toate facilitatile si informatiile necesare pentru a permite actionarilor sa-si exercite drepturile, in special:

- sa informeze actionarii cu privire la organizarea adunarilor generale si sa permita acestora sa-si exercite drepturile de vot;
- sa informeze publicul cu privire la alocarea si plata dividendelor, emiterea de noi actiuni, inclusiv operatiunile de distribuire, subsciere, renuntare si conversie.

15.3. Raportare curenta

Compania trebuie sa informeze fara intarziere publicul, ASF si BVB cu privire la orice informatii privilegiate⁴ care privesc in mod direct pe NQE Holdings. Informatiile privilegiate trebuie aduse la cunostinta publicului de catre Companie prin intermediul unor rapoarte curente, in maximum 24 de ore, de la producerea respectivului eveniment sau de la data la care respectiva informatie este adusa la cunostinta Companiei. Compania trebuie sa faca publica orice informatie privilegiata intr-un mod care sa permita publicului accesul rapid si complet, precum si o evaluare corecta si in timp real a respectivei informatii.

Sub conditia informarii ASF, Compania poate, pe proprie raspundere, sa amane dezvaluirea publica a informatiei privilegiate, pentru a nu prejudicia interesele

⁴ Prin informatie privilegiata se intlege o informatie de natura precisa care nu a fost facuta public, care se refera in mod direct sau indirect la unul sau mai multi emitenti ori la unul sau mai multe instrumente financiare si care, daca ar fi transmisa public, ar putea avea un impact semnificativ asupra pretului acelor instrumente financiare sau asupra pretului instrumentelor derivate cu care se afia in legatura.

proprietăți, doar dacă o astfel de amanare nu inducă în eroare publicul, iar Compania poate asigura confidențialitatea respectivelor informații. Pe perioada în care Compania decide să amane dezvaluirea publică a informației privilegiate, persoanele care detin informații privilegiate nu pot:

- tranzacționa valori mobiliare emise de Companie;
- folosi astfel de informații în beneficiul propriu sau în beneficiul altor persoane;
- determină pe alții detinitori de astfel de informații să le utilizeze;
- divulga astfel de informații;
- determină alte persoane să acioneze pe baza unor astfel de informații.

De asemenea, Compania trebuie să informeze fără întârziere, în maximum 24 de ore, publicul, ASF și BVB, prin intermediul unor rapoarte curente, cu privire la orice evenimente noi aparute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunoștința acesteia și care pot conduce la modificări ale prețului Actiunilor, datorită efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității Companiei în ansamblu.

Rapoartele curente întocmite de către emitentii ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, trebuie facute disponibile pe pagina de internet a BVB (www.bvb.ro)



15.4. Raportare Periodică

Compania are obligații de raportare periodică către public, ~~ASF și~~ BVB, după cum urmează:

- Rapoartele anuale care cuprind: (i) situațiile financiare anuale auditate, (ii) raportul Consiliului de Administrație, (iii) declaratia persoanelor responsabile din cadrul Companiei din care să reiasă că, după cunoștințele lor, (a) situația finanțier-contabilă anuală oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Companiei, și (b) raportul Consiliului de Administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Companiei, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudinile specifice activității desfasurate, (iv) raportul auditorului finanțier, precum și comentariile integrale ale acestuia. Rapoartele anuale trebuie să fie puse la dispozitia publicului și să fie transmise către ASF și BVB în termen de cel mult 4 luni de la încheierea exercitiului finanțier. Compania are obligația de a păstra rapoartele anuale la dispozitia publicului cel puțin 5 ani.
- Rapoartele semestriale care cuprind: (i) raportarea contabilă semestrială, (ii) raportul Consiliului de Administrație, (iii) declaratia persoanelor responsabile din cadrul Companiei din care să reiasă că, după cunoștințele lor, situația finanțier-contabilă semestrială oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Companiei, precum și faptul că raportul Consiliului de Administrație prezintă în mod corect și complet informațiile despre Companie, (iv) raportul auditorului finanțier, precum și comentariile integrale ale acestuia, în cazul în care situațiile financiare au fost auditate. Rapoartele semestriale trebuie să fie puse la dispozitia publicului și să fie

transmise catre ASF si BVB in termen de cel mult 2 luni de la incheierea perioadei de raportare. Compania are obligatia de a pastra rapoartele semestriale la dispozitia publicului cel putin 5 ani.

- Rapoartele trimestriale (pentru trimestrul I si trimestrul III) care cuprind: (i) contul de profit si pierdere, insotit de raportul auditorului in cazul in care a fost auditat, (ii) optional, raportul Consiliului de Administratie. Rapoartele trimestriale trebuie sa fie puse la dispozitia publicului si sa fie transmise catre ASF si BVB in termen de cel mult 45 de zile de la incheierea perioadei de raportare. Compania are obligatia de a pastra rapoartele trimestriale la dispozitia publicului cel putin 5 ani.



15.5. Raportarea Tranzactiilor cu Afiliatii

Administratorii Companiei sunt obligati sa raporteze, de indata, orice act juridic incheiat de catre Companie cu administratorii, angajatii, actionarii care detin controlul, precum si cu persoanele implicate cu acestia, a carui valoare cumulata reprezinta cel putin echivalentul in lei a 50.000 EUR. Respectivele rapoarte, pe langa continutul minim legal, trebuie sa mentioneze si orice alte informatii necesare pentru determinarea efectelor actelor juridice respective asupra situatiei financiare a Companiei.

15.6. Raportari ale persoanelor care detin o anumita participatie in capitalul social al Companiei

In cazul operatiunilor de achizitie sau instrainare de actiuni, precum si in cazul oricaror alte operatiuni, care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot ale Companiei, persoana respectiva are obligatia sa informeze, in maximum 3 zile lucratoare, in mod concomitant, Compania, ASF si BVB. Drepturile de vot se calculeaza pe baza tuturor actiunilor cu drept de vot detinute, chiar daca exercitiul unora sau tuturor drepturilor de vot este suspendat. De asemenea, notificarea trebuie sa se realizeze prin raportare la toate actiunile de aceeasi clasa, care au drept de vot.

Termenul de trei zile lucratoare este calculat incepand cu ziua imediat urmatoare celei in care actionarul sau persoana fizica ori entitatea juridica mentionata mai sus: (i) ia cunostinta despre achizitia sau instrainarea ori de posibilitatea exercitarii drepturilor de vot sau, avand in vedere circumstantele, ar fi trebuit sa ia la cunostinta, indiferent care este data de la care achizitia, instrainarea sau posibilitatea exercitarii drepturilor de vot devine efectiva sau (ii) ia cunostinta despre operatiunile altfel decat achizitia sau instrainarea. Se prezuma faptul ca actionarul sau persoana fizica ori entitatea juridica mentionata mai sus ia cunostinta despre achizitia, instrainarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot in cel mult doua zile de tranzactionare de la data tranzactiei.

Regulamentul CNVM 1/2006 cuprinde reguli detaliate cu privire la calcularea detinerilor persoanei care este supusa obligatiei de raportare. De asemenea, in vederea calcularii pragurilor mentionate mai sus, Compania face public numarul

total al actiunilor emise si al drepturilor de vot asociate acestora la sfarsitul fiecarei luni calendaristice daca in cursul acesteia a avut loc o majorare sau o micsorare a capitalului social/numarului drepturilor de vot.

In cazul in care Compania dobandeste sau instraineaza, direct sau indirect, propriile actiuni, aceasta face public, procentul actiunilor proprii detinute, cat de curand posibil, dar nu mai tarziu de patru zile lucratoare de la respectiva instrainare sau dobandire, daca acest procent atinge, depaseste sau scade sub pragurile de 5% sau 10% din totalul drepturilor de vot. Acest procent este stabilit pe baza numarului total de actiuni la care sunt atasate drepturi de vot.

15.7. Notificarea Operatiunilor Efectuate in Contul Persoanelor Initiate



Persoanele initiate au obligatia de a notifica ASF si Companiei toate tranzactiile efectuate in cont propriu cu Actiuni. Urmatoarele categorii de persoane sunt calificate de reglementarile relevante ca fiind persoane initiate:

- persoanele care exercita functii de conducere in cadrul Companiei;
- persoanele aflate in relatii apropiate cu persoanele care exercita functii de conducere in cadrul Companiei;
- persoanele prezumute de lege a avea acces la informatii privilegiate, respectiv: (i) membrii consiliului de administratie si membrii conducerii executive ai Companiei, ai filialelor sale si ai societatilor controlate de aceasta; (ii) angajatii Companiei, ai filialelor sale sau ai societatilor controlate de aceasta care, prin activitatea desfasurata, pot avea acces la astfel de informatii (contabili, consilieri juridici, personalul secretariatului etc.); (iii) persoanele care presteaza servicii profesionale pentru Companie, filialele sale sau pentru societatile controlate de aceasta si care au acces la astfel de informatii (auditori, avocati, consultanti etc.); (iv) actionarii semnificativi ai Companiei; (v) toate persoanele cunoscute ca au obtinut astfel de informatii de la persoanele mentionate la (i)-(iv) de mai sus; (vi) toate persoanele care actioneaza concertat cu persoanele prevazute la (i)-(v) de mai sus.

Notificarea se face de catre persoana initiată in cauza in termen de cel mult cinci zile lucratoare de la data tranzactiei.

15.8. Abuzul de Piata

Potrivit legislatiei aplicabile, abuzul de piata se poate manifesta prin tranzactionarea in baza informatiilor privilegiate si/sau activitati de manipulare a pielei.

15.8.1 Tranzactionarea in baza informatiilor privilegiate

Se interzice oricariei persoane care detine informatii privilegiate sa utilizeze respectivele informatii pentru dobandirea sau instrainarea ori pentru intentia de dobandire sau instrainare, pe cont propriu sau pe contul unei terți persoane, direct ori indirect, de instrumente financiare la care aceste informatii se refera. In cazul persoanelor juridice, interdictia se aplica si persoanei fizice care a luat parte la decizia de executare a tranzactiei pe contul respectivei persoane juridice. Cu

unele exceptii, aceasta interdictie se aplica oricarei persoane care detine informatii privilegiate:

- in calitatea sa de membru al consiliului de administratie sau al structurilor manageriale sau de supraveghere ale emitentului;
- ca urmare a detinerilor acestora la capitalul social al emitentului;
- prin exercitarea functiei, profesiei sau a sarcinilor de serviciu;
- in mod ilegal sau fraudulos, urmare a activitatilor infractionale;
- oricaror altor persoane care detin informatii privilegiate, in conditiile in care respectivele persoane cunosc sau ar fi trebuit sa cunoasca faptul ca acele informatii sunt privilegiate.

De asemenea, persoanelor care detin informatii privilegiate le este interzis:

- sa dezvaluie informatii privilegiate oricaror altor persoane, exceptand situatia in care dezvaluirea a fost facuta in exercitarea normala a activitatii, profesiei sau sarcinilor de serviciu;
- sa recomande unei persoane sau sa o convinga, pe baza unor informatii privilegiate, sa dobandeasca sau sa instraineze instrumente financiare la care se refera acele informatii.



Prin informatie privilegiata se intlege o informatie de natura precisa care nu a fost facuta publica, care se refera in mod direct sau indirect la unul sau mai multi emitenti ori la unul sau mai multe instrumente financiare, si care, daca ar fi transmisa public, ar putea avea un impact semnificativ asupra pretului acelor instrumente financiare, sau asupra pretului instrumentelor financiare derivate cu care se afla in legatura.

Informatia este considerata a fi de natura precisa in cazul in care se refera atat la circumstante care exista sau care, in mod rezonabil, este de asteptat sa apară, cat si la un eveniment care s-a produs sau care, in mod rezonabil, este de asteptat sa se produca si in baza careia, datorita naturii specifice a acestora, se poate trage o concluzie cu privire la efectul pe care il pot avea respectivele circumstante sau respectivul eveniment asupra pretului instrumentelor financiare sau a instrumentelor financiare derivate cu care se afla in legatura.

15.8.2. Manipularea Pietei

Se interzice oricarei persoane fizice sau juridice sa se angajeze in activitati de manipulare a pietei. Prin manipulare a pietei se intlege:

- tranzactii sau ordine de tranzactionare care: (i) dau sau ar putea da semnale false sau care induc in eroare in legatura cu cererea, oferta sau pretul instrumentelor financiare; si/sau (ii) mentin, prin actiunea uneia sau a mai multor persoane actionand impreuna, pretul unuia sau al mai multor instrumente financiare, la un nivel anormal ori artificial;
- tranzactii sau ordine de tranzactionare care presupun procedee fictive sau orice alta forma de inselaciune;
- diseminarea de informatii prin mass-media, inclusiv internet sau prin orice alta modalitate, care da sau ar putea sa dea semnale false sau care induc in eroare asupra instrumentelor financiare, inclusiv diseminarea zvonurilor si stirilor false sau care induc in eroare, in conditiile in care persoana care a

diseminat informatia stia sau trebuia sa stie ca informatia este falsa sau induce in eroare.

Urmatoarele situatii sunt considerate a fi operatiuni de manipulare a pietei:

- actiunea unei persoane sau a unor persoane, care actioneaza in mod concertat pentru a-si asigura o pozitie dominanta asupra cererii de instrumente financiare, avand ca efect fixarea, direct sau indirecta, a pretului de vanzare sau cumparare ori crearea altor conditii incorecte de tranzactionare;
- vanzarea sau cumpararea de instrumente financiare la momentul inchiderii pietei, cu scopul inducerii in eroare a investitorilor care actioneaza pe baza preturilor de inchidere;
- beneficierea de accesul regulat sau ocazional la mijloacele media, electronice sau traditionale, prin exprimarea unei opinii in legatura cu instrumentul finanziar sau indirect, in legatura cu emitentul acestuia, in conditiile in care instrumentul era deja detinut si s-a profitat ulterior de impactul opiniilor exprimate cu privire la acel instrument, fara a fi facut in acelasi timp public acel conflict de interes, intr-o maniera corecta si eficienta.

Savarsirea cu intentie a unor fapte circumschise abuzului de piata constituie infractiuni pedepsite cu inchisoarea de la 6 luni la 5 ani sau cu amenda.



16 INFORMATII SUPLIMENTARE

16.1 CAPITAL SOCIAL

Volumul capitalului social emis:	
(a) Nr. de actiuni autorizate	14.588.457
(b) Numar de actiuni emise si integral platite	29.176.915
(b1) Numar de actiuni emise dar neplatite integral	Nu e cazul
(c) Valoare nominala per actiune	0,10 RON
(d) reconcilierea numarului de actiuni la inceputul si sfarsitul anului	Nu e cazul
Actiuni care nu reprezinta capital	Nu e cazul
Numar, valoare contabila si valoarea nominala a actiunilor emise de emitent detinute de sau pentru emitent insusi sau de filialele emitentului	Nu e cazul
Valoarea valorilor mobiliare convertibile, transferabile sau insotite de bonuri de subscrise, cu indicarea procedurilor de conversie, transfer sau subscrisere.	Nu e cazul

Emitentul declara ca nu exista informații privind capitalul social al oricărui membru al grupului care face obiectul unei opțiuni sau al unui acord condiționat sau necondiționat prevăzând acordarea unor opțiuni asupra capitalului și detaliu privind opțiunile respective, inclusiv identitatea persoanelor la care se referă.

In perioada acoperita de informatiile financiare istorice, Compania nu a majorat capitalul social prin contributii altele decat contributii la numerar.

16.2 ACTUL CONSTITUTIV



16.2.1 O descriere a obiectelor de activitate și scopului Emitentului si localizarea acestora in actul constitutiv.

In conformitate cu Capitolul II din Actul Constitutiv al Companiei, activitatea principală este „activitati ale holding-urilor” (Cod CAEN 6420).

In desfasurarea activitatii principale, Compania poate intreprinde una sau toate din urmatoarele activitati secundare:

Cod CAEN 6810 - Cumpararea si vanzarea de bunuri imobiliare proprii;

Cod CAEN 6820 - Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate;

Cod CAEN 7022 - Activitati de consultanta pentru afaceri si management.

16.2.2 Sumar al prevederilor continue in actul constitutiv, statute, contracte de societate, regulamente ale emitentului, cu referire la membrii organelor administrative, de management si supraveghere.

Compania este administrata in sistem unitar de catre un Consiliu de Administratie in conformitate cu legislatia aplicabila si cu prevederile Actului Constitutiv.

Organizarea Consiliului de Administratie

Consiliul de Administratie este format din trei (3) membri sau din cinci (5) membri numiti de adunarea generala ordinara a actionarilor pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi re-alesi pentru mandate subsecvente. Adunarea generala ordinara a actionarilor va decide cu privire la schimbarea numarului de membri care formeaza Consiliul de Administratie din trei (3) membri in cinci (5) membri si vice versa.

Candidatii pentru posturile de membru in Consiliul de Administratie pot fi propusi de catre actionari sau de catre alti membri ai Consiliului de Administratie in functie.

Fiecare membru al Consiliului de Administratie va incheia cu Compania un contract de mandat pentru durata mandatului acestora de membru al Consiliului de Administratie, care va prevedea drepturile si obligatiile si sarcinile respectivului membru fata de Companie si remuneratia primita de respectivul membru.

In situatia in care unul dintre membrii Consiliului de Administratie este un salariat al Companiei la data acceptarii mandatului de membru al Consiliului de Administratie, contractul sau individual de munca se suspenda pentru intreaga perioada in care respectivul membru ocupa pozitia de membru al Consiliului de Administratie.

In cazul vacantei unui post de membru in Consiliul de Administratie, Consiliul de Administratie va alege un membru provizoriu pana la intrunirea adunarii generale ordinare a actionarilor avand pe ordinea de zi numirea unui membru al Consiliului de Administratie.

Presedintele Consiliului de Administratie si Vicepresedintele Consiliului de Administratie sunt alesi de Consiliul de Administratie dinte membri Consiliului de Administratie.



Functionarea Consiliului de Administratie

Consiliul de Administratie se va intruni in sedinte ~~periodice~~, convocate de Presedintele Consiliului de Administratie, o data la fiecare 3 luni.

Cand situatia o cere, se pot convoca sedinte speciale ale Consiliului de Administratie fie de catre Presedintele Consiliului de Administratie, fie la cererea motivata a doi membri ai Consiliului de Administratie sau a Directorului General al Companiei.

Sedintele Consiliului de Administratie pot fi tinute in orice moment fara convocare daca toti membrii Consiliului de Administratie sunt prezenti sau daca cei care nu sunt prezenti au renuntat in mod expres in scris la cerinta primirii unei convocari pentru sedinta.

Consiliul de Administratie este legal intrunit daca:

- (i) cel putin doi (2) dintre membrii Consiliului de Administratie sunt prezenti sau reprezentati, iar deciziile se pot lua cu votul afirmativ al cel putin doi (2) membri ai Consiliului de Administratie prezenti sau reprezentati in sedinta, in cazul unui Consiliu de Administratie format din trei (3) membri;
- (ii) cel putin trei (3) dintre membrii Consiliului de Administratie sunt prezenti sau reprezentati, iar deciziile se pot lua cu votul afirmativ al cel putin doi (2) membri ai Consiliului de Administratie prezenti sau

reprezentati in sedinta, in cazul unui Consiliu de Administratie format din cinci (5) membri.

Membrii Consiliului de Administratie pot fi reprezentati la sedintele Consiliului de Administratie prin alti membri ai Consiliului de Administratie mandatati printr-o procura speciala.

Pentru fiecare sedinta a Consiliului de Administratie se intocmeste proces verbal de sedinta, continand numele participantilor, ordinea de zi a sedintei, deliberarile, deciziile luate, numarul voturilor exprimate si orice opinii separate. Procesele verbale se inregistreaza in registrul sedintelor Consiliului de Administratie si se semneaza de catre Presedintele Consiliului de Administratie sau de persoana care prezideaza sedinta si de cel putin un alt membru al Consiliului de Administratie prezent la sedinta si de catre secretarul de sedinta.



Atributii si Sarcini ale Consiliului de Administratie

Consiliul de Administratie este responsabil pentru indeplinirea tuturor actelor necesare si utile pentru realizarea obiectului de activitate al Companiei, cu exceptia celor rezervate de lege pentru adunarea generala a actionarilor.

Conducerea Companiei este delegata de catre Consiliul de Administratie Directorului General al Companiei.

Consiliul de Administratie are urmatoarele competente de baza care nu pot fi delegate Directorului General:

- a) stabilirea directiilor principale de activitate si de dezvoltare ale Companiei;
- b) stabilirea politicilor contabile si a sistemului de control financiar, precum si aprobararea planificarii financiare;
- c) numirea si revocarea directorilor, supravegherea activitatii directorilor si stabilirea remuneratiei lor;
- d) pregatirea raportului anual, organizarea adunarii generale a actionarilor si implementarea hotararilor acestora;
- e) introducerea cererii pentru deschiderea procedurii insolventei Companiei;
- f) indeplinirea atributiilor delegate catre Consiliul de Administratie de catre adunarea generala a actionarilor, conform Actului Constitutiv.
- g) aprobararea infiintarii sediilor secundare fara personalitate juridica, precum sucursale, agentii si reprezentante in Romania si in strainatate; si
- h) reprezentarea Companiei in raporturile acestora cu directorii Companiei.

Membrii Consiliului de Administratie sunt solidar raspunzatori fata de Companie pentru:

- a) realitatea varsamintelor efectuate de actionarii Companiei;
- b) existenta reala a dividendelor platite;
- c) existenta regisrelor cerute de lege si corecta lor tinere;
- d) exacta indeplinire a hotararilor adunarilor generale;
- e) stricta indeplinire a indatoririlor pe care legea si Actul Constitutiv le impun.

Conducerea Companiei

Desemnarea Directorului General

Directorul General este numit de Consiliul de Administratie pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi re-numit pentru mandate subsecvente.

Președintele Consiliului de Administratie poate fi numit Director General.

In cazul in care Consiliul de Administratie numeste directori, altii decat Directorul General, modul de organizare a activitatii tuturor directorilor va fi stabilit prin hotarare a Consiliului de Administratie.

Directorul General va incheia cu Compania un contract de mandat pe perioada mandatului Directorului General care va cuprinde drepturile si obligatiile si sarcinile Directorului General si remuneratia primita de Directorul General.

In cazul in care Directorul General sau ceilalți directori sunt angajați ai Companiei la data acceptării mandatului de Director General, respectiv, de directori, pe perioada mandatului, contractele individuale de munca ale respectivelor persoane se suspendă.

Atributii si sarcini ale Directorului General

Directorul General este responsabil cu luarea tuturor masurilor aferente conducerii Companiei, in limitele obiectului de activitate al Companiei si cu respectarea competencelor exclusive rezervate de lege si de Actul Constitutiv adunarii generale a actionarilor si Consiliului de Administratie.

Directorul General reprezinta Compania in raport cu terții.

Directorul General va instiinta Consiliul de Administratie de orice neregulile constatate cu ocazia indeplinirii atributiilor lui.



Confidentialitate

Membrii Consiliului de Administratie, Directorul General si directorii Companiei sunt obligati sa pastreze confidentialitatea tuturor informatiilor confidentiale care privesc activitatile si operatiunile Companiei, astfel cum este cerut prin legislatia aplicabila si prin contractele incheiate intre Companie si respectivele persoane in calitatea mentionata mai sus.

Membrii Consiliului de Administratie, Directorul General si directorii Companiei au o obligatie de diligenta si loialitate fata de Companie. Aceste indatoriri se vor respecta in interesul actionarilor Companiei si al persoanelor care au un interes in buna functionare a activitatii Companiei.

16.2.3 Descriere a drepturilor, preferintelor si restrictiilor atasate fiecarei clase de actiuni existente.

Actiunile si capitalul social al Companiei

Capitalul social al Companiei este de 2.917.691,5 RON (din care 2.897.123,3 RON reprezinta contributii in numerar si 20.568,2 RON reprezinta contributii in natura), integral subscris si versat de actionari, impartit in 29.176.915 actiuni, cu o valoare nominala de 0,1 RON/actiune.

Actiunile emise de Companie sunt nominative, ordinare, liber transferabile, emise in forma dematerializata prin inscrierea in registrul actionarilor al Companiei tinut de Depozitarul Central S.A., bulevardul Carol nr. 34-36, cod postal 020922,

etajele 3,8,9, sector 2 Bucuresti si admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti avand cod ISIN ROSCPSACNOR6.

Actiunile emise de Companie pot fi admise la tranzactionare pe alte piete reglementate sau pe platforme multilaterale de tranzactionare / sisteme alternative de tranzactionare.

Fiecare actiune emisa de Companie si detinuta de un actionar (altul decat Compania) confeira un drept de vot in adunarile actionarilor, cu exceptia cazului in care anumite drepturi de vot aferente actiunilor sunt suspendate in conformitate cu legislatia aplicabila.

Actiunile sunt indivizibile si Compania recunoaste un singur actionar pentru fiecare actiune. In cazul in care o actiune este proprietatea indiviza sau comuna a mai multor persoane, acestea vor trebui sa desemneze un reprezentant in vederea exercitarii drepturilor care deriva din dreptul de proprietate asupra actiunii respective.

Detinerea a uneia sau a mai multor actiuni emise de Companie echivaleaza cu adeziunea respectivului detinator la dispozitiile Actului Constitutiv.

Actionarii vor participa la distribuirea beneficiilor si nu suporta pierderile Companiei proportional cu detinerile acestora in capitalul social.



Majorarea/reducerea capitalului social

Capitalul social al Companiei poate fi majorat prin hotararea actionarilor in conformitate cu legislatia aplicabila.

Fara a duce atingere prevederilor de mai sus, Consiliul de Administratie al Companiei poate fi autorizat prin hotararea actionarilor, pentru perioade care nu pot depasi 1 an de la data fiecarei autorizari, sa majoreze capitalul social al Companiei cu o valoare care sa nu depaseasca 50% din capitalul social subscris la data autorizarii, pana la o valoare maxima calculata ca suma dintre capitalul social subscris la data autorizarii si suma maxima cu care Consiliul de Administratie a fost autorizat sa majoreze capitalul social ("**Nivelul Autorizat**") prin una sau mai multe emisiuni de actiuni.

Consiliul de Administratie este autorizat sa majoreze capitalul social al Companiei cu o valoare de maxim 1.458.845,75 RON, prin una sau mai multe emisiuni de actiuni, pana la valoarea maxima de 4.376.537,25 RON, reprezentand capitalul social autorizat, in baza primei autorizari.

Adunarea actionarilor poate hotari sa reinnoiasca autorizarea Consiliului de Administratie de a majora capitalul social al Companiei pana la Nivelul Autorizat stabilit in hotararea actionarilor, pentru perioade de maxim 1 an.

Consiliul de Administratie va decide cu privire la toate aspectele legate de majorarea capitalului social in conformitate cu legislatia aplicabila, Actul

Constitutiv si hotararea actionarilor, inclusiv dar fara a se limita la: (i) numarul actiunilor care vor fi emise in cadrul unei emisiuni, (ii) pretul de subsciere (inclusiv primele de subsciere), (iii) oferta actiunilor nesubscrise in cadrul exercitarii dreptului de preferinta catre public, catre anumiti investitori sau anularea acesteia, (iv) admiterea la tranzactionare a drepturilor de preferinta pe piata reglementata.

Actiunile nu pot fi emise la un pret de emisiune mai mic decat valoarea nominala a actiunilor. Cu toate acestea actiunile pot fi emise cu prima de emisiune la valoarea nominala.

Capitalul social poate fi majorat prin:

- emisiunea de actiuni noi sau prin majorarea valorii nominale a actiunilor existente in schimbul unor aporturi in numerar si/sau in natura;
- incorporarea rezervelor, cu exceptia rezervelor legale, precum si a beneficiilor sau a primelor de emisiune, ori prin compensarea unor creante lichide si exigibile asupra Companiei cu actiuni ale acesteia; diferentele favorabile din reevaluarea patrimoniului vor fi incluse in rezerve, fara a majora capitalul social.



Actiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subsciere in primul rand actionarilor existenti, proportional cu numarul actiunilor pe care le poseda. Oferirea catre actionari existenti in cadrul dreptului de preferinta a unor actiuni emise in vederea majorarii capitalului social se realizeaza in baza unui prospect/prospect proportionat in conformitate cu prevederile normelor ASF. Exercitarea dreptului de preferinta se va putea realiza numai in interiorul termenului hotarat de adunarea generala sau de consiliul de administratie. In toate situatiile, termenul acordat pentru exercitarea drepturilor de preferinta nu poate fi mai mic de o luna de la data stabilita in anuntul si prospectul/prospectul proportionat de oferta, data ulterioara datei de publicare a hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor/consiliului de administratie/ directoratului in Monitorul Oficial. Dupa expirarea acestui termen, actiunile noi care nu au fost subscrise pe baza drepturilor de preferinta vor putea fi oferite spre subsciere publicului, daca emitentul nu decide in adunarea generala extraordinara a actionarilor anularea acestora.

Potrivit Actului Constitutiv si in conformitate cu prevederile Legii privind Piata de Capital , ridicarea dreptului de preferinta a actionarilor existenti de a subscrise noi actiuni in cazul majorarii capitalului social prin aport in numerar trebuie hotarata de AGEA la care participa cel putin $\frac{3}{4}$ (trei patrimi) din numarul titularilor capitalului social si cu votul unui numar de actionari care sa reprezinte cel putin 75% din drepturile de vot. De asemenea, majorarea de capital social prin aport in natura trebuie sa fie aprobată de AGEA, la care participa cel putin $\frac{3}{4}$ (trei patrimi) din numarul titularilor capitalului social si cu votul actionarilor ce detin cel putin 75% din drepturile de vot. O astfel de majorare de capital social (autorizat) nu poate fi delegata Consiliului de Administratie, in conformitate cu prevederile de mai sus.

Majorarea capitalului social prin cresterea valorii nominale a actiunilor, alta decat prin incorporarea rezervelor, beneficii sau prime de emisiune, poate fi aprobată de AGEA in care 100% din actionari sunt prezenti sau reprezentati la acea adunare.

Reducerea capitalului social se va realiza in baza unei hotararii a adunarii actionarilor in conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Hotararea de reducere a capitalului social va cuprinde in mod clar motivele pentru care se face aceasta reducere si procedeul ce va fi utilizat pentru efectuarea ei.

Dividende

La data prezentului Prospect, toate Actiunile sunt purtatoare de drepturi egale si depline la dividende.

Potrivit legii si Actului Constitutiv, AGOA hotaraste, pe baza propunerii Consiliului de Administratie, cu privire la distribuirea profitului si plata dividendelor. Astfel, dividendele pot fi distribuite doar din profituri determinate potrivit legii in baza si conform situatiilor financiare aprobat de catre AGOA, proportional cu cota de participare la capitalul social varsat.



Potrivit Actului Constitutiv, profitul Companiei se stabileste pe baza bilantului contabil aprobat de AGOA, iar profitul net se repartizeaza conform dispozitiilor legale si hotararii AGOA, pentru constituirea de fonduri destinate dezvoltarii, investitiilor, modernizarii, cercetarii sau de alte asemenea fonduri, precum si pentru plata dividendelor catre actionari.

Dividendele trebuie, de regula, platite la data stabilita de actionari, care nu poate fi mai tarziu de 6 luni de la aprobarea situatiilor financiare anuale aferente exercitiului financiar anterior. Daca actionarii nu aproba data platii dividendelor, dividendele trebuie platite in termen de 60 de zile de la data publicarii in Monitorul Oficial a hotararii actionarilor prin care aproba distribuirea de dividende.

16.2.4 O descriere a actiunilor necesare pentru modificarea drepturilor actionarilor, cu indicarea conditiilor mai severe decat cele prevazute de lege.

Drepturile actionarilor pot fi modificate prin hotarare a adunarii extraordinare a actionarilor. Cerintele de cvorum si majoritate pentru adunarea extraordinara a actionarilor sunt prevazute in sectiunea 16.2.5.

16.2.5 O descriere a conditiilor ce guverneaza modul in care adunarile generale ordinare si extraordinare sunt convocate, incluzand si conditiile de adoptare.

Adunarile generale ale actionarilor sunt convocate de Consiliul de Administratie ori de cate ori este necesar. Adunarea generala ordinara a actionarilor se intruneste cel putin o data pe an, in cel mult 4 luni de la incheierea exercitiului financiar.

Adunarea actionarilor se va intruni dupa expirarea a cel putin 30 de zile de la publicarea convocarii in Monitorul Oficial al Romaniei la data indicata in convocator pentru prima sau cea de-a doua convocare a adunarii.

Convocarea continand informatiile minime stabilite de lege va fi publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a si intr-un cotidian de larga circulatie,

pe pagina de internet a Companiei si va fi facut public in conformitate cu legislatia pietei de capital aplicabila.

Unul sau mai multi actionari reprezentand cel putin 5% din capitalul social al Companiei, pot solicita printr-o cerere scrisa adresata Consiliului de Administratie completarea ordinii de zi publicate, cu noi puncte, in termen de 15 zile de la publicarea convocarii in Monitorul Oficial.

In masura in care solicitarea de completare a ordinii de zi intruneste toate conditiile legale, Consiliul de Administratie va republica convocarea cu ordinea de zi completata in conformitate cu Art. 7.3 din Actul Constitutiv, cu cel putin 10 zile inainte de data stabilita pentru adunarea indicata in convocator pentru prima intrunire a adunarii.

Consiliul de Administratie convoaca de indata adunarea generala a actionarilor, la cererea actionarilor reprezentand, individual sau impreuna, cel putin 5% din capitalul social, daca cererea cuprinde dispozitii ce intra in atributiile adunarii actionarilor. In acest caz, adunarea actionarilor va fi convocata in 30 de zile si se va intruni in 60 de zile de la data inregistrarii cererii mai sus mentionate la Companie.

Consiliul de Administratie stabeleste data de referinta pentru adunarea actionarilor in conformitate cu legislatia pietei de capital aplicabila.

Nu pot fi adoptate hotarari asupra unor puncte de pe ordinea de zi care nu au fost publicate in convocare, cu exceptia cazului in care toti actionarii Companiei au fost prezenti sau reprezentati si niciunul dintre acestia nu s-a opus sau nu a contestat aceasta hotarare.

Numai actionarii inregistrati in registrul actionarilor al Companiei la data de referinta stabilita de Consiliul de Administratie si inclusa in convocatorul publicat au dreptul sa participe si sa voteze la adunarile actionarilor.

Toti actionarii pot participa la adunarile generale personal (in cazul persoanelor juridice prin reprezentantul legal sau reprezentantii legali) sau prin reprezentant, in baza unei procuri speciale, al carei model este pus la dispozitie de catre Companie, procura care va fi acordata in mod expres pentru respectiva adunare generala (in prima sau in a doua convocare). Un actionar poate imputernici orice persoana ca si reprezentant in adunare. Procurile vor fi depuse de actionarul ce urmeaza a participa prin reprezentare la Companie cu cel putin doua (2) Zile Lucratoare inainte de data primei intruniri a adunarii. Actionarii si reprezentantii lor vor prezenta un act de identitate si procura, dupa caz, pentru a participa la adunarea generala a actionarilor.

Daca cvorumul minim pentru prima convocare nu este intrunit timp de 30 de minute de la ora indicata in convocatorul publicat, adunarea se va intruni la data celei de-a doua convocari la ora, la locatia si avand ordinea de zi indicate in convocatorul publicat.

Hotararile luate de adunarea generala a actionarilor vor fi adoptate prin vot deschis, cu exceptia adoptarii unor hotarari cu privire la urmatoarelor aspecte (situatii in care votul va fi secret): numirea sau revocarea membrilor Consiliului de Administratie, numirea, revocarea sau demiterea auditorilor financiari ai Companiei, adoptarea hotararii pentru angajarea raspunderii membrilor Consiliului de Administratie.



16.2.6 O scurta descriere a oricarei prevederi din actul constitutiv, statute, contract de societate, regulamente ale emitentului, care ar avea un efect de intarziere, preventie sau suspendare a schimbarii controlului emitentului.

Actul constitutiv al NQE Holdings nu contine prevederi care ar avea ca efect intarzierea, preventia sau suspendarea schimbarii controlului Companiei.

16.2.7 O indicare a prevederilor actului constitutiv, statutelor, contractului de societate sau regulamentelor, in cazul in care exista, care stabilesc pragurile de detinere peste care actionarul trebuie sa notifice detinerea sa.

Actul constitutiv al NQE Holdings nu contine prevederi privind obligatia actionarilor de a raporta pragurile de detinere in capitalul social al NQE Holdings. Totusi, conform legislatiei pietei de capital (art. 116 din Regulamentul 1/2006), actionarii NQE Holdings si orice alte persoane care dobandesc sau vand actiuni emise de NQE Holdings trebuie sa raporteze depasirea anumitor praguri de detinere. Astfel, in caz de dobandire sau vanzare de actiuni sau in alte cazuri similare in urma careia o persoana atinge, depaseste sau scade sub pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din drepturile de vot, persoana respectiva trebuie sa informeze, in trei zile lucratoare, in mod simultan, compania, ASF si piata reglementata pe care actiunile sunt tranzactionate.

Perioada de trei zile lucratoare se calculeaza incepand cu ziua imediat urmatoare celei in care persoana supusa obligatiei de raportare: (i) ia cunostinta de dobandirea sau instrainarea relevanta sau de posibilitatea de a exercita drepturile de vot sau cand, avand in vedere circumstantele, ar fi trebuit sa cunoasca aceasta operatiune, indiferent de data dobandirii sau instrainarii sau de data de la care este posibila exercitarea drepturilor de vot sau (ii) ia cunostinta de operatiunile (altele decat achizitia sau instrainarea) care determina atingerea, depasirea sau scaderea sub pragul relevant.



16.2.8 O descriere a conditiilor impuse de actul constitutiv, statute, contractual de societate si regulamente, privind modificarea capitalul social, daca aceste conditii sunt mai restrictive decat cele impuse de lege.

Capitalul social al Companiei poate fi majorat prin hotararea actionarilor in conformitate cu legislatia aplicabila.

Fara a duce atingere prevederilor de mai sus, Consiliul de Administratie al Companiei poate fi autorizat prin hotararea actionarilor, pentru perioade care nu pot depasi 1 an de la data fiecarei autorizari, sa majoreze capitalul social al Companiei cu o valoare care sa nu depaseasca 50% din capitalul social subscris la data autorizarii, pana la o valoare maxima calculata ca suma dintre capitalul social subscris la data autorizarii si suma maxima cu care Consiliul de Administratie a fost autorizat sa majoreze capitalul social ("**Nivelul Autorizat**") prin una sau mai multe emisiuni de actiuni.

Consiliul de Administratie este autorizat prin Actul Constitutiv sa majoreze capitalul social al Companiei cu o valoare de maxim [1.458.845,75] RON, prin una sau mai multe emisiuni de actiuni, pana la valoarea maxima de [4.376.537,25] RON, reprezentand capitalul social autorizat, in baza primei autorizari.

Consiliul de Administratie va decide cu privire la toate aspectele legate de majorarea capitalului social in conformitate cu legislatia aplicabila, Actul Constitutiv si hotararea actionarilor, inclusiv dar fara a se limita la: (i) numarul actiunilor care vor fi emise in cadrul unei emisiuni, (ii) pretul de subscrisie (inclusiv primele de subscrisie), (iii) oferta actiunilor nesubscrise in cadrul exercitarii dreptului de preferinta catre public, catre anumiti investitori sau anularea acesteia, (iv) admiterea la tranzactionare a drepturilor de preferinta pe piata reglementata.

Actiunile nu pot fi emise la un pret de emisiune mai mic decat valoarea nominala a actiunilor. Cu toate acestea actiunile pot fi emise cu prima de emisiune la valoarea nominala.

Reducerea capitalului social se va realiza in baza unei hotarari a adunarii actionarilor in conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Hotararea de reducere a capitalului social va cuprinde in mod clar motivele pentru care se face aceasta reducere si procedeul ce va fi utilizat pentru efectuarea ei.

Cerinte speciale de cvorum sunt specificate de actul constitutiv al Companiei pentru adunarile actionarilor care decid asupra urmatoarelor aspecte:

- a) majorarea capitalului social prin contributii in natura sau limitarea sau suspendarea dreptului de preferinta al actionarilor Companiei in caz de majorare a capitalului social:
 - ✓ cel putin ¾ din numarul total al actionarilor;
- b) majorarea capitalului social prin majorarea valorii nominale a actiunilor, altfel decat prin incorporarea rezervelor, beneficiilor sau a primelor de emisiune:
 - ✓ toti actionarii.

Cerinte speciale de majoritate sunt specificate de actul constitutiv al Companiei pentru adunarile actionarilor care decid asupra urmatoarelor aspecte:

- c) majorarea capitalului social prin contributii in natura sau limitarea sau suspendarea dreptului de preferinta al actionarilor Companiei in caz de majorare a capitalului social:
 - ✓ cel putin 75% din totalul drepturilor de vot;
- d) majorarea capitalului social prin majorarea valorii nominale a actiunilor, altfel decat prin incorporarea rezervelor, beneficiilor sau a primelor de emisiune:
 - ✓ toti actionarii.

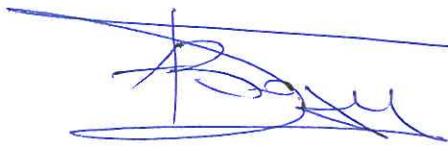


EMITENT



S.C.NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS S.A.

ARGYRIOS VOLIS – Director General



The circular stamp contains the text "Societatea Comercială" at the top, "NATURA QUATTUOR" in the center, "ENERGIA HOLDINGS" below it, "S.A." at the bottom, and "București - România" at the bottom right.

INTERMEDIAR



SSIF IEBA TRUST SA

GEORGE NISTOR – Director General



The circular stamp contains the text "SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE" at the top, "IEBA" in the center, "TRUST" below it, "S.A." at the bottom, and an asterisk at the bottom right.