



**Presedinte Consiliu de Administratie
Laurentiu Nicolae CAZAN**

NOTA

privind aprobarea de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor ("AGOA") a S.N. Nuclearelectrica S.A. ("SNN") a completarii Strategiei de tranzactionare a SNN pentru energia electrica produsa de catre CNE Cernavoda, cu strategia de tranzactionare pentru perioada 2027 – 2046

I. Premise

- Prevederile art. 13 alin. (2) lit. h) din Actul Constitutiv al SNN, varianta la zi (18.12.2025), prin care AGOA SNN are atributia de a aproba strategia si politicile de dezvoltare ale Societatii
- Inceperea lucrarilor aferente Proiectului de Retehnologizare a Unitatii 1 CNE Cernavoda („RTH”), care necesita obtinerea de finantare
- Necesitatea, pentru imprumutat (SNN) de a asigura garantiile corespunzatoare pentru finantare, una dintre aceste forme de garantie fiind si încheierea unor contracte de comercializare a energiei electrice pe durate foarte lungi de timp
- Legislatia in vigoare care reglementeaza contractarea pentru termene lungi a energiei electrice

II. Contextul pietei de energie electrica

Contextul pieței de energie electrică din România în 2026 este unul de volatilitate structurala a pretului, care tine de dependenta de factori meteo, inflexibilitatea rețelei, mecanismul de formare a pretului (merit order), decuplarea dintre cerere si oferta (cererea de energie este decalata de perioada cu productie excedentara) si mai este marcat de schimbări majore în politicile de subvenționare și de o integrare tot mai strânsă în fluxurile regionale.

- Finalul plafonării: După ani de prețuri plafonate, România este printre ultimele state UE care mai mențin scheme de sprijin. Tendinta este de a proteja componenta pietei legata de consumatorii vulnerabili, lăsând restul pieței să se autoregleze.
- Boom-ul prosumatorilor: Expansiunea rapidă a prosumatorilor a creat provocări pentru stabilitatea rețelelor de transport si distributie. Lipsa capacităților de stocare si a productiei cu flexibilitate crescuta face ca dezechilibrele să fie greu de gestionat, influențând costurile conexe activitatii de furnizare la consumatorul final.

Societatea Națională NUCLEARELECTRICA S.A.

Bulevardul Iancu de Hunedoara 48, București 011745, România; Tel +4021 203 82 00, Fax +4021 316 94 00;

Înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului sub nr. J1998007403409, Identificator Unic la nivel European (EUID) ROONRC. J1998007403409, Cod unic de înregistrare la Registrul Comerțului (CUI) 10874881, Cod de înregistrare fiscală (CIF) RO10874881, cod IBAN RO94 RNCB 0072 0497 1852 0001 deschis la BCR Sucursala Sector 1;

Capital social subscris și vărsat: 3.016.438.940 lei.

office@nuclearelectrica.ro, www.nuclearelectrica.ro

- Scăderea producției interne: Rapoartele ANRE indică o scădere ușoară a producției interne între anul 2025 vs. 2024 (cca. 3%), ceea ce menține dependența de importuri în special în perioadele de vârf de consum, cu cca. 24% mai mare în anul 2025 vs. 2024.
- Dependența regională: Prețurile din România sunt strâns corelate cu cele din Ungaria și Bulgaria. În perioadele de secetă (care afectează hidrocentralele din Balcani) sau de producție eoliană scăzută, România devine importator net pentru a menține echilibrul sistemului.
- Evoluția prețurilor estimate pentru următorii 30 de ani de către companii de specialitate cu care SNN are încheiate contracte de prestări servicii privind evoluția prețurilor la energie electrică pentru termen foarte lung indică o scădere a prețurilor, ajungând sub prețul mediu LCOE estimat post RTH. LCOE reprezintă prețul minim la care energia electrică produsă post RTH trebuie vândută pentru a acoperi toate costurile pe durata de viață prelungită a centralei și include: construcția, operarea, combustibilul, întreținerea și dezafectarea.

Proiecție de prețuri estimată de Baringa¹ în raportul din trimestrul 1 2026, proiecție de preț ce nu include rata inflației aplicată anual:

Prices - Electricity									
Wholesale Electricity Price		€/MWh							
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	115.0	101.7	93.1	92.3	93.9	94.7	91.8	90.2	90.2
	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
	89.2	83.9	87.8	89.5	86.3	80.7	79.3	76.4	75.1
	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
	76.6	77.1	78.2	77.8	74.0	74.9	73.4	74.0	74.5
	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	
	73.7	72.1	74.0	71.7	74.8	74.7	75.8	74.6	

Estimare prețuri în platforma Refinitiv² publicate în data de 02.05.2026 pentru piața din Germania.

Pentru a echivala cu prețurile din piața de energie electrică din România se adaugă spread-ul anual estimat RO-DE, ce poate avea valori între 5 și 25 EUR/MWh.

¹ Baringa este una dintre cele 13 companii recunoscute la nivel mondial pentru experiența în AI și au fost clasate la nivelul Aur (ranked gold) pentru domeniul “Energie, Utilități și Mediu” în ultimii 6 ani. Au fost recomandați de către Forbes ca una dintre cele mai bune companii de consultanță la nivel mondial

² LSEG Data & Analytics, anterior Refinitiv, este un furnizor global american-britanic de date și infrastructură pentru piețele financiare



Prices - Electricity													
Wholesale Electricity Price													
€/MWh													
2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
82.4	72.8	70.4	74.1	73.5	66.3	65.8	65.6	66.8	69.5	69.9	69.3	74.8	73.7

La nivelul UE, direcția este clară și pune presiune pe mixul energetic românesc:

- Țintele REPowerEU: România are obligația de a crește capacitatea de producție din surse regenerabile (peste 1.400 MW nou instalați până la finele lui 2026, preponderent solar).
- Costul emisiilor: Prețul certificatelor de CO2 continuă să facă energia produsă pe bază de cărbune (Complexul Energetic Oltenia) necompetitivă, forțând închiderea sau transformarea unităților vechi.
- Prețuri negative: Un fenomen tot mai frecvent la nivel european, inclusiv în România, este apariția prețurilor negative la prânz (când producția solară este maximă și consumul redus).

Concluzie: România face tranziția de la un sistem rigid, bazat pe subvenții, la o piață dinamică și interconectată, unde provocarea principală nu mai este doar generarea energiei, ci competitivitatea marilor proiecte de investiții în fața finanțatorilor pentru obținerea de finanțare și dezvoltarea unui mix energetic care să ofere predictibilitate, flexibilitate și un pret rezonabil pentru clientul final casnic și industrial.

III. Strategia de contractare a SNN prin contracte pe termen lung

SNN intenționează să încheie contracte pe termen lung (20 de ani, cu livrare din 2027, perioada tinta fiind 16 ani după reintrarea în operare a U1) în piața de energie, pentru a facilita obținerea de finanțare pentru RTH U1.

Având în vedere complexitatea unui astfel de instrument și implicațiile pe care le are asupra SNN, se intenționează ca acest proces să fie derulat în mai multe etape:

Faza 1: Publicarea pe site-ul propriu al SNN a unei consultări publice, cu descrierea unui produs tinta, având ca scop identificarea potențialilor parteneri interesați - **această etapă a fost finalizată în Octombrie 2025.**

Faza 2: Strangerea si prelucrarea de informatii despre profilul si conditiile necesare principalilor respondenti ai consultarii publice (companii active in piata de energie), de la companiile de consultanta juridica cu care colaboreaza SNN si de la companiile cu care s-au purtat discutii pentru finantarea proiectului de RTH, pentru definitivarea unui draft de contract care va fi supus licitatiei publice. De asemenea, au fost purtate discutii si cu cei doi operatori de piata (OPCOM si BRM) pentru identificarea platformei unde vor putea fi publicate astfel de contracte - **etapa finalizata.**

Faza 3: Obtinerea aprobarilor corporative ale SNN pentru intreg pachetul de oferta de contractare (inclusiv modelul de contract de tip PPA), avand ca obiect vanzarea, de catre SNN, prin contracte de tip PPA, a unei cantitati de 400 MW echivalent banda pentru perioada 1 ian 2027 – 31 dec 2046 si, in consecinta, aprobarea pentru declansarea procesului de contractare, prin publicarea ofertei anterior mentionate, in vederea incheierii de contracte de vanzare a 400 MW echivalent banda pentru perioada 1 ian 2027 – 31 dec 2046 - **in derulare.**

Faza 4: Desfasurarea licitatiei de atribuire a contractului/contractelor de tip PPA in 3 etape distincte, cu mentiunea ca semnarea/incheierea contractului/contractelor de PPA va fi conditionata de obtinerea, la nivelul SNN, a aprobarilor corporative:

Etapa 1: etapa de negociere a clauzelor contractuale doar cu contrapartile care corespund criteriilor prudentiale de calificare din punct de vedere al eligibilitatii si obtinerea de principiu a aprobarilor interne pentru contrapartile implicate in acest proces de contractare - durata estimata: 30 de zile;

Etapa 2: sesiunea de licitatie electronica - durata estimata: 1 zi;

Etapa 3: obtinerea aprobarilor corporative, inclusiv acord final al finantatorilor SNN in proiectul RTH U1, atat de catre SNN (vanzatorul energiei electrice), cat si, dupa caz, de catre cealalta parte/celelalte parti contractante (cumparatorul/cumparatorii pe termen lung al/ai energiei electrice) - durata estimata: 40 de zile. Ulterior aprobarii acestui punct de catre Consiliul de Administratie vom trimite in draft contractul in camera de date pentru finantatorii RTH.

NOTA: In situatia in care nu se atinge obiectivul de a contracta intreaga cantitate propusa, SNN isi va rezerva dreptul sa decida reluarea procesului de contractare sau anulara acestuia.

IV. Rezumatul produsului ce urmeaza sa fie ofertat si a draft-ului de contract ce urmeaza sa stea la baza negocierilor

Draftul de contract propus de SNN are la baza contractul standard de tip EFET (The European Federation of Energy Traders – asociatia profesionala a comerciantilor pe piata angro de energie electrica si gaze naturale din Europa). Acesta va cuprinde clauze care vor putea fi negociate intre parti in Etapa 1 din Faza 4 (a se vedea mai sus). Clauzele ce pot fi negociate vor fi evidentiatae distinct in cuprinsul propunerii de contract fata de acele clauze care nu vor putea fi negociate intre parti, reprezentand cerinte imperative ale SNN, de la care nu se vor admite derogari. In acest sens, de exemplu, negocierea nu va putea sa priveasca criteriile prudentiale de eligibilitate si garantare ale SNN, aceste cerinte avand, pentru SNN, caracter obligatoriu, imperativ.

Descrierea Produsului

Cantitatea ce urmeaza sa fie licitata este de 400 MW cu livrare in banda si impartita in fractii de cate 3x100 MW si 2x50 MW fiecare. Cantitatea aleasa are legatura cu valoarea contractului care depaseste valoarea lucrarilor de RTH (pentru cantitatea minima contractuala anuala si fara inflatie adaugata, valoarea minima a contractelor cu o livrare de 20 de ani este de aprox. 5,6 mld EURO).

Cantitatea totala livrata poate varia de la un an la altul datorita celor doua optiuni de nelivrare pentru vanzator, pentru a securiza riscul de piata in perioadele de opriri planificate (45 de zile/an) si pentru opriri neplanificate (10 zile /an) specifice tehnologiei CANDU.

Perioada de livrare este 01.01.2027 - 31.12.2046

Pretul de vanzare se va determina conform **Anexei 1** la prezenta Nota.

Prețul FLOOR reprezintă prețul minim de vânzare aferent fiecărei licitații în parte și va fi stabilit în urma sesiunii de licitație electronică organizate pe platforma de tranzacționare.

Piata de energie electrica din Germania este cea mai mare si mai lichida piata din Europa, celelalte piete se raporteaza la cotatele din aceasta piata. In schimb, piata din Romania nu este o piata foarte lichida. Din acest motiv, in propunerea de oferta, utilizarea in formula de calcul a pretului de vanzare a unei componente ce reflecta pretul mediu al tranzactiilor la termen din Romania depinde de rezultatul evaluarii anterioare a lichiditatii pietei autohtone (conditiile necesar a fi indeplinite sunt mentionate in propunerea de oferta). Optional, la semnarea contractului, cumparatorul va putea alege calcularea pretului lunar/anual de regularizare, ce tine cont de rezultatele PZU inregistrate in perioada de livrare.

Pentru exemplificarea formulei de pret, mai jos este prezentat istoricul de preturi DAM (PZU) din Germania, Romania si spread-ul dintre ele.

AN	DAM DE-LU_price [€/MWh]	DAM RO_price [€/MWh]	Spread [€/MWh]
2016	28.98	33.37	4.39
2017	34.19	48.19	14.00
2018	44.47	46.45	1.98
2019	37.67	50.37	12.70
2020	30.45	39.47	9.02
2021	96.85	111.43	14.58
2022	235.46	265.29	29.83
2023	95.19	103.74	8.55
2024	79.57	103.52	23.95
2025	90.97	113.39	22.42
2026 YTD	96.86	113.43	16.57

*) sursa Energy Live

Pentru formarea unei imagini de ansamblu asupra evolutiei preturilor spot din Romania din ultimii 20 de ani, prezentam tabelul de mai jos.

Preturi istorice									
PZU RO	€/MWh								
2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
44.78	47.89	51.21	34.29	36.44	52.13	48.80	35.34	34.66	36.42
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
33.37	48.19	46.45	50.37	39.47	111.43	265.29	103.74	103.52	113.39

Pretul final de vanzare pentru fiecare an de livrare se determina pe baza mediei aritmetice ponderate a preturilor din piata, care se ajusteaza conform **Anexei 1**. Acest pret contractual nu poate fi mai mic decat pretul FLOOR (pret care rezulta in urma licitatiei pe platforma de tranzactionare) si nici mai mare decat pretul CAP (pret care este rezultat aplicand formula din anexa). Ajustarea pretului fata de media preturilor din piata este necesara pentru a creste atractivitatea produsului cu livrare pentru 20 de ani, avand in vedere transferul riscului de piata catre cumparator prin pretul minim garantat (FLOOR).

Moneda contractului este Euro.

Pretul ce se va supune licitatiei publice de vanzare este pretul FLOOR si va fi fix pentru primul an, apoi acesta va fi indexat anual cu inflatia zonei EURO.

Criteriile de eligibilitate aplicabile sunt criteriile de risc de contrapartida si sunt conforme procedurilor interne ale SNN, in concordanta cu criteriile generale pe care le folosesc si bancile pentru finantare de proiecte de dezvoltare. Aceste criterii sunt exemplificate in **Anexa 1** la prezenta nota.

Penalitatiile de reziliere/denuntare unilaterala a contractului sunt calculate astfel incat sa descurajeze oricare dintre parti sa denunte/rezilieze contractul pana la finalul perioadei de livrare. In cazul in care una dintre parti va proceda la denuntarea unilaterala, aceasta este conditionata de plata unei penalitati calculate mark-to-market, astfel incat cealalta parte sa nu inregistreze pierderi financiare ca urmare a denuntarii.

Modul de garantare este exemplificat in **Anexa 2** la prezenta Nota.

Conditii de tranzactionare:

Pentru asigurarea unei transparente cat mai ridicate si respectarea regulilor de concurenta, precum si pentru atingerea scopului de a incheia aceste tranzactii de vanzare cu parteneri cu eligibilitate solida, care sa confere confort atat SNN cat si companiilor care finanteaza proiectul RTH, am analizat cele doua platforme de tranzactionare disponibile, respectiv OPCOM si BRM.

Identificarea platformei

Din analiza platformelor potientiale pentru derularea procedurii de tranzactionare a unui produs cu termen lung de livrare, am identificat:

- PCTL (Piata Centralizata destinata atribuirii contractelor de energie electrica pentru perioade lungi de livrare), administrata de OPCOM si

- Platforma organizata pentru incheierea de contracte cu durata lunga de livrare, administrata de BRM,

Modalitatea de abordare a procedurii de atribuire este similara in cazul ambelor platforme, dar costurile difera foarte mult. Daca pentru tranzactionarea pe PCTL a OPCOM tariful de tranzactionare este de 0.05 Lei/MWh, aplicabil atat vanzatorului cat si cumparatorului, pentru platforma BRM tariful de tranzactionare este de 0.01 Lei/MWh, aplicabil doar cumparatorului.

In plus, procedura OPCOM nu include si etapa obtinerii aprobarilor corporative finale, necesare atat pantru vanzator cat si pentru cumparator.

Pentru a asigura un nivel ridicat de transparenta, cu respectarea regulilor de concurenta si a aprobarilor corporative interne, si pentru a incheia aceste tranzactii de vanzare cu parteneri avand o eligibilitate solida, care sa ofere confortul necesar atat SNN, cat si companiilor finantatoare ale proiectului RTH, propunem utilizarea platformei BRM pentru tranzactionarea contractelor pe termen lung.

V. Propuneri supuse aprobarii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor a SNN

Avand in vedere prevederile art. 13 alin. (2) lit. h) din Actul Constitutiv al SNN, varianta la zi (18.12.2025), potrivit carora Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor ("AGOA" _ SNN) are atributia de a aproba strategia si politicile de dezvoltare ale Societatii, coroborat cu elementele detaliate mai sus, in cuprinsul prezentei Note, si din care rezulta ca, in situatia ce face obiectul prezentei Note, prin amploarea si valoarea tranzactiilor pe care SNN intentioneaza sa le incheie (o valoare minima de 5,6 miliarde de euro cumulat, prin operatiuni comerciale de vanzare de energie electrica pe termen foarte lung), vorbim despre o adevarata Strategie de dezvoltare a Societatii, pe termen lung, supunem aprobarii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor a SNN, urmatoarele:

(1) Strategia de ofertare si tranzactionare de energie electrica pentru perioada 2027-2046, detaliata in cuprinsul prezentei Note, inclusiv (i) propunerea SNN de contract de vanzare de energie electrica pe termen lung (20 de ani), contract ce urmeaza a fi negociat si semnat cu castigatorul/castigatorii licitatiei care indeplineste/indeplinesc conditiile de eligibilitate propuse de SNN, si (ii) propunerea de oferta de contractare a SNN, documente care se regasesc in **Anexele 1 si 2** la prezenta Nota.

(2) Mandatarea conducerii executive a SNN sa initieze si sa deruleze procedura de ofertare, potrivit Strategiei si documentatiei mentionate la punctul anterior, si, ulterior desemnarii unui castigator/unor castigatori, sa negocieze, in numele si pe seama SNN, contractul/contractele de vanzare-cumparare de energie electrica pe termen lung (contractul/contractele de tip PPA) cu castigatorul/castigatorii astfel selectati, precum si orice alte documente conexe acestuia/acestora, cu mentiunea ca atat forma finala a contractului/contractelor, cat si intrarea in vigoare a acestui contract/acestor contracte sunt conditionate de obtinerea, la nivelul SNN, a aprobarilor corporative necesare – in concret, aprobarea contractelor de catre AGA SNN.

Director General
Cosmin GHIȚĂ



Director Financiar
Daniel ADAM

Director Direcția Juridică și Guvernanță Corporativă
Vlad CHIRIPUȘ

Director Direcția Tranzacții Energie Electrică
Emilian BĂRBULESCU