NUCLEARELECTRICA

SOCIETATEA NAȚIONALĂ
NUCLEARELECTRICA S.A.
Director General
Nr. 12119/9.12.2013

**Avizez,**
**Presedinte al Consiliului de Administratie,**
**Alexandru Sandulescu**

***Nota***
***privind aprobarea unei hotarari a actionarilor SN Nuclearelectrica S.A. cu privire la prelungirea Acordului de Investitii pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda***

***(1). Scurt istoric al procesului de renegociere a Acordului de Investitii pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda***

Renegocierea Acordului de Investitii (AI) in legatura cu Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda (Proiectul), semnat initial in luna decembrie 2008, a avut loc in mai multe etape succesive, respectiv:

(i) In intervalul septembrie-decembrie 2010 (pe durata de valabilitate a Actului aditional nr. 1 la AI, semnat in luna septembrie 2010) – la finele acestei perioade, in luna decembrie 2010, a fost semnat ***Actul aditional nr. 2 la AI***, prin care AI a fost prelungit pentru o durata de inca 2 luni (pana la finele lunii februarie 2011), in principal pentru a se da posibilitatea partilor implicate sa finalizeze renegocierea acestuia.

(ii) In intervalul ianuarie-februarie 2011 (pe durata de valabilitate a Actului aditional nr. 2 la AI, semnat in luna decembrie 2010) – cand, la finele procesului de renegociere, la data de 28 februarie 2011, Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A. (SNN) si investitorii ramasi in Proiect, Enel si ArcelorMittal Galati (AM), au semnat Acordul de Investitii Revizuit (RIA), in forma ***Actului aditional nr. 3 la AI***.

(iii) In luna decembrie 2012 a fost semnat ***Actul aditional nr. 4 la AI***, prin care partile s-au angajat sa reintre in negocieri si sa reanalizeze anumite prevederi ale AI, pentru a restructura Proiectul si a crea un cadru atractiv pentru noi investitori. In acest scop, conform Actului aditional nr. 4, termenul propus pentru finalizarea noului proces de renegociere a AI (care urma sa se materializeze cu incheierea Actului aditional nr. 5 la AI) a fost convenit ca fiind data de 31 martie 2013 iar noua DL1 (data la care, in absenta unui acord al partilor cu privire la indeplinirea pre-conditiilor pentru adoptarea Deciziei de Investire, AI ar urma sa inceteze automat) a fost stabilita data de 30 iunie 2013.

(iv) In perioada martie – iunie 2013 au avut loc runde de renegociere a AI, in scopul convenirii si semnarii Actului aditional nr. 5 la acesta. La finele lunii iunie 2013, intrucat pana la noua data de expirare a AI stabilita prin Actul aditional nr. 4, respectiv 30 iunie 2013, SNN si cei doi investitori, Enel si

ArcelorMittal, nu au reusit sa finalizeze negocierile, in principal datorita aparitiei unor cerinte suplimentare din partea celor doi parteneri ai SNN, cerinte a caror negociere nu se mai putea finaliza in intervalul foarte scurt de timp ramas pana la expirarea AI, s-a convenit prelungirea, provizorie a AI, pana la data de 31 august 2013, in vederea continuarii negocierilor si convenirii altor aspecte privind Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda. In consecinta, la data de 28 iunie 2013, a fost semnat ***Actul aditional nr. 5 la AI***, cu o durata limitata de valabilitate de 2 luni, pana la data de 31 august 2013.

(v) In cursul lunii august 2013, SNN si cei doi parteneri din Proiect, Enel si AM, au continuat negocierile incepute in perioada anterioara si au reusit sa convina si sa incheie (la finele lunii august 2013) ***Actul aditional nr. 6 la AI***, cu o durata de valabilitate pana la data de 31 decembrie 2013.

***(2). Aspecte relevante cu privire la stadiul actual al Proiectului Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda***

Proiectul a evoluat, pe parcursul anului 2013, pe doua coordonate distincte:

*(i) Activitatile desfasurate, in tot acest interval de timp, de catre cei 3 investitori actuali din Proiect (SNN, Enel si AM), in structura companiei de proiect S.C. EnergoNuclear S.A. (EN) – in cadrul careia SNN detine 84,65% din actiuni, Enel detine 9,15% din actiuni si AM detine 6,2% din actiuni – in scopul creearii premiselor atragerii de noi investitori, restructurorii Proiectului si reolizarii unui codru cat mai atroctiv pentru potentialii noi investitori*. In acest sens, mentionam si faptul ca Guvernul Romaniei a decis - prin Memorandumul cu titlul „Actiuni necesare pentru continuarea realizarii Proiectului Unitatilor 3 si 4 CNE Cernavoda", aprobat in data de 14 noiembrie 2012 - „extinderea duratei de valabilitate a Acordului de Investitii si dupa 1 ianuarie 2013, cu scopul de a crea premisele atragerii de noi investitori, si, in consecinta, continuarea derularii proiectului prin cooperarea celor trei actionari existenti la ora actuala in cadrul S.C. EnergoNuclear S.A. (EN), pentru o perioada de pana la, cel tarziu, 31 decembrie 2013".

In concret, pasii importanti care s-au realizat pana in prezent sunt urmatorii:

- Continuarea negocierilor cu ofertantul declarat castigator (consortiul SNC Lavalin-Ansaldo-Elcomex) pentru atribuirea contractului la cheie privind construirea celor doua unitati (contractul de tipul inginerie, procurare, constructie – IPC);
- Finalizarea procedurilor de obtinere a acordului de mediu – sens in care, in luna octombrie 2013, in Monitorul Oficial al Romaniei Partea I nr. 634 a fost publicata Hotararea de Guvern nr. 737 privind emiterea Acordului de mediu pentru proiectul "Continuarea lucrarilor de construire si finalizare a unitatilor 3 si 4 la C.N.E. Cernavoda";
- Continuarea demersurilor in vederea obtinerii avizului tehnic de racordare la reteaua electrica de transport;
- Identificarea masurilor si mecanismelor de piata necesare cresterii atractivitatii proiectului in vederea atragerii de noi investitori in proiect;
- Promovarea proiectului in China in cadrul vizitelor oficiale si convenirea unor declaratii de intentie privind pasii necesari in luarea deciziei de investitie.

(ii) *Negocieri, desfosurate de catre SNN impreuna cu Departamentul pentru Energie (DE) din cadrul Ministerului Economiei, pe de o parte, si parteneri chinezi (in principal, compania chineza China General Nuclear Power Corporation – CGNPC), pe de alta parte, in legatura cu posibila implicare a acestora din urma in Proiect.* In acest context, un pas important l-a constituit semnarea, la finele lunii noiembrie 2013, cu ocazia "Forumului Economic si Comercial China – Europa Centrala si de Est", a unei Scrisori de Intentie, intre SNN si CGNPC, document care reglementeaza cadrul cooperarii dintre SNN si partenerul chinez in vederea semnarii unui acord ferm de implicare a partii chineze in Proiect. Aceasta Scrisoare de Intentie a fost intarita de o Scrisoare de Confort, emisa de catre DE. Tot la finele lunii noiembrie, cu ocazia aceluiasi eveniment, a fost semnat si un Memorandum de intelegere intre Ministerul Economiei - Departamentul pentru Energie din Romania si Administratia Nationala pentru Energie a Republicii Populare China pentru cooperare in proiecte nucleare.

***(3). Variante de actiune pentru SNN, pana la data de 31.12.2013***

Reamintim faptul ca in cadrul Actului aditional nr. 3 la AI – cunoscut si sub denumirea de "Acordul de Investitii Revizuit" (RIA), convenit de SNN impreuna cu cei doi investitori Enel si AM in februarie 2011, s-a stabilit o noua abordare a etapei de pre-proiect, in sensul ca procesul privind decizia finala de investire in Proiect urma sa se desfasoare in doua etape, astfel: o prima etapa decizionala, care urma sa se finalizeze la 31 iulie 2012, cu adoptarea Deciziei de Investire I (DI1) si o a doua etapa decizionala a procesului, care urma sa se finalizeze cu adoptarea Deciziei de Investire II (DI2), prevazuta a se lua la 1 iulie 2013. Pentru a impiedica incetarea automata a AI, in eventualitatea in care conditiile pe baza carora trebuiau luate DI1 si DI2 nu ar fi fost intrunite in termen util, AI prevedea doua termene aditionale, Data Limita 1 (DL1 - 31 decembrie 2012) si Data Limita 2 (DL2 – 31 decembrie 2013), date pana la care ar fi urmat sa se prelungeasca, in mod automat, cele doua termene DI1 si DI2 anterior mentionate, evitandu-se, astfel, incetarea AI prin ajungerea acestuia la termen. Ulterior, intrucat DI1 nu a fost adoptata la data initial prevazuta, durata de valabilitate a AI s-a extins automat pana la DL1 (31 decembrie 2012), prin activarea mecanismului anterior detaliat. Prin Actul aditional nr. 4 la AI, din decembrie 2012, partile s-au angajat sa reintre in negocieri si sa reanalizeze anumite prevederi ale AI, pentru a restructura Proiectul si a crea un cadru atractiv pentru noi investitori. Formal, pentru a se crea cadrul legal care sa permita desfasurarea acestor negocieri, partile au adoptat solutia prelungirii, din nou, a DL1. Astfel, conform Actului Aditional nr. 4, noua DL1 a devenit 30 iunie 2013. Acest mecanism de prelungire a duratei de valabilitate a AI, prin extinderea DL1, a fost adoptat succesiv cu ocazia semnarii Actului aditional nr. 5 (cand DL1 a devenit data de 31 august 2013) si a Actului aditional nr. 6 (cand DL1 a devenit 31 decembrie 2013). In consecinta, noua data de expirare a valabilitatii AI este data de 31 decembrie 2013.

Potrivit AI curent, la momentul DL1 (31.12.2013), in functie de indeplinirea sau neindeplinirea pre-conditiilor prevazute in cuprinsul AI, art. 6.11 – 6.13 (sau numai a unora dintre ele) sunt posibile urmatoarele variante:

- In masura in care oricare dintre pre-conditiile care ar trebui indeplinite pana la DL1 sunt efectiv indeplinite si cei doi parteneri (sau numai unul dintre ei) ar fi multumiti de nivelul general de dezvoltare atins de Proiect, acestia isi pot exprima acordul de a ramane in continuare implicati in Proiect (aceasta posibilitate este, deci, recunoscuta de AI numai in favoarea Enel si AM).
- Daca elementele pe baza carora ar urma sa se poata lua DL1 nu vor fi fost convenite, oricare investitor ar putea parasi Proiectul, in mod liber si neingradit, fara a fi tinut sa plateasca penalitati si fara vreo alta justificare, consecinta directa fiind incetarea AI curent. Proiectul poate continua in structura juridica actuala, adica derulat prin intermediul societatii de proiect EN – situatie in care, insa, SNN ar urma sa cumpere toate actiunile detinute de Enel si/sau AM, devenind, astfel, actionar unic al societatii de proiect (in ipoteza cumpararii tuturor actiunilor detinute de cei doi parteneri). In fine, chiar daca elementele pe baza carora aceasta decizie ar trebui sa poata fi luata ar fi realizate/indeplinite, totusi, investitorii isi pastreaza dreptul de a aprecia daca doresc sau nu sa continue Proiectul iar in ipoteza in care decid ca nu mai doresc sa continue implicarea in Proiect, pot decide sa-l paraseasca, cu plata unei penalitati de 500,000 EURO.

In plus fata de cele mai sus detaliate, prin Actul aditional nr. 6 la AI (august 2013) s-au institut (i) un drept de optiune pentru SNN ("call option") - in sensul ca AM si Enel sa isi asume obligatia ferma de a isi vinde, la simpla cerere expresa a SNN, oricand, in intervalul de timp de la momentul extinderii AI (1 septembrie 2013) si pana la noua DL1 (31 decembrie 2013), actiunile detinute in cadrul EN, precum si (ii) un drept de "put option" al investitorilor AM si Enel - constand in dreptul acestora (si obligatia corelativa a SNN) de a isi cesiona catre SNN, oricand pana la noua data a expirarii AI (31 decembrie 2013), actiunile detinute in compania de proiect EN. Aceste drepturi nu sunt conditionate de indeplinirea preconditiilor necesare pentru adoptarea DI1 mai sus mentionate. In acelasi timp, s-a mai convenit cu cei doi parteneri eliminarea, din cuprinsul AI curent, a tuturor prevederilor (art. 4.11 – 4.16) referitoare la "Alternativele de optiune" pentru Enel si AM, respectiv a acelor prevederi potrivit carora acestia aveau dreptul fie de a subscrie acțiuni în cadrul EN, la valoare nominală, suplimentar față de procentul detinut, fie sa achiziționeze acțiuni de la SNN, tot la valoare nominală, astfel încât procentul AM putea ajunge până la 11% și procentul Enel putea ajunge până la 19%. In urma discutiilor cu cei doi parteneri, AM si Enel, s-a reusit obtinerea, din partea acestora, a acordului pentru ca pretul de "put/call option" sa reprezinte un procent de 80% din valoarea nominala a actiunii, asadar un pret mai mic decat valoarea nominala a unei actiuni. ***Totodata, informam actionarii ca, in eventualitatea in care cei doi parteneri din Proiect sau numai unul dintre ei isi exercita optiunea de a parasi Proiectul (optiunea de „put option"), SNN are obligatia sa achizitioneze actiunile partenerului/partenerilor in cauza*** (in temeiul Actului aditional nr. 6 la Acordul de Investitii pentru Proiectul Unitățile 3 și 4 CNE Cernavodă, achizitionarea actiunilor reprezinta pentru SNN o obligatie,) ***la un pret care reprezinta un procent de 80% din valoarea nominala a acestora,*** urmand ca Acordul de Investitii pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda sa inceteze (sau, in ipoteza in care numai unul dintre parteneri decide sa paraseasca

Proiectul, AI va continua numai cu partenerul ramas in Proiect) iar societatea de proiect EN sa continue sa fiinteze si sa functioneze ca o filiala integral detinuta de catre SNN (societate cu actionar unic).

***(4). Propuneri aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor SNN S.A.***

In contextul celor aratate mai inainte, apar ca evidente urmatoarele aspecte:

- Nici la momentul 31.12.2013, actualii parteneri din Proiect, SNN, Enel si AM, nu sunt in masura, niciunul, sa adopte o decizie clara de continuare a Proiectului, in absenta implicarii si a altor investitori in Proiect. Aceasta intrucat este evident ca Proiectul nu este fezabil, cu structura actuala a actionariatului EN, in care SNN detine 84,65%, sens in care SNN nu este in masura sa sustina, intr-o proportie atat de mare, o investitie de anvergura aceasta. Pe de alta parte, nici cei doi parteneri ai SNN din Proiect, Enel si AM, nu doresc (si nici nu sunt, in mod obiectiv, in masura) sa adopte o decizie clara de a continua sa se implice in Proiect, eventual prin majorarea cotei lor actuale de participare (care, cumulat, la acest moment reprezinta 15,35%), decat in masura in care sunt identificati si alti investitori interesati sa se alature eforturilor investitionale ale celor 3 parteneri existenti.
- Investitorii chinezi (CGNPC) si-au exprimat interesul fata de Proiect, dar implicarea acestora este conditionata si de rezolvarea unor cerinte ridicate de acestia presupunand implicarea autoritatilor romane si necesitand timp (intrucat este necesara adoptarea unor masuri guvernamentale si emiterea unor acte normative care sa vina in sprijinul dezvoltarii Proiectului). Totodata, procesul decizional al CGNPC cere, la randul sau, in mod obiectiv, timp, activitatea de due-dilligence pe care acestia doresc sa o intreprinda cu privire la Proiect necesitand un minim de 6 luni.

Aceste aspecte conduc la necesitatea ca SNN sa continue, si in anul 2014, sa se implice in Proiect si sa sustina continuarea existentei si a activitatii EN. Aceasta intrucat, in eventualitatea in care partea chineza decide sa se implice in Proiect, in calitate de investitor (in principal, dar nu numai), acest lucru se va face, in mod practic si juridic, prin cooptarea CGNPC in actionariatul societatii de proiect EN. Totodata, este de dorit ca si actualii parteneri ai SNN din Proiect, Enel si AM, sa continue sa se implice in Proiect.

In aceste conditii, SNN urmeaza sa declanseze, in perioada imediat urmatoare (decembrie 2013), discutii cu partenerii sai din Proiect, Enel si AM, privind renegocierea AI, in scopul incercarii obtinerii acordului acestora privind prelungirea duratei de valabilitate a AI pana la data de 31.12.2014, pentru a se da posibilitatea partenerilor chinezi (CGNPC) sa efectueze activitatea de due-dilligence a Proiectului, prevazuta a se finaliza in vara anului 2014, si, daca rezultatele acesteia sunt considerate de catre CGNPC ca fiind pozitive/multumitoare, CGNPC sa fie in masura sa adopte, in a doua jumatate a anului 2014, si o decizie ferma si clara de implicare in Proiect, in principal in calitate de investitor.

Avand in vedere cele anterior aratate, ***supunem aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor SNN S.A.,*** urmatoarea propunere:

***Prelungirea duratei de valabilitate a Acordului de Investitii pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda pana la, cel tarziu, 31 decembrie 2014, prin incheierea Actului aditional nr. 7 la acesta,*** ca urmare a renegocierii cu actualii parteneri din Proiect – Enel si ArcelorMittal Galati - a acestuia. La finalizarea renegocierii AI cu cei doi parteneri, Comisia SNN care va fi insarcinata cu renegocierea va intocmi un Raport privind rezultatele renegocierii, avand anexata si forma renegociata a Actului adiţional nr. 7 la Acordul de Investiţii pentru Proiectul Unităţile 3 şi 4 CNE Cernavodă, documente care vor fi avizate de Consiliul de Administratie si aprobate de catre conducerea Departamentului pentru Energie, urmand a fi semnate de catre reprezentantul legal al SNN dupa aprobarea propunerii din prezenta Nota de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor SNN. In eventualitatea in care Enel si/sau ArcelorMittal Galati nu sunt de acord cu prelungirea Acordului de Investitii, conducerea SNN va fi imputernicita sa exercite optiunea de „call/put option", respectiv SNN va achizitiona actiunile partenerului/partenerilor in cauza (al caror transfer este obligatia Enel si ArcelorMittal Galati, in temeiul Actului aditional nr. 6 la Acordul de Investitii pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 CNE Cernavoda) la un pret pe actiune de 80% din valoarea nominala a actiunii conform Actului aditional nr. 6 la Acordul de Investitii, urmand ca Acordul de Investitii pentru Proiectul Unitatile 3 si 4 sa inceteze (sau, in ipoteza in care numai unul dintre parteneri decide sa paraseasca Proiectul, AI va continua numai cu partenerul ramas in Proiect) si societatea de proiect Energonuclear sa continue sa fiinteze si sa functioneze ca o filiala integral detinuta de catre SNN.