



Avizat
CEO
Corina Georgeta Popescu

NOTA

AUTOR	Numar	9900-1346/25.02.2021		
	Entitate	DF-DT/DJMP-SMP		
1. Referitor la	1. Garantarea de catre Societatea Energetica Electrica SA (ELSA) a creditului la termen in suma de pana la 210.000.000 EUR sau echivalent in RON pe care societatea Distributie Energie Electrica Romania SA (DEER) il va contracta de la o institutie financiara internationala (IFI) pentru finantarea planului de investitii aferent perioadei 2021-2023, valoarea garantiei furnizate de ELSA fiind de maximum 252.000.000 EUR sau echivalent in RON. 2. Contractarea de catre ELSA a unui credit-punte in suma de pana la 750.000.000 RON insotit de o scrisoare de angajament pentru aranjarea unei emisiuni de obligatiuni pentru a finanta oportunitatile de crestere anorganica. 3. Mandatarea Consiliului de Administratie (CA) al ELSA pentru operatiunile de la punctul 1 si 2.			
2. Pentru		Informare	Avizare	Aprobare
	CA		X	
	AGA			X
3. Hotararea propusa	Consiliul de Administratie avizeaza, in vederea supunerii spre aprobare Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor (AGEA) SE Electrica SA („Electrica” sau „ELSA”), urmatoarele: 1. Aprobarea garantarii de catre ELSA a creditului la termen, in suma de pana la 210.000.000 EUR sau echivalent in RON, pe care Distributie Energie Electrica Romania S.A. (DEER) il va contracta de la Banca Europeana de Investitii (BEI) pentru finantarea planului de investitii aferent perioadei 2021-2023, valoarea garantiei furnizate de ELSA fiind de maximum 252.000.000 EUR sau echivalent in RON, in conditiile prevazute in nota de fundamentare. Imprumutul de la BEI (care se poate semna intr-unul sau mai multe contracte) care va fi contractat de Distributie Energie Electrica Romania S.A., va fi garantat de ELSA printr-o garantie autonoma la prima cerere, valabila pana la indeplinirea in intregime a obligatiilor rezultate din contract/garantie. 2. Aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie al ELSA pentru a lua, in numele si pe seama ELSA, in limita plafoanelor aprobate, toate masurile necesare in vederea initierii, derularii si finalizarii operatiunii de garantare mentionate la punctul 1. Consiliul de Administratie va putea subdelega catre conducerea executiva a ELSA realizarea unor activitati operationale in vederea implementarii operatiunilor mentionate la punctul 1. 3. Contractarea de catre ELSA a unui credit-punte in suma de pana la 750.000.000 RON cu caracter neangajant de la un consortiu format din bancile Erste Bank si Raiffeisen Bank insotit			

de o scrisoare de angajament pentru aranjarea unei emisiuni de obligatiuni (conditionat de obtinerea aprobarilor corporative necesare) pentru a finanta oportunitatile de crestere anorganica, in conditiile prevazute in Nota de fundamentare. Imprumutul va avea ca singura garantie ipoteca imobiliara pe conturile deschise de ELSA la BCR si Raiffeisen Bank, si va fi constituita pentru o valoare maxima de 825.000.000 RON.

4. Aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie al ELSA pentru a lua, in numele si pe seama ELSA, in limita plafoanelor aprobate, toate masurile necesare in vederea initierii, derularii si finalizarii operatiunii mentionate la punctul 3.

Mandatul de mai sus este acordat inclusiv pentru orice alte modificari ale contractelor bancare, ale contractelor de finantare si/sau ale contractelor de garantie/garantiilor aferente, in limita plafoanelor aprobate, incluzand si nelimitandu-se la scopul, tipul, utilizarea, modificarea duratei creditului si a garantiilor constituite.

Consiliul de Administratie va putea subdelega catre conducerea executiva a ELSA realizarea unor activitati operationale in vederea implementarii operatiunilor mentionate la punctul 3.

4. Baza legala

1. Art. 14 alin. (4) lit. b si c din Actul Constitutiv ELSA.

5. Continut

Punctul 1 din Capitolul 3 - Hotararea propusa: Aprobarea garantarii de catre ELSA a creditului la termen, in suma de pana la 210.000.000 EUR sau echivalent in RON, pe care Distributie Energie Electrica Romania S.A. (DEER) il va contracta de la Banca Europeana de Investitii (BEI) pentru finantarea planului de investitii aferent perioadei 2021-2023, valoarea garantiei furnizate de ELSA fiind de maximum 252.000.000 EUR sau echivalent in RON, in conditiile prevazute in nota de fundamentare. Imprumutul de la BEI (care se poate semna intr-unul sau mai multe contracte) care va fi contractat de Distributie Energie Electrica Romania S.A., va fi garantat de ELSA printr-o garantie autonoma la prima cerere, valabila pana la indeplinirea in intregime a obligatiilor rezultate din contract/garantie.

Pentru perioada 2014-2018 (inclusiv), finantarea planului de investitii al filialelor de distributie (Operatori de Distributie – “OD”) aferent perioadei a treia de reglementare si asumat prin prospectul de la Oferta Publica Initiala a fost realizata din lichiditatile obtinute in urma Ofertei Publice Initiale realizate de Electrica SA in 2014, respective in principal prin acordarea de imprumuturi intragrup de la Electrica SA catre OD.

Incepand cu perioada a patra de reglementarea (2019-2023), pentru anii 2019 si 2020, acoperirea nevoilor de finantare aferente planului de investitii al OD s-a realizat prin contractarea de catre OD a unor imprumuturi direct de la bancile comerciale, fie pe cont propriu (2019) fie cu garantia Electrica (2020).

In vederea diversificarii surselor de finantare la nivelul Grupului Electrica, se urmareste contractarea unor credite de la Banca Europeana de Investitii (BEI) in vederea structurarii unor finantari pentru programul de investitii (Capex) al OD aferent perioadei ramase din perioada a patra de reglementare (respectiv pentru 2021-2023).

Aceasta initiativa porneste de la premisa ca structurarea unei finantari cu o institutie financiara internationala (IFI) prezinta o serie de avantaje si din punct de vedere al posibilitatii de a accesa imprumuturi cu maturitati mai indelungate (mergand pana la perioade de 10-15 ani, fata de maximum 8 ani la momentul actual din partea bancilor comerciale) si cu perioade de gratie mai mari (pana la 3 ani, fata de maximum 1 an la momentul actual din partea bancilor comerciale), precum si avantaje din punct de vedere al costurilor de finantare, aceste IFI fiind capabile sa mobilizeze resurse financiare foarte ieftine si sa transmita mai departe avantajul legat de dobanda catre Imprumutati. Dezavantajul potential al IFI fata de bancile comerciale este reprezentat, in principal, de procesul de aprobare si de analiza mai

complex si mai indelungat in cazul acestor institutii, acesta fiind si motivul pentru care se propune structurarea unei finantari pentru toti cei 3 ani ramasi din PR4.

In urma obtinerii rating-ului de credit corporatist in august 2019, agentia de rating Fitch a mentionat in raportul privind rating-ul ELSA urmatoarele: „*Intrucat cea mai mare parte a datoriei este planificata sa fie preluata de catre filialele de distributie fara garantii de la Electrica, in cazul in care ni se solicita sa evaluam datoriile luate de Electrica, am putea lua in considerare subordonarea structurala a creditorilor la nivelul Electrica si raportul dintre datoriile de nivel prealabil la filiale si datoria totala din grupul Electrica, ceea ce ne poate permite notarea evaluarii datoriei la nivelul Electrica*”.

In consecinta, structurarea imprumuturilor contractate de filiale cu garantia ELSA reprezinta un beneficiu pentru ambele parti:

- din perspectiva ELSA, in cazul in care nu s-ar implementa aceasta structura de finantare cu garantie ELSA, exista riscul ca o eventuala emisiune de obligatiuni la nivelul ELSA sa primeasca un rating cu un „notch” (cu un nivel) sub rating-ul corporativ ELSA
- din perspectiva IFI, introducerea SE Electrica ca si debitor („obligor”) in cadrul structurii de finantare reprezinta un beneficiu, datorita faptului ca SE Electrica este o companie listata, cu rating corporativ, si care pune la dispozitia celor interesati o mare cantitate de informatii, situatii financiare si prezentari in mod transparent prin sectiunea de Relatii cu Investitorii de pe site.

Imprumutul va avea o valoare de pana la 210.000.000 EUR sau echivalent in RON (se poate semna intr-unul sau mai multe contracte), va fi contractat de Distributie Energie Electrica Romania si garantat de SE Electrica printr-o garantie autonoma la prima cerere. Imprumutul va fi tras in una sau mai multe transe cu dobanda fixa sau variabila, fiecare transa avand o maturitate de pana la 15 ani si o perioada de gratie la rambursarea capitalului de pana la 3 ani. Garantia va fi constituita pana la indeplinirea in intregime a obligatiilor rezultate din contract/garantie.

Din aceasta perspectiva, propunem AGEA ELSA aprobarea garantarii creditului de la BEI pentru DEER in suma de pana la 210.000.000 EUR sau echivalent RON, valoarea garantiei Electrica fiind de maximum 252.000.000 EUR, valabila pana la indeplinirea in intregime a obligatiilor rezultate din contract/garantie, asa cum este prezentat la punctul 1 din *Capitolul 3 – Hotararea propusa* – al prezentei note.

Punctul 2 din Capitolul 3 – Hotararea propusa: Aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie al ELSA pentru a lua, in limita plafoanelor aprobate, toate masurile in numele si pe seama ELSA, in vederea initierii, derularii si finalizarii operatiunii de garantare mentionate la punctul 1.

Consiliul de Administratie va putea subdelega catre conducerea executiva a ELSA realizarea unor activitati operationale in vederea implementarii operatiunilor mentionate la punctul 1.

Punctul 3 din Capitolul 3 - Hotararea propusa: Contractarea de catre ELSA a unui credit-punte in suma de pana la 750.000.000 RON cu caracter neangajant de la un consortiu format din bancile Erste Bank si Raiffeisen Bank insotit de o scrisoare de angajament pentru aranjarea unei emisiuni de obligatiuni (conditionat de obtinerea aprobarilor corporative necesare) pentru a finanta oportunitatile de crestere anorganica, in conditiile prevazute in Nota de fundamentare. Imprumutul va avea ca singura garantie ipoteca mobiliara pe conturile deschise de ELSA la BCR si Raiffeisen Bank, si va fi constituita pentru o valoare maxima de 825.000.000 RON

In vederea sustinerii oportunitatilor de crestere anorganica prezentate in Strategia Grupului Electrica referitoare la proiecte din zona de fuziuni si achizitii care sunt luate in calcul in diferite faze ale analizei si procesului tranzactiei, si avand in vedere faptul ca in cadrul unora dintre aceste procese se solicita ca la depunerea ofertei aceasta sa fie insotita de dovada asigurarii finantarii sub forma unui contract de finantare sau a Sumar de Termeni si Conditii in forma detaliata (Long Form Term Sheet) cu clauze de tip „certain funds” (finantare certa), se urmareste contractarea unei finantari de catre SE Electrica SA in suma de pana la 750.000.000 lei pentru sustinerea acestor oportunitati.

In plus fata de ariile de interes traditionale, respectiv distributia de energie electrica, furnizarea de energie electrica si gaze naturale si serviciile energetice, exista dorinta de extindere pe verticala, in domeniul productiei de energie, dar si un interes ridicat pentru dezvoltarea de activitati noi, bazate pe tehnologie inovativa.

Extinderea lantului valoric, in special in zona de productie din surse regenerabile, este unul dintre obiectivele importante ale Strategiei Grupului Electrica pentru perioada 2019-2023. Acesta poate asigura corelarea interesului actionarilor de a creste valoarea financiara a grupului cu necesitatea de a asigura o dezvoltare durabila a afacerii, in special in contextul noii provocari lansate de Comisia Europeana pentru statele membre – Green Deal. Compania a facut deja un prim pas in aceasta directie, prin achizitionarea unui parc fotovoltaic in iunie 2020.

In plus, grupul Electrica are la acest moment o activitate intensa de monitorizare si evaluare a oportunitatilor de crestere anorganica, atat in domeniul productiei de energie, cat si al tehnologiilor inovative in domeniul distributiei de energie, sau conexe.

Din aceasta perspectiva, propunem AGEA ELSA aprobarea contractarii unei facilitati de credit punte in suma de pana la 750.000.000 lei pentru sustinerea strategiei de crestere anorganica. Facilitatea va fi incheiata intr-o forma neangajanta pentru a nu genera costuri pentru SE Electrica in cazul in care nu va fi folosita, urmand ca, in momentul in care va fi necesara transmiterea unei oferte pentru un proiect de achizitie care necesita finantare externa, sa se solicite consorțiului de banci finantatoare sa confirme disponibilitatea sumei pentru perioada aferenta procesului de ofertare si negociere. Imprumutul va avea ca singura garantie ipoteca mobiliara pe conturile deschise de ELSA la BCR si Raiffeisen Bank, si va fi constituita pentru o valoare maxima de 825.000.000 RON (110 % din valoarea facilitatii). In cazul utilizarii facilitatii prin tragerea partiala sau integrala a sumelor din cadrul acesteia, rambursarea ei va fi in principiu realizata dintr-o emisiune de obligatiuni care va fi aprobata, structurata si derulata la maturitatea facilitatii dupa obtinerea aprobarilor corporative necesare, iar in cazul in care nu este posibil, se va analiza cu bancile din consorțiu posibilitatea structurarii imprumutului cu o perioada de rambursare liniara (rate trimestriale egale de principal) pe o perioada de cinci ani dupa trecerea perioadei initiale de gratie pentru principal de pana la doi ani, conditionat de obtinerea aprobarilor interne necesare de la organele competente ale bancilor. In acest sens, se va semna cu consorțiul format din bancile Erste Bank si Raiffeisen Bank si o scrisoare de angajament pentru aranjarea unei emisiuni de obligatiuni (conditionat de obtinerea aprobarilor corporative necesare pentru emisiunea de obligatiuni la momentul respectiv).

Mentionam faptul ca, in conformitate cu Actul Constitutiv al ELSA art. 14 (4), lit d., precum si Anexa 1, punctul 2. „Investitii”, pentru orice oportunitate de crestere anorganica ce s-ar concretiza intr-o achizitie de o valoare mai mare de 30.000.000 EUR pe tranzactie, este necesara aprobarea AGEA ELSA. Asadar semnarea contractului de credit va flexibiliza activitatea din perspectiva comerciala, respectiv asigurand posibilitatea negocierii unor oportunitati de achizitie/dezvoltare, dar orice tragere din facilitate necesara pentru finantarea unei achizitii cu valoarea mai mare decat cea indicata anterior va fi efectuata numai dupa aprobarea tranzactiei respective in AGA.





Punctul 4 din Capitolul 3 - Hotararea propusa: Aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie al ELSA pentru a lua, in numele si pe seama ELSA, in limita plafoanelor aprobate, toate masurile necesare in vederea initierii, derularii si finalizarii operatiunii mentionate la punctul 3.

Mandatul de mai sus este acordat inclusiv pentru orice alte modificari ale contractelor bancare, ale contractelor de finantare si/sau ale contractelor de garantie/garantiilor aferente, in limita plafoanelor aprobate, incluzand si nelimitandu-se la scopul, tipul, utilizarea, modificarea duratei creditului si a garantiilor constituite.

Consiliul de Administratie va putea subdelega catre conducerea executiva a ELSA realizarea unor activitati operationale in vederea implementarii operatiunilor mentionate la punctul 3.

5. Anexe:

- Anexa 1: Termenii si Conditii indicative ale imprumutului care va fi acordat de IFI catre DEER cu garantie ELSA
- Anexa 2: Termenii si Conditii indicative ale imprumutului care va fi acordat de un consortiu de banci comerciale catre ELSA

Semnatori	
Director Executiv	Semnatura
Director Financiar Mihai DARIE	
Avizatori	Semnatura
Director Departamentul Juridic & DPO Stefania ANDRUHOVICI	
Consilier Juridic Alexandra TROACA	
Autor	Semnatura
Director Departament Trezorerie Stefan FRANGULEA	

Anexa 1: Termenii si Conditile indicative ale imprumutului care va fi acordat de BEI catre DEER cu garantie ELSA

IFI	Banca Europeana de Investitii (BEI)
Suma facilitatii	Pana la 210.000.000 EUR sau echivalent RON (se poate semna un singur contract de finantare sau mai multe contracte pana la concurenta sumei)
Imprumutat	Distributie Energie Electrica Romania SA
Proiect	Finantarea Planul de investitii aferent activitatii de distributie de electricitate pe perioada 2021 – 2023.
Angajamentul Bancii	Pana la 210.000.000 EUR sau echivalent RON, dar nu mai mult de 75 la suta din Planul de investitii mentionat mai sus aferent perioadei 2021 – 2023
Maturitate	15 ani din care 3 ani gratie. Aceasta maturitate se aplica la fiecare tragere.
Perioada de tragere	Intre 18-24 de luni de la data semnarii contractului. In functie de nevoile financiare ale companiei, exista posibilitatea de a semna un contract pe o suma mai mica decat cea aprobata, urmand ca diferenta sa ramana disponibila pentru contractare pentru o perioada de 1-2 ani de la data aprobarii, fara niciun cost.
Moneda finantarii	RON sau EUR
Rata dobanzii	Fixa sau variabila, in RON sau EUR. Pentru RON: IFI poate oferi finantare in RON trecand prin structuri de tip CCS EURRON, putand merge pe maturitati decat pe maturitati de pana la 5 ani. Depinzand de evolutia pietelor, pot oferi finantare pana la 10 ani in RON
Comisioane	Comisioanele uzuale pentru finantarile de acest tip (comision up-front, comision de neutilizare), vor fi negociate la momentul negocierii contractelor de finantare
Garantii	Garantie ELSA (rating BBB / perspectiva negativa), printr-o scrisoare de garantie autonoma la prima cerere, pentru o suma de maximum 252.000.000 EUR (120 la suta din valoarea facilitatii), fara alte garantii
Trageri	Tragerile se efectueaza odata cu indeplinirea conditiilor precedente, insa nu se solicita documente justificative (ex. facturi sau contracte cu furnizorii).
Conditionalitati financiare (financial covenants)	Pana la trei covenanti financiari, posibil la nivel consolidat (urmeaza a fi agreati in etapa de negociere). Se poate negocia alinierea la covenanti existenti. Exemple: Datorie Neta/EBITDA, EBITDA/Cheltuieli cu dobanzile.

Anexa 2: Termenii si Conditile indicative ale imprumutului care va fi acordat de un consortiu de banci comerciale catre ELSA

- Imprumutat: Societatea Energetica Electrica SA
- Suma totala: Pana la 750.000.000 lei
- Moneda finantarii: RON
- Tip credit: credit-punte pe termen de pana la 2 ani. In cazul in care nu va fi posibila realizarea emisiunii de obligatiuni se va analiza cu bancile din consortiu posibilitatea structurarii imprumutului cu o perioada de rambursare liniara (rate trimestriale egale de principal) pe o perioada de cinci ani dupa trecerea perioadei initiale de gratie pentru principal de pana la doi ani, conditionat de obtinerea aprobarilor interne necesare de la organele competente ale bancilor.
- Imprumutatori: un consortiu de banci comerciale format din bancile Erste Bank si Raiffeisen Bank
- Tip facilitate: neangajant
- Rambursare: rambursarea integrala ("bullet") la maturitate; se permit rambursari anticipate. In principiu rambursarea se va efectua din dintr-o emisiune de obligatiuni care va fi aprobata, structurata si derulata inainte de maturitatea facilitatii. In cazul in care nu va fi posibila realizarea emisiunii de obligatiuni se va analiza cu bancile din consortiu posibilitatea structurarii imprumutului cu o perioada de rambursare liniara (rate trimestriale egale de principal) pe o perioada de cinci ani dupa trecerea perioadei initiale de gratie pentru principal de pana la doi ani, conditionat de obtinerea aprobarilor interne necesare de la organele competente ale bancilor.
- Comisioane: cele uzuale pentru acest tip de tranzactie (comision de aranjament care va fi platit numai la momentul primei trageri din cadrul facilitatii, comision de prelungire, fara comision de neutilizare fiind vorba de o facilitate neangajanta)
- Dobanda: ROBOR 1M +marja (% p.a.)
- Dobanda penalizatoare: dobanda curenta +0.5 % p.a.
- Garantii: cel mult ipoteca mobiliara pe conturile curente ale ELSA deschise la bancile care fac parte din consortiu (BCR si Raiffeisen Bank). Garantia va fi constituita pe o valoare maxima de 825.000.000 RON.
- Conditonalitati financiare: Datoria Neta/EBITDA la nivel consolidat
- Comisionul de succes emisiune obligatiuni: fix si procentual in structura si valori uzuale pentru acest tip de tranzactii (onorariul fix se va deduce din onorariul de succes)
- Documentatie: pe langa documentele de finantare (contract de credit, contracte de garantii) se va semna si o scrisoare de angajament pentru aranjarea unei emisiuni de obligatiuni (conditionat de obtinerea aprobarilor corporative necesare).