



**MINISTERUL ECONOMIEI
OFICIUL PARTICIPAȚILOR STATULUI ȘI PRIVATIZĂRII ÎN INDUSTRIE**

Calea Victoriei nr. 152, 010096, Bucuresti, Tel: +4021.202.54.88; Fax: +4021.202.53.72
CUI: 25008603, <http://opspi.minind.ro>

NR. 4450/13.06.2013

Către: CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL

În atenția: Domnului Florian COSTACHE, Președinte

Stimate Domnule Președinte,

Vă transmitem anexat proiectul de Hotărâre a Guvernului pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale "Nuclearelectrica" - S.A. București, cu modificările ulterioare, în vederea avizării cu celeritate, având în vedere intenția de a fi supus aprobării Guvernului României în data de 19 iunie 2013 pentru a putea fi îndeplinite obligațiile asumate de către autoritățile române cu instituțiile financiare internaționale în ceea ce privește derularea ofertei publice primare de acțiuni nou emise de Societatea Națională Nuclearelectrica S.A.

Cu considerație,

ȘEF OFICIU

Gabriel DUMITRASCU



GUVERNUL ROMÂNIEI

HOTĂRÂRE

**pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 39/2012
pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale
"Nuclearelectrica" - S.A. București, cu modificările ulterioare**

În temeiul art. 108 din Constituția României, republicată,

Guvernul României adoptă prezenta hotărâre.

Articol unic: Hotărârea Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale "Nuclearelectrica" - S.A. București, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 62 din 25 ianuarie 2012, cu modificările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. *Alineatul (2) litera b) al articolului 1 se modifică și va avea următorul conținut:*
 - “(b) acordarea dreptului de preferință de subscriere la prețul de vânzare al acțiunilor nou-emise în cadrul ofertei publice primare de acțiuni acționarilor privați existenți ai Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. București asupra unui pachet de acțiuni nou-emise, reprezentând 1,077% din capitalul social existent, proporțional cu cota deținută anterior majorării capitalului social. Acțiunile nesubscrise ca urmare a neexercitării dreptului de preferință vor fi anulate, prin derogare de la prevederile art. 192 alin. (2) lit. b) din Normele metodologice de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare, și a Legii nr. 137/2002 privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 577/2002, cu modificările și completările ulterioare. Pentru exercitarea dreptului de preferință de către acționarii existenți la achiziționarea de acțiuni nou-emise nu se va întocmi un prospect de ofertă publică potrivit prevederilor specifice pieței de capital. Acționarii privați existenți își vor putea exercita dreptul de preferință la achiziționarea de acțiuni nou-emise în intervalul perioadei de ofertă.”

2. Articolul 5 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 5 – (1) În virtutea dreptului de preferință prevazut de lege, acționarilor privați existenți ai Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. București li se alocă un număr de acțiuni reprezentând 1,077% din capitalul social al societății.

(2) Oferta publică primară cu privire la un număr de acțiuni reprezentând 10% din capitalul social al Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. București va fi structurată în trei tranșe după cum urmează:

- a) tranșa investitorilor instituționali și salariați este acea tranșă în care sunt acceptate exclusiv subscrieri ale investitorilor instituționali și ale salariaților Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. și căreia îi sunt alocate un număr de acțiuni reprezentând [..... %] din numărul total al acțiunilor care fac obiectul ofertei publice primare. Categoria investitorilor instituționali include: instituții de credit, firme de investiții, organisme de plasament colectiv - fonduri de investiții, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor; societăți de asigurare, fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri de pensii; traderi și companii fiduciare. Pentru a fi acceptate în această tranșă subscrierile salariaților acestea trebuie să fie mai mici sau egale cu [.....] acțiuni și mai mari de [.....] acțiuni.
- b) tranșa subscrierilor mari este acea tranșă în care sunt acceptate subscrieri mai mari de [...] de acțiuni ale investitorilor care nu sunt investitori instituționali în condițiile stabilite la litera (a) de mai sus și căreia îi sunt alocate un număr de acțiuni reprezentând [.....%] din numărul total al acțiunilor care fac obiectul ofertei publice primare.
- c) tranșa subscrierilor mici este acea tranșă în care sunt acceptate subscrieri mai mici sau egale cu [.....] de acțiuni și mai mari de [.....] acțiuni ale investitorilor care nu sunt investitori instituționali în condițiile stabilite la litera (a) de mai sus și căreia îi sunt alocate un număr de acțiuni reprezentând [..... %] din numărul total al acțiunilor care fac obiectul ofertei publice primare.

(3) Dacă este cazul, ofertantul decide, împreună cu comisia pentru coordonarea procesului de privatizare, constituită potrivit art. 6 alin. (1) și la recomandarea intermediarilor ofertei, realocarea acțiunilor între cele trei tranșe, astfel cum sunt prevăzute la alin. (2) de mai sus, potrivit prevederilor prospectului de ofertă aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.”

3. După articolul 5 se introduc cinci noi articole, art. 5¹ - art. 5⁵ cu următorul cuprins:

„Art. 5¹ (1) În tranșa investitorilor instituționali și salariați, subscrierile pot fi efectuate de către investitorii instituționali la orice preț cuprins în intervalul având limita

inferioară de [...] lei/acțiune și limita superioară de [....] lei/acțiune, inclusiv capetele intervalului.

(2) Subscrierile realizate de către salariați se realizează la prețul de [.....] lei/acțiune, reprezentând limita superioară a intervalului de preț prevăzut la art. 5¹ alin (1).

(3) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali și salariați este stabilit după cum urmează:

- a) în cazul în care numărul total de acțiuni subscrise în tranșa investitorilor instituționali și salariați va reprezenta mai puțin de [.....] % din numărul de acțiuni alocat acestei tranșe conform art. 5 alin. (2) lit. (a), prețul de vânzare este stabilit la nivelul celui mai mic preț de subscriere înregistrat în tranșa investitorilor instituționali și salariați, și rezultat prin eliminarea extremelor;
- b) în cazul în care numărul total de acțiuni subscrise în tranșa investitorilor instituționali și salariați va reprezenta [.....] % sau mai mult din numărul de acțiuni alocat pentru această tranșă potrivit prevederilor art. 5 alin. (2) lit. (a), prețul de vânzare este egal cu prețul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă [.....] % sau, dacă un astfel de preț nu există, prețul de vânzare este egal cu prețul la care tranșa investitorilor instituționali și salariați este subscrisă la nivelul de subscriere imediat superior celui de [.....] %.

(4) Prețul stabilit potrivit prevederilor alin. (3) se aplică tuturor investitorilor instituționali care dobândesc acțiuni în cadrul tranșei investitorilor instituționali și salariați, potrivit prevederilor prospectului de ofertă.

(5) Prețul de vânzare al acțiunilor către salariați reprezintă [.....]% din prețul stabilit potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (3). Prețul de vânzare al acțiunilor către salariați poate fi mai mic decât limita inferioară a intervalului de preț stabilit potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (1) și cu respectarea prevederilor art. 3 alin. (4). (6) Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali și salariați se realizează de către comisia pentru coordonarea procesului de privatizare, cu luarea în considerare a criteriilor calitative menționate în prospectul de ofertă, la recomandarea și împreună cu intermediarii ofertei, selectați cu respectarea prevederilor art. 4.

Art. 5² - (1) Pentru tranșa subscrierilor mari toate subscrierile se realizează la prețul de [.....] lei/acțiune, reprezentând limita superioară a intervalului de preț prevăzut la art. 5¹ alin. (1).

(2) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mari este egal cu prețul la care se vând acțiunile în cadrul tranșei investitorilor instituționali determinat potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (3).

(3) Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mari se realizează prin metoda de alocare pro-rata potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și cu prevederile prospectului de ofertă.

Art. 5³ - (1) Pentru tranșa subscrierilor mici toate subscrierile se realizează la prețul de [.....] lei/acțiune, reprezentând limita superioară a intervalului de preț prevăzut la art. 5¹ alin. (1).

(2) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mici este stabilit după cum urmează:

a) pentru investitorii care au subscris în primele trei zile lucrătoare din cadrul perioadei de ofertă, prețul de vânzare reprezintă [...] % din prețul stabilit potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (3);

b) pentru investitorii care au subscris începând cu cea de-a patra zi lucrătoare din cadrul perioadei de ofertă, prețul de vânzare reprezintă [...] % din prețul stabilit potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (3).

(3) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mici determinat potrivit prevederilor alin. (2) lit. (a), respectiv alin. (2) lit. (b), poate fi mai mic decât limita inferioară a intervalului de preț stabilit potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (1) și cu respectarea prevederilor art. 3 alin. (4).

(4) Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mici se realizează prin metoda de alocare pro-rata potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și a prevederilor prospectului de ofertă.

Art. 5⁴ (1) Subscrierile realizate de către acționarii privați existenți care își exercită dreptul de preferință se realizează la prețul de [.....] lei/acțiune reprezentând limita superioară a intervalului de preț prevăzut la art. 5¹ alin (1).

(2) Prețul de vânzare în cazul acționarilor privați existenți este egal cu prețul la care se vând acțiunile în cadrul tranșei investitorilor instituționali, determinat potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (3).

Art. 5⁵ (1) Durata ofertei publice prevăzută la art. 1 este stabilită, prin derogare de la prevederile art.17 din Normele Metodologice de aplicare a Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale, cu modificările ulterioare, și a Legii nr. 137/2002 privind unele măsuri privind accelerarea privatizării, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 577/2002, cu modificările și completările ulterioare, potrivit prevederilor legale în vigoare în domeniul pieței de capital și reglementărilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare/Autorității de Supraveghere Financiară și va fi înscrisă în prospectul de ofertă.

(2) Derularea ofertei publice primare se realizează potrivit termenilor și condițiilor stabilite în prospectul de ofertă aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.”

4. La alineatul (4) al articolului 6, după litera g) se introduc două noi litere, literele h) și i), cu următorul cuprins:

“h) decide, dacă este cazul, împreună cu ofertantul și la recomandarea intermediarilor ofertei, realocarea acțiunilor între tranșele prevăzute la art. 5 alin. (2) literele (a)-(c), potrivit prevederilor prospectului de ofertă aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

i) realizează, la recomandarea și împreună cu intermediarii ofertei alocarea acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali, potrivit prevederilor prospectului de ofertă aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.”

PRIM –MINISTRU

VICTOR-VIOREL PONTA

NOTĂ DE FUNDAMENTARE

Secțiunea 1 - Titlul proiectului de act normativ

HOTĂRÂRE pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale "Nuclearelectrica" - S.A. București, cu modificările ulterioare

Secțiunea a 2 –a - Motivul emiterii actului normativ

1. Descrierea situației actuale

Potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (1) din Legea nr. 137/2002 privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării, cu modificările și completările ulterioare, pentru vânzarea de acțiuni la societățile comerciale din domeniul utilităților, Guvernul aprobă prin strategia de privatizare elementele esențiale ale mandatului.

Dintre operatorii economici din domeniul utilităților din portofoliul Ministerului Economiei face parte și Societatea Națională Nuclearelectrica S.A. București, societate care nu este listată la Bursa de Valori București. Capitalul social al societății este de 2.536.823.610 lei deținut în proporție de 90,28 % de statul român prin Ministerul Economiei și în proporție de 9,72 % de Societatea Comercială Fondul Proprietatea S.A.

Prin Hotărârea Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale „Nuclearelectrica” - S.A., cu modificările ulterioare, a fost aprobată (1) privatizarea societății prin ofertă publică de majorare a capitalului social prin aport de capital privat, respectiv oferirea spre subscriere utilizând metode specifice pieței de capital a unui pachet de acțiuni nou emise reprezentând 11,077 % din capitalul social actual al societății, (2) efectuarea tuturor operațiunilor pentru admiterea la tranzacționare a acțiunilor societății pe un operator de piață autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM).

În conformitate cu angajamentele asumate în

cursul lunii ianuarie 2013 de autoritățile române cu Fondul Monetar Internațional, Comisia Europeană și Banca Mondială, în legătură cu Societatea Națională Nuclearelectrică S.A., pentru perioada următoare este prevăzută derularea activităților necesare pentru publicarea prospectului ofertei publice primare până la jumătatea lunii mai 2013.

În cadrul ședinței de Guvern din data de 21 mai 2013, Guvernul României a aprobat Memorandum-ul cu tema "*Stadiul derulării activităților legate de oferta publică primară de vânzare acțiuni emise de Societatea Națională Nuclearelectrică S.A.*", întocmit de Ministerul Economiei, respectiv:

- aprobarea prețului de ofertă al acțiunilor nou-emise prin hotărâre de Guvern și modificarea în acest sens a prevederilor alin. (4) lit. f) a art. 6 din Hotărârea Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale Nuclearelectrică S.A., cu modificările ulterioare;
- derularea ofertei publice primare a Societății Naționale Nuclearelectrică S.A. în a doua parte a lunii iunie 2013;
- accesarea în cadrul procesului de ofertă publică primară a investitorilor din S.U.A. și derularea în regim de urgență de către Societatea Națională Nuclearelectrică S.A. a procedurii de încheiere a unui contract de consultant cu un consultant juridic reputat la nivel internațional al autorizat să își desfășoare activitatea în S.U.A., pe care Societatea îl va angaja pentru a emite și el opiniile obișnuite acestui tip de tranzacție, inclusiv asupra documentelor de ofertare (i.e. Prospectul final).

Astfel, în cadrul ofertei publice primare a Societății Naționale Nuclearelectrică S.A. ("*Oferta Publică Primară Nuclearelectrică*") se oferă spre vânzare un număr de 28.100.395 acțiuni nou emise de Societatea Națională Nuclearelectrică S.A.

În vederea derulării Ofertei Publice Primare Nuclearelectrică, în data de 01 februarie 2013 a fost încheiat Contractul de intermediere nr. RUEC/96/01.02.2013 între Societatea Națională Nuclearelectrică S.A., pe de o parte, în calitate

de beneficiar („Emitentul”), și Sindicatul de Intermediere a Ofertei Publice Primare Nuclearelectrica constituit din S.S.I.F. Swiss Capital SA și S.S.I.F. BT Securities S.A. (“Sindicatul de Intermediere”).

În baza Contractului de intermediere menționat mai sus, Sindicatul de Intermediere împreună cu consultanții acestuia au întocmit prospectul de ofertă publică primară pentru vânzarea de către Emitent a unui număr de 28.100.395 acțiuni reprezentând 11,077 % din capitalul social al acestuia.

În data de [.....2013], Sindicatul de Intermediere și Societatea Națională Nuclearelectrica S.A. au semnat prospectul de ofertă publică primară, care a fost depus în aceeași zi spre aprobare la Autoritatea pentru Supraveghere Financiară (“Prospectul”).

Potrivit Contractului de intermediere, Sindicatul de intermediere avea obligația de a prezenta Emitentului un Raport de Pre-marketing care să descrie rezultatele procesului de pre-marketing desfășurat de Sindicatul de Intermediere. Astfel, în perioada [.....2013], Sindicatul de intermediere a desfășurat activitățile de pre-marketing și a contactat investitori calificați cărora le-a oferit informații cu privire la Societatea Națională Nuclearelectrica S.A., în vederea investigării interesului investițional și solicitării intenției de a investi în cadrul ofertei publice primare, potrivit Contractului de Intermediere și în vederea stabilirii intervalului prețului de subscriere pentru derularea Ofertei Publice Primare Nuclearelectrica în conformitate cu prevederile Prospectului.

În data de [.....2013], Sindicatul de Intermediere a prezentat Emitentului Raportul de pre-marketing și, în baza informațiilor furnizate de către investitori în cadrul Procesului de pre-marketing (inclusiv în ceea ce privește numărul de acțiuni și nivelul de preț la care investitorii ar fi interesați să investească), a determinat și a recomandat un interval de preț de subscriere în cadrul perioadei de ofertă de către investitorii instituționali, care se integrează organic în structura Ofertei Publice Primare Nuclearelectrica prezentată în Prospect.

Prospectul prevede elementele de structură ale

	<p>Ofertei Publice Primare Nuclearelectrica descrise în continuare.</p> <p>Hotărârea Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Naționale „Nuclearelectrica” - S.A., cu modificările ulterioare (“H.G. nr. 39/2012”) prevede la art. 5 următoarele: “(1) Prețul de vânzare al acțiunilor nou-emise va fi cel puțin egal cu prețul de ofertă sau cu prețul de referință utilizabil în cadrul unui mecanism de determinare a prețului de ofertă, mecanism aprobat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în condițiile legii.</p> <p>(2) Prețul de ofertă al acțiunilor nou-emise sau prețul de referință al acțiunilor nou-emise, precum și celelalte elemente ale vânzării se aprobă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății Naționale “Nuclearelectrica” - S.A. București, pe baza recomandărilor intermediarului autorizat.”</p> <p>Totodata, același act normativ, prevede la art. 6 alin. (4) lit. f) următoarele: “avizează prețul de ofertă al acțiunilor nou-emise sau prețul de referință al acțiunilor nou-emise pe baza recomandărilor intermediarului autorizat, care este supus aprobării Guvernului prin memorandum, în vederea mandatării reprezentanților statului în adunarea generală a acționarilor Societății Naționale “Nuclearelectrica” - S.A. București”.</p>
<p>1[^]1 In cazul proiectelor de acte normative care transpun legislație comunitară sau creează cadrul pentru aplicarea directă a acesteia, se vor specifica doar actele comunitare în cauză, însoțite de elementele de indentificare ale acestora</p>	<p>Proiectul de act normativ nu este destinat să transpună legislația comunitară.</p>
<p>2. Schimbări preconizate</p>	<p>Prin proiectul de act normativ se propune modificarea și completarea art. 1, art. 5 și a art. 6 din H.G. nr. 39/2012 pentru aprobarea etapelor și a structurii ofertei publice, configurată astfel încât să maximizeze probabilitatea finalizării cu succes a Ofertei Publice Primare Nuclearelectrica.</p>

Etapele procesului de privatizare.

În vederea prioritizării etapelor procesului de privatizare, alocarea acțiunilor nou-emise ca urmare a majorării capitalului social al Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. se va derula după cum urmează:

- oferirea spre subscriere, în tranșe, prin metode specifice pieței de capital, a unui pachet de acțiuni reprezentând 10% din capitalul social existent;
- acordarea către acționarii privați existenți ai Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. a dreptului de preferință de subscriere pentru un pachet de acțiuni nou-emise reprezentând 1,077% din capitalul social existent.

Tranșele Ofertei. Sunt prevăzute următoarele tranșe:

- tranșa investitorilor instituționali și salariați ai Societății Naționale Nuclearelectrica S.A., care concentrează [.....%] din acțiunile oferite și în care subscriu investitorii instituționali definiți ca atare de directivele europene, inclusiv investitori instituționali din Statele Unite ale Americii, precum și salariați ai Societății Naționale Nuclearelectrica S.A.

În cazul salariaților Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. pentru a fi acceptate în această tranșă, subscrierea maximă permisă este de [.....] acțiuni, în vreme ce subscrierea minimă este de [.....] de acțiuni.

- două tranșe „de retail”, în care subscriu alți investitori decât cei instituționali, astfel:

- tranșa subscrierilor mici, căreia îi sunt alocate [..... %] din acțiunile oferite, iar subscrierea maximă pe un subscriitor este de [.....] acțiuni, în vreme ce subscrierea minimă este de [.....] acțiuni;

- tranșa subscrierilor mari căreia îi sunt alocate [..... %] din acțiunile oferite, iar subscrierea minimă permisă este de [.....] acțiuni, fără a se impune o limită maximă pentru subscriere;

Mărimea tranșelor poate fi ajustată la sfârșitul perioadei de ofertă pentru a preveni o discrepanță excesivă între nivelul de suprasubscriere al celor trei tranșe, prin decizie a

comisiei pentru coordonarea procesului de privatizare și a Emitentului, la recomandarea Sindicatului de Intermediere, cu luarea în considerare a prevederilor prospectului.

Interval de preț. Intervalul de preț de subscriere aprobat de Guvernul României va fi menționat în Prospect pentru a oferi atât Emitentului cât și investitorilor confortul că există suficientă flexibilitate pentru a atinge punctul de echilibru dintre cerere și ofertă, astfel încât să poată finaliza oferta chiar în contextul unei piețe volatile. Intervalul de preț a fost determinat pe baza informațiilor recepționate de Sindicatul de Intermediere de la investitorii calificați în cadrul procesului de Pre-marketing derulat în vederea investigării interesului investițional. Menționăm că această procedură de sondare a interesului investițional este nu numai recunoscută de legislația pieței de capital, dar este o procedură utilizată în toate ofertele derulate de Statul Român, dar și în proceduri similare de privatizare din țările din Europa Centrală și de Est.

Limita superioară a intervalului de preț face parte integrantă și indisolubilă din structura ofertei inclusă în Prospect și reprezintă prețul de subscriere pentru salariații Societății Naționale Nuclearelectrica S.A., investitorii din tranșa subscrierilor mari și investitorii din tranșa subscrierilor mici. Practica internațională este în sensul că investitorii de retail nu participă la stabilirea prețului, ci aceștia subscriu la un preț fix, iar acțiunile le sunt vândute la prețul stabilit în tranșa investitorilor instituționali la care se poate aplica un discount. Aceasta practică este o consecință a faptului că gradul de înțelegere și capacitatea de analiză a investitorilor instituționali este semnificativ mai mare decât cel al vastei majorități a investitorilor de retail. Prin urmare, aceasta practică stabilește un mecanism de protecție pentru investitorii de retail, astfel încât aceștia să nu ajungă în situația în care vor achiziționa acțiunile vândute în ofertă la un preț mai mare decât cel plătit de investitorii instituționali. De aceea, implementarea acestui element al practicii internaționale este în interesul Emitentului prin aceea ca astfel se evită o situație cu major

potențial negativ de imagine.

Prin urmare, întrucât prețul de vânzare al acțiunilor către investitorii de retail este determinat la finalul ofertei, trebuie stabilit care este prețul la care acești investitori vor subscrie în cadrul perioadei ofertei. Din considerentele prezentate mai sus cu privire la capacitatea limitată de analiză a investitorilor de retail și în condițiile în care, oricum, prețul pe care îl vor plăti este determinat prin raportare la prețul de vânzare stabilit pentru tranșa investitorilor instituționali, nu este recomandabil și practic ca investitorii de retail să poată subscrie la orice preț, situație care ar genera confuzie și, prin urmare o cerere pentru acțiuni mai scăzută, ci trebuie să le fie indicat un reper de preț, adică un preț de subscriere fix.

În lipsa unui interval de preț (deci a unui preț maxim) singurul reper de preț care ar putea fi indicat investitorilor de retail ar fi prețul minim. Un alt element ce trebuie luat în considerare la acest moment este acela că subscrierile în cele două tranșe de retail, precum și subscrierile realizate de către salariați trebuie, conform legislației în vigoare, să fie pre-finanțate (adică subscrierea nu este validă decât în situația în care contravaloarea acesteia este virată în conturile colectoare), cerință instituită pentru eliminarea riscului de nedecontare a tranzacției. Astfel, rezultă cu claritate că, în situația în care prețul stabilit în tranșa investitorilor instituționali este mai mare decât prețul minim, riscul de decontare nu va fi acoperit, cu consecințe negative directe asupra securității tranzacției, dar și asupra sumelor efectiv încasate de Emitent. Un raționament similar se poate face pentru orice nivel de preț, mai mare decât prețul minim, stabilit arbitrar ca preț de subscriere pentru tranșele de retail. Pentru orice astfel de preț există posibilitatea teoretică de stabilire a prețului de vânzare la un nivel superior, deci persistă riscul de nedecontare. Singura situație în care acest risc este eliminat este cea în care oferta are un interval de preț (i.e. un preț minim și un preț maxim), iar investitorii de retail, inclusiv salariații subscriu la prețul maxim. Astfel, considerăm că existența unui preț maxim este impusă de considerente de securitate a tranzacției, pentru asigurarea

încasării în integralitate a sumelor rezultate în urma Ofertei, precum și în scopul evitării unor situații ce ar putea constitui un risc de imagine pentru Ofertant.

Subscrierea, prețul și alocarea în cadrul tranșei investitorilor instituționali și salariați.

Colectarea subscrierilor în tranșa investitorilor instituționali se va face conform metodei „bookbuilding”. Metoda bookbuilding este metoda dominantă pe plan internațional și singura metodă utilizată în alte țări din Europa Centrală și de Est în cazul privatizărilor. Această metodă presupune o comunicare structurată între Sindicatul de Intermediere și investitorii instituționali, astfel încât să fie atinse succesiv următoarele obiective: (i) subscrierea ofertei cât mai devreme în apropierea nivelului minim de preț din interval, (ii) acumularea de subscrieri la un preț mediu în creștere și suprasubscrierea ofertei pe o plajă largă de prețuri, și (iii) suprasubscrierea confortabilă a ofertei cât mai aproape de nivelul superior al intervalului de preț.

Salariații vor putea subscrie în această tranșă la limita superioară a intervalului de preț și un număr de acțiuni care poate fi mai mic sau egal cu [...] acțiuni și mai mare de [...] acțiuni.

Pe baza registrului de subscrieri astfel construit, care va include și subscrierile realizate de către salariați, prețul este stabilit la nivelul la care oferta este suprasubscrisă, astfel încât: (i) să poată primi o alocare mai bună investitorii instituționali care au dovedit comportamentul favorabil intereselor Emitentului constând în: subscrieri mari, plasate devreme, la prețuri cât mai bune, indicații de preț și de cerere credibile în perioada de pre-marketing etc. și (ii) să existe premisele pentru o evoluție pozitivă a acțiunilor în piața secundară.

Investitorii trebuie stimulați să cumpere în mod activ acțiuni suplimentare pe piața secundară ulterior ofertei publice, pentru a-și atinge obiectivele investiționale. De aceea, Sindicatul de Intermediere propune stabilirea prețului la nivelul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă [.....%]. Acest nivel de suprasubscriere este apropiat de practica

internațională în materie, unde este uzuală stabilirea prețului la nivelul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă [..... %], pentru a nu afecta piața secundară, care fără un nivel rezonabil de suprasubscriere s-ar putea confrunta cu vânzări masive de acțiuni și cu scăderi ale prețului care ar nemulțumi investitorii. Acest scenariu trebuie evitat, deoarece scăderea prețului acțiunii în piața secundară va afecta participarea investitorilor în ofertele publice de privatizare ulterioare.

Ulterior stabilirii prețului în tranșa investitorilor instituționali, are loc alocarea acțiunilor din această tranșă către investitorii instituționali care au subscris la un preț mai mare sau egal cu cel stabilit conform mecanismului descris mai sus.

Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali se realizează de către comisia pentru coordonarea procesului de privatizare, constituită în baza art. 6 alin. (1) din HG nr. 39/2012, la recomandarea Sindicatului de Intermediere, cu luarea în considerare a criteriilor calitative menționate în prospect, respectiv:

- subscrieri efectuate de investitori care sunt salariați ai Societății Naționale Nuclearelectrica S.A.;
- subscrieri efectuate în primele zile ale perioadei de ofertă;
- orizontul investițional al investitorilor;
- subscrierile efectuate la un preț de subscriere cât mai apropiat de limita superioară a intervalului de preț;
- subscrierea unui număr mare de acțiuni;
- investitori interesați în domeniul energiei și/sau de investiții în Europa Centrală și de Est;
- feedback de calitate în timpul desfășurării activităților de solicitare a intenției de investire;
- alte criterii care permit consituirea unei baze de investitori de o înaltă calitate și o evoluție pozitivă a prețului pe piața secundară.

Subscrierea, prețul și alocarea în cadrul tranșei subscrierilor mari. Investitorii din

această tranșă vor subscrie la un preț egal cu limita superioară a intervalului de preț. Subscrierile vor fi pentru cel puțin [...] acțiuni dar fără limită superioară. Toți investitorii care au scris în această tranșă obțin acțiuni la prețul rezultat din tranșa investitorilor instituționali. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mic sau egal cu numărul de acțiuni alocat tranșei, fiecare investitor care a scris în această tranșă va primi numărul de acțiuni pentru care a scris. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mare decât numărul de acțiuni alocat tranșei, alocarea acțiunilor pentru fiecare investitor care a scris în cadrul acestei tranșe se va face pro-rata, adică proporțional cu subscrierea realizată de către fiecare investitor care a scris în respectiva tranșă, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Conceptul de alocare pro-rata este definit în Codul Bursei de Valori București S.A. – operator de piață, iar alocarea se va realiza automat de Bursa de Valori București în conformitate cu regulile proprii aprobate de Autoritatea de Supraveghere Financiară

Subscrierea, prețul și alocarea acțiunilor aferente subscrierilor salariaților Societății Naționale Nuclearelectrice S.A.

În vederea fidelizării și stimulării salariaților societății existenți la data [...], al căror aport la dezvoltarea activității societății este esențial, reprezentând un factor determinant și în ceea ce privește evoluția post-privatizare a societății, aceștia vor avea posibilitatea să subscrie, în cadrul tranșei investitorilor instituționali și salariați, acțiuni la limita superioară a intervalului de preț, un număr de acțiuni mai mic sau egal cu [...] și mai mare de [...] de acțiuni. Prețul de vânzare către salariați va fi prețul rezultat din tranșa investitorilor instituționali și salariați la care se aplică un discount de [...].

Subscrierea, prețul și alocarea în cadrul tranșei subscrierilor mici. Investitorii din această tranșă vor subscrie la prețul maxim al intervalului de preț iar subscrierile lor vor fi

irevocabile. Subscrierile vor fi pentru minimum [.....] acțiuni și cel mult [.....] acțiuni. Toți investitorii care au subscris în această tranșă obțin acțiuni la prețul rezultat din tranșa instituțională minus discount-ul aplicabil. Urmare a recomandării Sindicatului de Intermediere, se propune ca discountul sa fie de [.....%] pentru investitorii care au subscris în primele trei zile ale ofertei și [.....%] dacă au subscris în restul perioadei de ofertă. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mic decât sau egal cu numărul de acțiuni alocat tranșei, fiecare investitor care a subscris în această tranșă va primi numărul de acțiuni pentru care a subscris. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mare decât numărul de acțiuni alocat tranșei, alocarea acțiunilor pentru fiecare investitor care a subscris în cadrul acestei tranșe se va face pro-rata, adică proporțional cu subscrierea realizată de către fiecare investitor care a subscris în respectiva tranșă, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Conceptul de alocare pro-rata este definit în Codul Bursei de Valori București S.A. – operator de piață, iar alocarea se va realiza automat de Bursa de Valori București în conformitate cu regulile proprii aprobate de Autoritatea pentru Supraveghere Financiară.

Astfel, se asigură cadrul legislativ pentru derularea ofertei publice primare într-o structură menită să crească șansele finalizării cu succes a ofertei publice.

Totodată, în contextul în care normele metodologice de aplicare a legislației privatizării stabilesc o durată minimă a ofertei publice de 30 de zile, în vreme ce legislația privind piața de capital stabilește o durată minimă a ofertei publice de 5 zile lucrătoare, proiectul de hotărâre de guvern are în vedere faptul că durata Ofertei Publice Primare Nuclearelectrica se va stabili prin raportare la normele juridice din legislația privind piața de capital. Justificarea acestei propuneri rezidă în faptul că o durată a ofertei de 30 de zile este excesiv de lungă prin raportare nu numai la practica din România, dar și la standardele internaționale. O durată foarte lungă a ofertei publice nu este de natură să

	<p>crească șansele de succes ale acesteia, întrucât investitorii din tranșele de retail plătesc prețul acțiunilor la subscriere însă vor beneficia de acțiuni doar la decontarea ofertelor publice. Prin urmare, raportat la o durată de o lună de zile a ofertei, reiese că investitorul de retail care a plătit acțiunile în prima zi (ca efect al subscrierii) va beneficia de acțiuni peste o lună de zile, context în care investitorii ar fi descurajați să subscrie în primele zile ale ofertei și, implicit, vor subscrie în ultimele zile ale ofertei.</p> <p>Prin proiectul de act normativ se propune completarea alin. (4) art. 6 din HG nr. 39/2012 cu două noi litere, respectiv literele h) și i).</p> <p>Luând în considerare că acțiunile Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. nu sunt tranzacționate pe piața de capital, stabilirea prețului sau a intervalului de preț de ofertă se va baza numai pe recomandările intermediarului.</p> <p>Având în vedere importanța prețului de ofertă și implicit a prețului de subscriere (rezultat în urma subscrierii) asupra evoluției ulterioare a volumelor și prețului de tranzacționare a acțiunilor la Bursa de Valori București, se asigură cadrul legislativ pentru ca prețul sau intervalul de preț de ofertă să fie supus deciziei Guvernului României prin hotărâre și nu prin memorandum.</p>
<p>3. Alte informații</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>Secțiunea a 3 –a Impactul socio-economic al proiectului de act normativ</p>	
<p>1. Impactul macroeconomic 1^1 Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>2. Impactul asupra mediului de afaceri</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>3. Impactul social</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>4. Impactul asupra mediului</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest</p>

	subiect
5. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
Secțiunea a 4 –a Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (5 ani)	
1. Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care: a) buget de stat, din acesta: i) impozit pe profit ii) impozit pe venit b) bugete locale: i) impozit pe profit c) bugetul asigurărilor sociale de stat: i) contribuții de asigurări	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care: a) buget de stat, din acesta: (i) cheltuieli de personal (ii) bunuri și servicii b) bugete locale: (i) cheltuieli de personal (ii) bunuri și servicii c) bugetul asigurărilor sociale de stat: (i) cheltuieli de personal (ii) bunuri și servicii	Nu este cazul.
3. Impact financiar, plus/minus, din care: a) buget de stat b) bugete locale	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
4. Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare	Nu este cazul.
5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare	Nu este cazul.
6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare	Nu este necesară efectuarea unor asemenea calcule.
7. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest

	subiect	
Secțiunea a 5-a Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare		
1. Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ: a) acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ; b) acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun comunitare	Gradul de conformitate (se conformează/ nu se conformează)	Comentarii
3. Măsurile normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
4. Hotărârile ale Curții de Justiție a Uniunii Europene	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
6. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
Secțiunea a 6-a - Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ		
1. Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate	Nu este cazul.	
2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ	Nu este cazul.	
3. Consultările organizate cu	Proiectul de act normativ nu se referă la acest	

<p>autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative</p>	<p>subiect</p>
<p>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale, în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>5. Informații privind avizarea de către:</p> <p>a) Consiliul Legislativ</p> <p>b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării</p> <p>c) Consiliul Economic și Social</p> <p>d) Consiliul Concurenței</p> <p>e) Curtea de Conturi</p>	<p>Se transmite spre avizare către Consiliul Legislativ de către Secretariatul General al Guvernului.</p> <p>Proiectul va fi supus avizării Comisiei de Dialog Social din cadrul Ministerului Economiei.</p> <p>Proiectul va fi supus avizării Consiliului Economic și Social.</p>
<p>6. Alte informații</p>	<p>Nu este cazul</p>
<p>Secțiunea a 7-a - Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ</p>	
<p>1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ</p>	<p>Proiectul de act normativ s-a elaborat cu respectarea procedurilor de transparență decizională în conformitate cu prevederile Legii nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică</p>
<p>2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>3. Alte informații</p>	<p>Nu e cazul.</p>

Secțiunea a 8-a Măsuri de implementare	
1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale – înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
2. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect

Față de cele prezentate mai sus, în temeiul art. 108 din Constituția României, republicată, s-a elaborat alăturatul proiect de hotărâre pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei privatizare a Societății Naționale „Nuclearelectrica” - S.A., cu modificările ulterioare, pe care, dacă sunteți de acord, vă rugăm să îl adoptați.

**MINISTRUL DELEGAT PENTRU
ENERGIE,**

MINISTRUL ECONOMIEI,

Constantin NIȚĂ

Varujan VOSGANIAN

AVIZĂM FAVORABIL

**VICEPRIM-MINISTRU
MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE**

Daniel CHIȚOIU

MINISTRUL DELEGAT PENTRU BUGET,

Liviu VOINEA

MINISTRUL JUSTIȚIEI,

Robert-Marius CAZANCIUC