



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Societate administrată în sistem dualist
J40/7426/2000
RO 13267213
Capital social: 4.482.393.310 lei
Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001
SRAC Nr. 325; Nr. 95; Nr. 250

NOTĂ DE FUNDAMENTARE către Adunarea Generală a Acționarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Referitor la: Inițierea acțiunilor aferente procesului de fuziuni și achiziții (M&A) pentru Grupurile CEZ România și ENEL România la nivelul S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

I. Titlul notei

Notă de fundamentare privind informarea Adunării Generale a Acționarilor cu privire la inițierea acțiunilor aferente procesului de fuziuni și achiziții (M&A) pentru Grupurile CEZ România și ENEL România la nivelul S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

II. Tip Notă

Aprobare	
Avizare	
Informare	*

III. Hotărârea propusă:

Adunarea Generală a Acționarilor ia act de acțiunile aferente procesului de fuziuni și achiziții (M&A) care vor fi inițiate la nivelul Hidroelectrica, după cum urmează:

1. Realizarea unei consultări de piață de către Departamentul Procurement privind prestarea de servicii de consultanță specializată, asistență, evaluare și intermediere M&A, cu scopul validării și îmbunătățirii cerințelor tehnice, precum și pentru determinarea valorii estimate aferentă acestor servicii;
2. Elaborarea Caietului de Sarcini pentru prestarea serviciilor menționate, care poate fi îmbunătățit ca urmare a consultării de piață de mai sus, precum și a documentelor aferente procedurii de achiziție;
3. Obținerea aprobărilor necesare conform procedurilor interne ale Hidroelectrica, funcție de valoarea estimată determinată la punctul 1;
4. Derularea procedurii de selecție a unui Prestator de specialitate care va realiza servicii de consultanță specializată, asistență, evaluare și intermediere M&A și va acorda suport Hidroelectrica pe întreaga perioadă de derulare a tranzacțiilor aferente oportunităților identificate în piață, cu respectarea prevederilor legislației de achiziții publice;
5. Derularea activităților specifice ce vor fi realizate de Prestator;
6. Obținerea aprobării necesare conform procedurilor interne ale Hidroelectrica privind decizia de transmitere a ofertei indicative ce va fi înaintată către Compania selectată pentru tranzacția M&A și încheierea acordului preliminar cu aceasta;

7. Realizarea analizei diagnostic pentru compania/comaniile selectate final, evaluarea finală a acestora, elaborarea modelului de contract de vânzare-cumpărare, derularea negocierilor finale asupra prețului și a condițiilor de realizarea a tranzacției, identificarea soluției optime de finanțare;
8. Obținerea aprobării Adunării Generale a Acționarilor pentru soluția completă de realizare a tranzacției (oferta fermă de preț, condiții de realizare a tranzacției, soluția optimă de finanțare, forma finală contract vânzare – cumpărare etc) elaborată de către Prestator în baza activităților de la pct. 7;
9. Semnarea Contractului de vânzare cumpărare;
10. Transferul și integrarea Companiei achiziționate în portofoliul Hidroelectrica.

IV. Temeiul legal

Actul Constitutiv al HIDROELECTRICA S.A. actualizat la data de 19.10.2018

V. Conținut

În calitatea sa de companie de interes strategic național, cu rol primordial în funcționarea în siguranță a Sistemului Energetic Național, lider al Pieței de Energie din România și principal furnizor de servicii tehnologice pentru Sistemul Energetic Național, ca urmare a rezultatelor înregistrate, dar și a perspectivelor de dezvoltare, Hidroelectrica este permanent preocupată să exploateze la maximum oportunitățile acestui sector, să dezvolte noi proiecte cu valoare adăugată ridicată, precum și să identifice modalități de finanțare, care să genereze profitabilitate maximă și să asigure o creștere durabilă pe termen lung, promovând astfel brandul Hidroelectrica la nivel regional.

În plus, prioritățile strategice sunt creionate și permanent actualizate astfel încât Hidroelectrica să poată face față provocărilor din ce în ce mai complexe cu care se confruntă sectorul energetic, transformându-le în avantaje competitive care să contribuie la optimizarea eficienței companiei.

V.1. Direcții strategice

În conformitate cu Planul de Administrare al SPEEH Hidroelectrica S.A. 2019-2023, aprobat prin Hotărârea AGOA nr. 16/2019, conducerea Hidroelectrica și-a propus menținerea poziției societății în domeniul producției de energie electrică și furnizării de servicii de sistem nu doar la nivel național, cât și în plan regional, atât prin susținerea demersurilor menite să transforme Hidroelectrica într-un jucător regional de importanță majoră în piața de energie electrică în Europa de Sud-Est, cât și prin acțiuni susținute în vederea extinderii activității Societății inclusiv la nivel regional, prin consolidarea activităților și/sau identificarea unor oportunități de afaceri, după cum urmează:

- Hidroelectrica este permanent preocupată să își dimensioneze eforturile pentru a putea face față provocărilor în domeniul energiei, în contextul necesității respectării angajamentelor asumate la nivel comunitar prin politica energetică europeană, angajamente generate de nevoia asigurării unor surse de energie competitive și curate în contextul nefavorabil al schimbărilor climatice, al intensificării cererii de energie la nivel global și al necesității de a garanta siguranța privind aprovizionarea cu energie pe viitor;
- Privind spre viitor, Hidroelectrica are ca principal obiectiv dezvoltarea unui sistem energetic durabil, în acest sens concentrându-se pe atingerea obiectivelor sale strategice, conturate de o așa manieră încât să fie exploatate la maximum oportunitățile pentru progres și să se asigure succesul pe termen lung, având în vedere faptul că mixul energetic din România s-a schimbat semnificativ, fiind puternic afectat de apariția surselor regenerabile de energie, completat de apariția prosumatorilor în următorii ani. Se preconizează că piețele financiare vor permite accesul la surse de finanțare avantajoase pentru a sprijini programele de dezvoltarea ale companiilor;

- În acest sens, se urmărește identificarea surselor de finanțare pentru proiectele prioritare în contextul actual al pieței, preponderent, dar fără a se limita la surse proprii și surse obținute din listarea companiei;
- Obiectivele acestei strategii de dezvoltare a companiei reflectă necesitățile economiei naționale referitoare la asigurarea resurselor, siguranței și eficienței energetice și respectarea principiilor dezvoltării durabile, fiind în strânsă legătură cu îndeplinirea obiectivelor Uniunii Europene. De asemenea, obiectivele strategice ale Hidroelectrica sunt aliniate misiunii și valorilor companiei, fiecare direcție de acțiune fiind concentrată asupra creșterii performanței companiei și consolidării poziției de lider al pieței de energie din România, cu perspectiva de a deveni lider regional în generarea de energie regenerabilă. Transformarea într-un lider regional în energie regenerabilă va pune Hidroelectrica în poziția de furnizor “verde”, domeniu care este cel mai probabil să fie sprijinit de Uniunea Europeană pe termen lung. Îndeplinirea acestei ținte ambițioase se va baza pe extinderea și optimizarea activităților desfășurate în sectorul hidroenergetic, precum și pe diversificarea activităților prin orientarea către alte secțiuni ale întregului lanț de valori energetic, inclusiv abordarea și dezvoltarea de capacități de producție a energiei exclusiv din surse regenerabile de energie, precum și orientarea către alte secțiuni ale lanțului de valori energetice, la nivel național și în viitor la nivel regional, inclusiv prin achiziția de participații la alte companii. Prin acțiunile de expansiune regională avute în vedere, prin achiziția sau fuziunea cu alte companii de electricitate, Hidroelectrica urmărește să devină un jucător important pe piața regională;
- Consolidarea poziției de lider pe piața de energie din România, precum și expansiunea regională se vor baza pe furnizarea unei energii curate și, totodată, pe o utilizare mai eficientă a resurselor într-o manieră responsabilă față de comunitate și mediul înconjurător;
- Dezvoltarea afacerilor prin producție și vânzări, urmărind creșterea producției de energie electrică, atât prin dezvoltarea potențialului hidroenergetic, inclusiv prin implementarea unor proiecte de stocare, diversificarea portofoliului de producție prin proiecte de producere a energiei cât și prin orientarea către alte secțiuni ale lanțului de valori energetice, la nivel național și în viitor la nivel regional, inclusiv abordarea și dezvoltarea de capacități de producție a energiei din alte surse regenerabile de energie;
- Hidroelectrica va continua să dezvolte noi activități și proiecte cu valoare adăugată ridicată atât pentru companie cât și pentru comunitate, care să îi asigure o creștere durabilă și o consolidare continuă a brandului la nivel regional urmărind și diversificarea activității în alte domenii economice conexe obiectului principal de activitate al companiei, prin monitorizarea companiilor energetice de interes în vederea identificării oportunităților de preluare a unor pachete de acțiuni.

V.2. Proiecte propuse pentru M&A

V.2.1. Scurtă prezentare a Grupului CEZ România

Grupul CEZ este prezent pe piața românească încă din anul 2005, odată cu preluarea companiei de distribuție a energiei electrice Electrica Oltenia SA.

În prezent, Grupul CEZ în România este reprezentat prin nouă companii – Distribuție Energie Oltenia, CEZ România, CEZ Vânzare, CEZ Trade, CEZ ESCO România, Tomis Team, MW Invest, Ovidiu Development și TMK Hydroenergy Power.

După procesul de separare a activităților de distribuție și furnizare (unbundling) încheiat cu succes în anul 2007, Distribuție Energie Oltenia (fosta CEZ Distribuție) asigură alimentarea cu energie electrică a șapte județe: Argeș, Dolj, Gorj, Mehedinți, Olt, Teleorman și Vâlcea.

CEZ Vânzare este principalul furnizor de energie electrică din sud-vestul României, dar și furnizor de gaze naturale, cu un portofoliu de clienți casnici și industriali care depășește 1,4 milioane de clienți.

Grupul CEZ deține în România și cel mai mare parc eolian pe uscat din Europa, în zona Dobrogea, la Fântanele, Cogealac și Gradina. Parcul Eolian a însemnat o investiție de 1,1 miliarde Euro și conține 240 de turbine eoliene cu o putere totală instalată de 600 MW. Întreaga capacitate a Parcurilor Eoliene CEZ a fost pusă în funcțiune la sfârșitul anului 2012.

Totodată, începând cu anul 2011, Grupul CEZ în România deține în portofoliul său sistemul hidroenergetic de lângă Reșița, județul Caraș-Severin, format din 4 microhidrocentrale (Grebla, Crăinicele 1, Crăinicele 2 și Breazova) și amenajările hidro aferente de la Trei Ape, Gozna, Valiug și Secu. Grupul CEZ a investit în reabilitarea complexului de hidrocentrale de la Reșița în scopul creșterii eficienței, capacitatea de producție ridicându-se de la 18MW la circa 22 MW după finalizarea procesului de modernizare.

Începând cu anul 2018, CEZ ESCO România oferă soluții de eficiență energetică în sectorul privat. Compania oferă servicii complete, de la consultanță la proiectare, de la management de proiect, la implementarea proiectelor energetice complexe (soluții de încălzire, de răcire și/ sau alimentare cu energie).

Conform informațiilor publice comunicate până în acest moment de reprezentanții companiei: "*Procesul (de vânzare - n.r.) poate începe numai după aprobarea noii strategii de business a grupului de către Adunarea Generală. Cu alte cuvinte, ne aflăm doar la început. Nu este o chestiune (vânzarea -n.r.) care să se realizeze în următoarele luni*", precizează CEZ. *Procesul de vânzare este prezentat ca fiind rezultatul schimbării strategiei de business a companiei mamă, nu rezultatul performanțelor companiilor deținute de CEZ în România. "Procese similare (de vânzare -n.r.) au loc și în celelalte țări în care CEZ este prezentă. Operațiunile CEZ în România sunt profitabile și nu există nicio presiune de cesionare rapidă a lor"*, conform profit.ro.

V.2.2. Scurtă prezentare a Grupului ENEL

Prezent pe piața românească din anul 2005, Enel este acum cel mai mare investitor privat din țară, în domeniul energetic, cu operațiuni de furnizare și distribuție a energiei electrice, precum și producție de energie din surse regenerabile. Enel desfășoară un program de investiții care vizează asigurarea unui serviciu adecvat pentru utilizatorii finali, îmbunătățirea calității și siguranței rețelei, cu respectarea standardelor de mediu ale Enel. Compania are peste 3.100 de angajați și oferă servicii către 2,8 milioane de clienți, în trei regiuni-cheie ale țării: Muntenia Sud (inclusiv București), Banat și Dobrogea, reprezentând o treime din piața de distribuție a energiei electrice din România.

Activitatea de furnizare: Enel Energie și Enel Energie Muntenia

Enel este unul dintre cei mai importanți furnizori de energie electrică din România, cu o cotă de piață și un portofoliu semnificativ de clienți, atât pe piața de energie reglementată, cât și pe cea liberă. Operațiunile Enel în sectorul furnizării de energie electrică includ companiile Enel Energie și Enel Energie Muntenia, care furnizează energie electrică în cele trei regiuni în care Enel este prezent.

Enel Energie furnizează energie electrică în Banat (Timiș, Arad, Hunedoara, Caraș-Severin) și Dobrogea (Constanța, Călărași, Tulcea, Ialomița), deservind 1.450.000 de clienți.

Enel Energie Muntenia furnizează energie electrică în zona Muntenia Sud (București, județele Ilfov și Giurgiu), unde compania are aproximativ 1.100.000 de clienți.

Activitatea de distribuție: E-Distribuție Banat, E-Distribuție Dobrogea, E-Distribuție Muntenia

Companiile de distribuție sunt responsabile de gestionarea și modernizarea rețelelor electrice din zonele respective. Obiectivul lor principal este acela de a garanta calitatea serviciului de distribuție.

E-Distribuție administrează rețeaua din județele Banatului - Timiș, Arad, Hunedoara și Caraș-Severin.

E-Distribuție Dobrogea operează rețeaua în județele din Dobrogea - Constanța, Călărași, Tulcea și Ialomița.

E-Distribuție Muntenia gestionează rețeaua din zona Muntenia Sud - București, județele Ilfov și Giurgiu.

Activitatea de producție: Enel Green Power România

Enel Green Power este compania din cadrul Grupului Enel dedicată dezvoltării și gestionării producției de energie din surse regenerabile, în Italia și în întreaga lume. Aceasta este responsabilă pentru toate activitățile Grupului Enel în materie de energie eoliană, solară, geotermală și centrale hidroelectrice fără acumulare. Enel Green Power România este subsidiara locală a Enel Green Power. Ea dezvoltă proiecte de producție a energiei electrice din surse eoliene în regiunile Banat și Dobrogea.

Conform informațiilor publice compania italiană Enel intenționează vânzarea activelor sale din România, în valoare de circa un miliard de euro. În România, Enel deține distribuția și furnizarea de energie în Muntenia Sud, Banat și Dobrogea. Companiile Enel au înregistrat venituri de 1,2 miliarde euro în 2018 și un rezultat EBITDA de 230 milioane euro.

După etapa de analiză și evaluare preliminară, specifică participării la procesul de vânzare stabilit de către cele două entități, prin care se vor identifica activele de interes cât și oportunitatea preluării acestora în portofoliul Hidroelectrica, se vor transmite oferte neangajante de către Directoratul Hidroelectrica.

În ceea ce privește tranzacțiile care vor fi încheiate în cadrul procesului de M&A descris mai sus, prețul ferm al acestora și condițiile tranzacției se vor stabili în urma negocierilor finale purtate cu fiecare companie țintă în parte, în limitele și condițiile avizării/aprobării soluției complete pentru tranzacție de către Consiliul de Supraveghere și Adunarea Generală a Acționarilor.

Pentru determinarea soluției optime de finanțare a achizițiilor prezentate mai sus, Prestatorul va analiza în cadrul contractului variantele disponibile în piață și va prezenta în cadrul unui livrabil separat recomandarea acestuia privind scenariul de urmat pentru fiecare achiziție în parte.

Prin Hotărârea nr.73/19.08.2019, Consiliul de Supraveghere a avizat acțiunile aferente procesului de fuziuni și achiziții (M&A) pentru Grupurile CEZ România și ENEL România care vor fi inițiate la nivelul Hidroelectrica, aprobate prin Decizia Directoratului nr. 40/08.08.2019.

În acest sens achiziționarea serviciilor de consultanță aferente procesului de fuziuni și achiziții (M&A) pentru Grupurile CEZ România și ENEL România la nivelul Hidroelectrica a fost avizată prin Decizia Directoratului nr. 59/14.08.2019 și ulterior aprobată prin Hotărârea Consiliul de Supraveghere nr.75/19.08.2019.

Prestatorul, în urma tuturor diligențelor și verificărilor efectuate asupra Companiei/Companiilor ce vor face obiectul tranzacției, a analizelor realizate, precum și a negocierilor purtate cu reprezentanții vânzătorilor, va elabora și propune soluția completă de achiziție pentru fiecare tranzacție în parte, ce va fi supusă spre aprobare în Adunarea Generală a Acționarilor, anterior semnării contractului de vânzare cumpărare pentru fiecare tranzacție în parte.

VI. Valoare

Valoarea tranzacției va rezulta în urma realizării analizelor diagnostic și a evaluării companiei/companiilor selectate de către Prestator și se va supune aprobării Consiliului de Supraveghere/Adunării Generale a Acționarilor conform prevederilor Actului Constitutiv Hidroelectrica.

VII. Follow up

Directorat.

VIII. Riscuri

Neimplementarea acțiunilor descrise în cadrul prezentei Note, conduce la nerealizarea obiectivelor strategice asumate în cadrul *Planului de administrare al SPEEH Hidroelectrica SA 2019-2023*.

IX. Avize/Aprobări

-

X. Anexe

- *Anexa 1* - Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 73/19.08.2019
- *Anexa 2* - Decizia Directoratului nr. 40/08.08.2019
- *Anexa 3* - Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 75/19.08.2019
- *Anexa 4* - Decizia Directoratului nr. 59/14.08.2019
- *Anexa 5* - Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Hidroelectrica nr. 16/2019 de aprobare a Planului de administrare al SPEEH Hidroelectrica SA pentru perioada 2019 – 2023.

XI. Semnături