

To: **The European Commission**
Directorate General Competition
Commissioner Neelie Kroes
B-1049 Bruxelles/Brussel

e-mail: Neelie.Kroes@ec.europa.eu
fax: +32.22964298

Re.: Request for investigation into illegal state aid by Romania to the consortium for the construction of the Cernavoda nuclear power plant blocks 3 and 4

Brussels / Bucharest, 20 February 2009

Dear Commissioner Kroes,

Greenpeace hereby requests you to investigate a case of possible illegal state aid for the nuclear power station project Cernavoda 3 and 4 in Romania. The project is currently in preparation by a consortium existing of the Romanian state utility S.N. Nuclearelectrica – S.A. (51%), the foreign utilities ENEL, CEZ, GdF Suez / Electrabel and RWE (each 9,5%), the utility Iberdrola and the steel manufacturer Arcelor-Mital (each 5,5%). We also would like to know whether Romania has notified the Commission of this decision for state aid.

In a decision on 7 August 2008, the Romanian Government published a financial plan for the project¹. This plan contains the following elements that in our opinion would constitute illegal state aid:

1. A state guarantee to the Romanian state utility S.N. Nuclearelectrica – S.A. for a total loan of EUR 220 Million.
2. EUR 350 Million from the State budget for the provision by the state company ROMAG of heavy water for the Cernavoda nuclear power plant between 2009 and 2012.
3. EUR 800 Million direct investment from the National Development Fund, which is part of the Romanian State budget. EUR 20 Million of this has been allocated for 2009.

This state guarantee and these direct investments would create a favourable position for the Cernavoda 3,4 nuclear power plant and therefore distort competition in the electricity market, which is violation of art. 87 of the EC Treaty.

Greenpeace European Unit
Belliardstraat 199 Rue Belliard, 1040 Brussels, Belgium
Tel: +32 2 2741900 Fax: +32 2 2741910

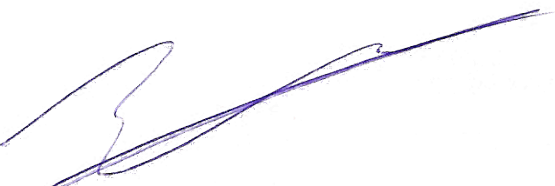
www.greenpeace.eu

1 Hotărâre nr. 691 din 24/06/2008 (Hotărâre 691/2008), Monitorul Oficial nr. 594 din 07/08/2008: *Acte similare pentru modificarea și completarea anexei la Hotărârea Guvernului nr. 643/2007 privind aprobarea Strategiei de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă*; [http://www.legestart.ro/Hotărâre-nr-691-din-2008-\(MzEOMTk5\).htm](http://www.legestart.ro/Hotărâre-nr-691-din-2008-(MzEOMTk5).htm)

We want to point out, that this alleged state aid is not part of a wider package of measures to counter the current financial crisis. These investments by the Romanian state are furthermore not in conformity with the 'market economy investor principle'.

We ask the Commission to take the appropriate measures against any illegal state towards this project.

Yours sincerely,



Jan Haverkamp

Greenpeace EU policy campaigner dirty energy
tel.: +32 477 790 416
e-mail: jan.haverkamp@greenpeace.org

Jan Beránek

Greenpeace International Nuclear Energy Project Leader
tel.: +31.651 109 558
e-mail: jan.beranek@greenpeace.org

Crisanta Lungu

Greenpeace Energy Campaigner in Romania
tel.: +40.720 544 000
e-mail: crisanta.lungu@greenpeace.ro

Attachments:

- HOTĂRÂRE Nr. 643 din 20 iunie 2007; *privind aprobarea Strategiei de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă* - Text în vigoare începând cu data de 7 august 2008; Act de bază – Hotărârea Guvernului nr. 643/2007; Acte modificatoare – Hotărârea Guvernului nr. 691/2008
- Working translation into English of Hotărâre nr. 691 din 24/06/2008 (Hotărâre 691/2008), Monitorul Oficial nr. 594 din 07/08/2008: *Acte similare pentru modificarea și completarea anexei la Hotărârea Guvernului nr. 643/2007 privind aprobarea Strategiei de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă*

HOTĂRÂRE Nr. 643 din 20 iunie 2007
privind aprobarea Strategiei de selectare a investitorilor pentru realizarea
unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă

Text în vigoare începând cu data de 7 august 2008

Act de bază

Hotărârea Guvernului nr. 643/2007

Acte modificatoare

Hotărârea Guvernului nr. 691/2008

Modificările și completările efectuate prin actul modificator sunt scrise cu font italic. În fața fiecărei modificări sau completări este indicat actul normativ care a efectuat modificarea sau completarea respectivă, în forma.

În temeiul [art. 108](#) din Constituția României, republicată,

Guvernul României adoptă prezenta hotărâre.

ART. 1

Se aprobă Strategia de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă, prevăzută în [anexa](#) care face parte integrantă din prezenta hotărâre.

ART. 2

(1) Se mandatează Ministerul Economiei și Finanțelor să întreprindă măsurile necesare pentru implementarea Strategiei de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă.

(2) Ministerul Economiei și Finanțelor, prin reprezentanții săi, va colabora cu celelalte autorități ale administrației publice centrale și locale implicate în procesul de selectare a investitorilor, care vor răspunde cu operativitate solicitărilor Ministerului Economiei și Finanțelor.

ART. 3

Ministerul Economiei și Finanțelor acordă mandat special reprezentanților săi în Adunarea generală a acționarilor Societății Naționale "Nuclearelectrica" - S.A., denumită în continuare SNN - S.A., să aprobe inițierea procedurii de constituire a noii societăți, astfel cum se prevede în strategie, și să aprobe proiectul de act constitutiv al acestei societăți.

ART. 4

Coordonarea procesului de selectare a investitorilor se realizează de către Comisia interministerială pentru reluarea și finalizarea lucrărilor privind unitățile 3 și 4 de la CNE Cernavodă, constituită prin [Hotărârea Guvernului nr. 437/2002](#), cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Comisia pentru coordonarea procesului de selectare a investitorilor.

ART. 5

Prin hotărâre a adunării generale a SNN - S.A. se desemnează Comisia de negociere pentru derularea procesului de selectare a investitorilor și negocierea condițiilor pentru înființarea societății comerciale, precum și atribuțiile acesteia.

ART. 6

Ministerul Economiei și Finanțelor supune Guvernului României spre aprobare, prin hotărâre, raportul de negociere și elementele principale ce vor fi incluse în proiectul de act constitutiv al noii societăți comerciale, persoană juridică română de drept privat.

[ANEXA 1](#)

STRATEGIA

de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă

1. Generalități

1.1. Prezenta strategie stabilește mandatul Ministerului Economiei și Finanțelor, în calitate de instituție publică implicată în procesul de selectare a investitorilor pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă, fiecare cu o putere instalată de 720 MWe.

1.2. Pentru România energia nucleară reprezintă o alternativă durabilă de dezvoltare a sectorului energetic, având în vedere resursele limitate de materii prime energetice, precum și nevoia obținerii unei energii la un preț competitiv și care nu produce gaze cu efect de seră. În acest context, finalizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă reprezintă un obiectiv prioritar al strategiei pe termen scurt și mediu de dezvoltare a sectorului energetic prevăzut în [Strategia energetică a României 2007 - 2020](#), aprobată prin Hotărârea Guvernului nr. 1.069/2007.

1.3. Realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă presupune asigurarea de fonduri de investiții de peste 2,2 miliarde euro și incumbă asumarea unor riscuri și garanții specifice, care trebuie bine definite și alocate.

1.4. Realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă este prevăzută a se face prin atragerea în mod transparent a capitalului privat al companiilor cu bonitate și forță financiară, care sunt dispuse să își asume riscurile potențiale asociate finalizării și operării acestui obiectiv.

1.5. În stabilirea modului de realizare a unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă s-a pornit de la o analiză privind modul de finanțare a realizării ultimelor unități nucleare electrice din Europa și, în mod particular, a Unității 3 a Centralei Nucleare electrice Olkiluoto din Finlanda, cu o putere instalată de 1.600 MWe. Modelul finlandez se bazează pe principiul constituirii unei societăți comerciale cu o diversitate de acționari, iar fiecare acționar primește de la unitatea nucleare electrică cotă-parte din totalul energiei electrice produse, proporțional cu ponderea acțiunilor deținute în total societate.

2. Principalele obiective avute în vedere

2.1. *Finanțarea finalizării unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă se realizează de către societatea comercială înființată în acest scop, inclusiv prin aport la capitalul social și alte forme de participare financiară.*

2.2. *Promovarea unei structuri de acționariat în societatea comercială care se va înființa pentru finalizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă, în care SNN - S.A. să dețină o cotă de participare de 51% din capitalul social. În acest scop, statul român va participa la majorarea capitalului social al SNN - S.A., prin alocarea de sume din Fondul național de dezvoltare, cu respectarea dreptului de subscriere/preferință al celorlalți acționari, în mod proporțional cu cota de capital social deținută de aceștia, și va acorda, dacă este cazul, SNN - S.A. credite atrase cu garanție de stat, în condițiile legii.*

2.3. *Atragerea unor investitori strategici care să demonstreze un real potențial financiar și care să poată prezenta garanții în realizarea investiției.*

2.4. *În structura acționariatului, care va fi promovată, se va evita conflictul de interese între acționari, lucru ce se poate realiza prin selectarea unor investitori care din punctul de vedere al bonității de piață sunt apropiați și care au interese fundamentale asemănătoare, respectiv producerea de energie electrică la costuri competitive.*

2.5. *Contractarea tuturor echipamentelor, serviciilor, lucrărilor de construcții-montaj, materiilor prime, materialelor etc., pe baza unui proces concurențial și transparent, neacceptându-se din partea acționarilor condiționalități de preluare a echipamentelor și serviciilor.*

2.6. *Inventarul de apă grea și prima încărcătură de combustibil nuclear se vor asigura din România, de către SNN - S.A.*

2.7. *Realizarea obiectivului și punerea lui în funcțiune trebuie să răspundă tuturor cerințelor și reglementărilor în vigoare.*

3. Prezentarea modelului de realizare a unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă

3.1. Studiul de fezabilitate a recomandat următorul model de realizare a proiectului:

3.1.1. *Utilizarea tehnologiei canadiene CANDU 6, având ca proiect de referință Unitatea 2 de la CNE Cernavodă.*

3.1.2. *Pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă se va înființa o societate comercială care va funcționa potrivit legislației române.*

3.1.3. *În structura acționariatului viitoarei societăți comerciale vor fi prezenți mai mulți acționari, SNN - S.A. urmând să dețină pachetul majoritar de acțiuni de 51%. În acest scop, statul român va participa la majorarea capitalului social al SNN - S.A. prin alocarea de sume din Fondul național de dezvoltare, cu respectarea dreptului de subscriere/preferință al celorlalți acționari, în mod proporțional cu cota de capital social deținută de aceștia, și va acorda, dacă este cazul, SNN - S.A. credite atrase cu garanție de stat, în condițiile legii.*

3.1.4. *SNN - S.A. va fi acționarul majoritar, cu 51% din acțiuni, contribuind la capitalul social atât prin aport în natură, cu activele existente și contravaloarea lucrărilor și serviciilor pregătitoare (studii, documentații, autorizații, licențe etc.), cât și prin aport în numerar, provenit din operațiuni de majorare a capitalului său social, statul român urmând să subscrie la majorarea de capital social al SNN - S.A. cu sume provenite din Fondul național de dezvoltare, surse proprii, credite atrase cu garanție de stat, fonduri provenite din listarea la bursă, conform [anexei](#) la prezenta strategie, precum și prin alte forme de participare financiară, în condițiile legii.*

3.1.5. *** Abrogat

3.1.6. Contractarea tuturor echipamentelor, serviciilor de orice fel și a materiilor prime se va face pe bază concurențială, transparentă și în condiții de piață. Nu se acceptă din partea acționarilor condiționalități de participare în societate, respectiv de obligare a societății de a cumpăra echipamente și/sau servicii, de orice natură ar fi ele, de la aceștia sau de la alte societăți predefinite.

3.1.7. *Statul român nu are niciun fel de obligații de preluare a energiei electrice produse.*

4. Proceduri în vederea finalizării

4.1. În scopul finalizării procesului de selectare a investitorilor și de constituire a noii societăți comerciale pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă se înființează Comisia de negociere pentru derularea procesului de selectare a investitorilor și negocierea condițiilor pentru înființarea societății comerciale.

4.2. Coordonarea procesului de selectare a investitorilor se realizează de către Comisia interministerială pentru reluarea și finalizarea lucrărilor privind Unitatea 3 de la CNE Cernavodă, constituită prin [Hotărârea Guvernului nr. 437/2002](#), cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Comisia de coordonare a procesului de selectare a investitorilor.

4.3. Prin hotărâre a Adunării generale a acționarilor SNN - S.A. va fi numită Comisia de negociere, care va asigura selectarea investitorilor și negocierea condițiilor privind înființarea societății comerciale pentru realizarea unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă, în baza principalelor criterii de evaluare a ofertelor angajante prezentate în prezenta strategie.

4.4. Acțiunile necesare pentru selecția investitorilor cu care se va constitui noua societate comercială, care fac obiectul prezentei strategii, sunt următoarele:

4.4.1. numirea Comisiei de negociere, prin hotărâre a Adunării generale a acționarilor SNN - S.A., după convocarea acesteia, în termenul prevăzut de lege;

4.4.2. aprobarea de către Comisia de negociere a documentelor de descriere a modelului, a cererii de ofertă angajante și a proiectului actului constitutiv - 15 zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.3. solicitarea de către Comisia de negociere de oferte angajante de la potențialii investitori, printr-un proces transparent, respectiv anunț în presa românească de circulație națională și un ziar internațional și disponibilizarea documentelor aprobate de Comisia de negociere - 20 de zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.4. primirea de solicitări de clarificare la documentele aprobate de la potențialii investitori, pregătirea răspunsurilor de către Comisia de negociere și transmiterea la potențialii investitori - 35 de zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.5. primirea de către Comisia de negociere a ofertelor angajante de la potențialii investitori - 90 de zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.6. analiza ofertelor primite pe baza criteriilor stabilite de către Comisia de negociere și propunerea de selectare a investitorilor cu care se vor începe negocierile pentru asociere în societatea comercială - 100 de zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.7. avizarea de către Comisia de coordonare a propunerilor făcute de Comisia de negociere, respectiv a raportului privind analiza ofertelor angajante și a listei investitorilor selectați în vederea începerii negocierilor de asociere - 110 zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.8. începerea negocierilor de către Comisia de negociere cu toți investitorii selectați (inclusiv SNN - S.A.) a condițiilor de asociere în viitoarea societate comercială - 115 zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.9. finalizarea negocierilor cu investitorii selectați prin convenirea proiectului de act constitutiv al noii societăți - 180 de zile de la numirea Comisiei de negociere;

4.4.10. avizarea raportului Comisiei de negociere de către Comisia de coordonare, Ministerul Economiei și Finanțelor și Adunarea generală a acționarilor SNN - S.A. - 10 zile de la finalizarea negocierilor;

4.4.11. în termen de 20 de zile de la încheierea negocierilor cu investitorii selectați, Ministerul Economiei și Finanțelor va supune spre aprobare Guvernului României raportul negocierilor împreună cu avizul Comisiei de coordonare, care va include cel puțin următoarele elemente:

- a) lista investitorilor/acționarilor;
- b) valoarea capitalului social;
- c) volumul investițiilor angajate;
- d) numărul de acțiuni deținut de fiecare investitor/acționar;
- e) proiectul actului constitutiv al noii societăți.

4.5. Înmatricularea, în condițiile [Legii nr. 31/1990](#) privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, a viitoarei societăți comerciale se va face numai după aprobarea de către Guvernul României a raportului negocierilor, conform [art. 4.4.11](#). Prin hotărâre a Guvernului se constată modul de îndeplinire a procedurii de selecție a investitorilor și se mandatează

reprezentanții Ministerului Economiei și Finanțelor în Adunarea generală a acționarilor să aprobe și să semneze proiectul de act constitutiv al noii societăți.

4.6. Comisia de coordonare are următoarele atribuții principale:

- a) coordonează activitatea Comisiei de negociere;
- b) avizează documentele de descriere a modelului, cererea de ofertă angajantă și proiectul de act constitutiv care vor fi transmise potențialilor investitori;
- c) avizează lista investitorilor selectați cu care se începe negocierea în vederea asocierii;
- d) stabilește elementele principale necesare negocierilor în vederea asocierii în noua societate comercială pentru finalizarea unităților 3 și 4 Cernavodă;
- e) analizează informările primite din partea Comisiei de negociere cu privire la stadiul negocierilor;
- f) analizează și avizează raportul privind finalizarea procesului de negociere, inclusiv a clauzelor prevăzute în actul constitutiv și îl transmite Ministerului Economiei și Finanțelor în vederea elaborării proiectului de hotărâre a Guvernului;
- g) dispune orice alte măsuri operative care se impun pe parcursul negocierilor.

4.7. Comisia de negociere va conveni cu investitorii selectați clauzele actului constitutiv, având în vedere următoarele elemente principale:

a) *participarea SNN - S.A. la societatea comercială, cu activele existente și contravaloarea lucrărilor și serviciilor pregătitoare, cu aport în numerar, provenit din operațiuni de majorare a capitalului său social - statul român urmând să subscrie la majorarea de capital social al SNN - S.A. cu sume provenite din Fondul național de dezvoltare -, cu surse proprii, cu credite atrase cu garanție de stat, în condițiile cap. 2 pct. 2.1, precum și cu fonduri provenite din listarea la bursă;*

b) *durata societății: nelimitată în timp, minimum 30 de ani de la începerea exploatarei comerciale a unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă (durata de viață proiectată a fiecărei unități);*

c) *societatea comercială care se va înființa prin acordul acționarilor va fi persoană juridică română de drept privat, iar contribuțiile acționarilor la capitalul social al acesteia se vor face în două etape, după cum urmează:*

c.1) la înființare, societatea va avea un capital social inițial subscris și vărsat exclusiv prin aport în numerar, corespunzător cotelor de participare a acționarilor, așa cum acestea au fost convenite prin actul constitutiv;

c.2) la finalizarea activităților pregătitoare, cu o durată totală de 18 luni de la data înființării, acționarii vor proceda la majorarea capitalului social al societății, în conformitate cu volumul investițiilor care rezultă ca fiind necesare pentru finalizarea celor două unități nucleare, prin aporturi în natură și numerar, corespunzător cotei fiecăruia de participare la capitalul social, așa cum acestea au fost stabilite prin actul constitutiv;

d) *modul de contractare a lucrărilor de construcții-montaj și punerea în funcțiune a unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă vor fi decise de societatea comercială nou înființată, în funcție de costul rezultat, comparativ cu garanțiile obținute și riscurile asumate de contractanți;*

e) *structura, funcționarea, puterile conferite organelor societății, Adunarea generală a acționarilor, Consiliul de administrație sau, dacă este cazul, Consiliul de supraveghere și Directoratul, definirea dreptului de decizie și a limitărilor acestuia, cvorumul necesar în luarea deciziilor, modul de soluționare a eventualelor dispute, posibilitățile de retragere a unui acționar;*

f) *modul de organizare a serviciilor de operare și mentenanță se va stabili de comun acord cu investitorii.*

4.8. Principalele criterii de evaluare a ofertelor angajante prezentate de potențialii investitori sunt următoarele:

a) *experiența în producția de energie electrică sau ca mari consumatori industriali de energie electrică;*

b) *bonitatea financiară și ratingul de acces la credite;*

c) *acceptul de a contribui la capitalul social cu cota corespunzătoare de participare în numerar, fără a fi condiționată de participarea la realizarea proiectului cu livrări de echipamente, bunuri, servicii și alte asemenea;*

d) *gradul de aderare la proiectul de asociere a investitorilor propus în cererea de ofertă angajantă;*

e) *acordul necondiționat de a prelua și plăti energia electrică produsă de unitățile 3 și 4 de la CNE Cernavodă care îi revine investitorului proporțional cu numărul de acțiuni deținute în noua societate comercială înființată.*

4.9. Pe parcursul pregătirii, realizării și derulării procesului de selectare a investitorilor, conform procedurii descrise, până în faza de înființare și înregistrare a noii societăți comerciale, comisiile de coordonare și de negociere vor beneficia de servicii de consultanță financiară și asistență juridică, angajate de SNN - S.A., potrivit legii, cu finanțare din surse proprii.

NECESARUL

estimat de cheltuieli pentru investiții și sursele de finanțare preconizate în vederea participării S.N. Nuclearelectrica - S.A. (SNN) la proiectul unităților 3 și 4 de la CNE Cernavodă cu o cotă de 51%

- milioane euro -

1.	Necesarul de cheltuieli pentru investiții	4.000
2.	Cuantumul necesar al participării SNN	2.040
3.	Sursele de finanțare preconizate pentru susținerea participării SNN, din care:	2.040
3.1.	Contribuția în natură prin activele existente	350
3.2.	Apa grea - 245 tone, cantitatea produsă și cea pentru care este asigurată finanțare până în luna iunie 2008, considerată la prețul reglementat	100
3.3.	Surse proprii SNN*)	120
3.4.	Împrumuturi atrase de către SNN cu garanția statului român**)	220
3.5.	Fonduri rezultate din listarea SNN la bursă***)	100
3.6.	Fonduri bugetare pentru finanțarea producției de apă grea la ROMAG în perioada 2009-2012 pentru diferența de 855 tone, considerată la prețul reglementat actual	350
3.7.	Fondul național de dezvoltare****)	800

*)Profit reinvestit și amortizare.

**)Împrumutul va fi garantat suveran începând cu anul 2012.

***)Începând cu anul 2011.

****)În anul 2009 se vor aloca 20 milioane euro, iar diferența va fi eșalonată pe perioada 2010-2016.

Decisions of the Romanian Government

Romanian Government

Decision

Regarding the modification and fulfilling the annex to the Governmental Decision no. 643/2007 regarding the approval of the selection of an investors strategy for finishing the units 3 and 4 of the Cernavoda nuclear power plant.

According to article 108 of the Constitution of Romania, republished,

The Government of Romania publishes the following decision:

Article I: Annex to the Governmental Decision no. 643/2007 regarding the approval of the selection of investors strategy for accomplishing units 3 and 4 of CNE Cernavoda, officially published in 24th June 2007, is modified and completed as follows:

1. In Chapter 1, "Generalities", unit 1.2 is modified and will have the next content:
 - 1.2. Nuclear energy represents for Romania a sustainable alternative in the energy sector, considering the fact that resources for raw materials for energy are limited, as well as the need to obtain energy at a competitive price and that does not produce greenhouse gases. In this context, the finalization of units 3 and 4 of CNE Cernavoda represents a priority objective of the short and medium-term strategy of the development of the energy sector, which is included in Romania's Strategy for Energy 2007-2020, approved by Governmental Decision no. 1.069/2007.

2. In Chapter 2, "Main objectives considered", units 2.1, 2.2, 2.6 and 2.7 are modified and will have the following content:
 - 2.1 Financing the completion of units 3 and 4 of CNE Cernavoda is supported by the company formed with this very purpose, including by a contribution to capital and other forms of financial participation.
 - 2.2 Promoting a share structure in the company that will be set up with the purpose of financing the finalization of units 3 and 4 of CNE Cernavoda, in which SNN – S.A. will own 51% of the capital. To this purpose, the Romanian state will join in increasing the capital of SNN-S.A., by giving it certain sums from the National Development Fund, respecting the subscription/preference right of other shareholders, proportionally to the capital quota owned by them, and will grant credits guaranteed by the state, under the law, to SNN-S.A., if needed.

.....

 - 2.6 The heavy water inventory and the first nuclear fuel load will be supplied from Romania, by SNN-S.A.,
 - 2.7 To accomplish the objective and in implementation it must meet all requirements and present regulations.

3. In Chapter 3 "Presentation of the model of realization of units 3 and 4 of CNE Cernavoda", units 3.1.3, 3.1.4 and 3.1.7 are modified and will have the following content:
 - 3.1.3 More than one shareholder will be present in the structure of the future company, SNN-S.A will own the majority share package of 51%. For this purpose, the Romanian state joins in increasing the capital of SNN-S.A., by giving it certain sums from the National Development Fund, respecting the subscription/preference right of other shareholders, proportionally to the capital quota owned by them, and will grant credits guaranteed by the state, under the law, to SNN-S.A., if needed.

3.1.4 SNN-S.A. will be the majority shareholder, owning 51% of the share, contributing to the capital with contribution in kind, with assets and the cost of preparation works and services (studies, documentations, authorizations, licenses, etc.), as well as by a contribution in cash, obtained from increasing capital, the Romanian state will subscribe to the increase of the capital of SNN-S.A. with sums from the national development Fund, own sources, state guaranteed credits, funds from listing the company to the stock market, according to the annex to the present strategy, as well as other forms of financial participation, under the law.

.....

3.1.7 The Romanian state has no obligations of taking over the electric energy produced.

4. In chapter 3 "Presentation of the model of realization of units 3 and 4 of CNE Cernavoda", unit 3.1.5 is rendered void.
5. In chapter 4 "Procedures of finalizing" unit 4.7, a) and c) are modified and will have the following content:

"a) the participation of SNN-S.A. in the company, with the existing assets and the cost of preparation work and services, with contributions in cash, come from an increase of its capital – the Romanian state following to subscribe to the increase of SNN-S.A.'s capital with sums from the national development Fund, own sources, state guaranteed credits, under the conditions mentioned in chapter 2, pt. 2.1, as well as funds from listing the company to the stock market;

.....

c) the company that will be set up through the agreement of shareholders will have the statute of juristic person subjected to private law and the shareholders will contribute to its capital in two phases as follows:

c.1) when set up, the company will own initially a subscribed capital paid exclusively in the form of cash contribution, according to the quota of share holder participation, as these were convened upon in the constitutive act;

c.2) once the preparing activities are finalized, which will take a total of 18 months, the shareholders will proceed to increase the capital of the company, according to the volume of investments which will be necessary in order to finalize the two nuclear units, by contribution in kind and cash, according to the quota of participation to the capital, as established in the constitutive act;"

6. In chapter 4 "Procedures of finalizing", unit 4.7, after e) a new paragraph f) is introduced, and has the following content:

"f) the organisation of operations and maintenance services will be established in an agreement with the investors"

Article II – The strategy is completed with the annex that is a part of the present decision.

Annex to the Strategy

The spending estimate required for investments and the planned sources of finance for the participation of S.N.Nuclearelectrica – S.A. (SNN) in the project of the units 3 and 4 of CNE Cernavoda with a stock quota of 51%

Million Euro

1.	Necessary investment estimate	4,000
2.	Necessary participation of SNN	2,040
3.	Planned sources of finance for supporting SNN participation, of which:	2,040
3.1	In-kind contribution through the existing assets	350
3.2	Heavy water – 235 tons, quantity already produced and quantity for which financing is ensured until June 2008, considered at a regulated price	100
3.3	Own sources SNN *)	120
3.4	Loans taken by SNN and guaranteed by the Romanian state **)	220
3.5	Funds resulting from listing SNN on the stock market ***)	100
3.6	State budget funds for the financing of heavy water production at ROMAG between 2009-2012 for the required amount of 855 tons, considered at the present regulated price	350
3.7	National Development Fund ****)	800

*) reinvested profit and amortization

***) loan will be sovereign granted starting with 2012

****) starting with 2011

*****) in 2009 20 million Euro will be granted, and the rest will be spread payments in the period 2010-2016.