



Data raport: 14.04.2017

Denumirea entității emitente: Societatea Nationala NUCLEARELECTRICA S.A.

Sediul social: Strada Polona nr. 65, Sector 1, Bucuresti

Numărul de telefon/fax: 021-203.82.00 / 021 – 316.94.00

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 10874881

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/7403/1998

Capital social subscris și vărsat: 3.015.138.510 lei

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

**Catre: Bursa de Valori Bucuresti
Autoritatea de Supraveghere Financiara**

Eveniment important de raportat:

Informare privind pozitia Consiliului de Administratie al SN Nuclearelectrica SA fata de propunerile actionarului minoritar Fondul Proprietatea privind introducerea a doua puncte suplimentare pe ordinea de zi a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SNN din data de 24.04.2017

In conformitate cu informatiile prezentate in raportul curent din data de 11.04.2017 privind completarea convocatorului Adunarii Generale a Actionarilor SNN din data de 24.04.2017/25.04.2017 cu cinci puncte suplimentare dintre care doua puncte la solicitarea actionarului Fondul Proprietatea, respectiv punctele:

- 6. Aprobarea** repartizarii profitului net al exercitiului financiar 2016, pe destinatii, aprobarea valorii totale a dividendelor brute in valoare de 107.248.477 lei, a valorii dividendului brut pe actiune in valoare de 0,3557 lei/actiune, a datei platii dividendelor, respectiv data de 28 iunie 2017 si a modalitatilor de plata prevazute in nota transmisa de Fondul Proprietatea SA.
- 7. Aprobarea** distribuirii sumei de 452.270.776,50 lei din rezultatul reportat al societatii sub forma de dividende suplimentare, a valorii dividendului suplimentar brut pe actiune in valoare de 1,5 lei/actiune. Dividendele suplimentare convenite actionarilor din rezultatul reportat vor fi platite la aceeasi data, respectiv data de 28 iunie 2017, si in aceleasi modalitati de plata ca si dividendele aferente profitului net al exercitiului financiar 2016.

Societatea Nationala Nuclearelectrica SA (“SNN”) face urmatoarele precizari, pentru informarea corecta a actionarilor:

In urma aprobarii Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 29/2017 pentru modificarea art. 1, alin. 1 lit.g din Ordonanta Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital majoritar sau integral de stat

Societatea Nationala NUCLEARELECTRICA S.A.

Strada Polona, nr. 65, sector 1, 010494, Bucuresti, Romania; Tel +4021 203 82 00, Fax +4021 316 94 00;

Nr. ordine Registrul Comerțului: J40/7403/1998, Cod unic de inregistrare: 10874881,

Capital social subscris si varsat: 3.015.138.510 lei

office@nuclearelectrica.ro, www.nuclearelectrica.ro

s-a creat **posibilitatea**, in cazul companiilor cu capital majoritar de stat, de a fi distribuite sub forma de dividende alte rezerve care au constituit surse proprii de finantare si sume din rezultatul reportat.

La data de 31 decembrie 2016, SNN are **“alte rezerve reprezentand surse proprii de finantare” in suma de 128.915.264 lei**, respectiv partea din profit repartizata in anii anteriori la **“alte rezerve reprezentand surse proprii de finantare”**. Tot la aceeasi data, SNN are **3.664.453.196 lei in conturile de rezultat reportat** cumulat.

La 31 decembrie 2016, SNN are disponibilitati banesti in suma de 263.714.387 lei (numerar si echivalente de numerar); la acestea se adauga depozite bancare cu maturitatea peste 3 luni in suma de 1.245.073.268 lei. Astfel, **soldul disponibilitatilor banesti, la care se adauga investitiile pe termen scurt sub forma depozitelor bancare** la 31 decembrie 2016 este in **suma de 1.508.787.655 lei**; dintre acestea, depozitele colaterale pentru diverse scrisori de garantie sunt in suma totala de 49.124.157 lei.

In conformitate cu prevederile art. 111 alin. 1 lit. a) din Legea societatilor nr. 31/1990 republicata (“Legea 31/1990”), cu modificarile si completarile ulterioare, precum si in conformitate cu art. 13 alin. (2) lit. b) din Actul Constitutiv al S.N. Nuclearelectrica S.A., **Adunarea Generala a Actionarilor (“AGA”) stabileste repartizarea profitului net si fixeaza dividendul.**

Astfel, AGA SNN poate decide distribuirea suplimentara de dividende din alte rezerve si rezultatul reportat incepand cu aprobarea situatiilor financiare ale anului 2016.

La 31 decembrie 2016, **soldul imprumuturilor bancare** (atat portiunea pe termen lung cat si cea pe termen scurt) era in cuantum de **1.308.891.342 lei**. Aceste imprumuturi beneficiaza de garantia statului si sunt rambursate din surse proprii SNN. Maturitatea finala a acestor credite este in perioada 2022-2024.

Cheltuielile pentru investitii aprobate pentru anul 2017, precum si prognoza pentru anii 2018 si 2019, asa cum rezulta din Anexa nr. 4 la BVC pentru anul 2017 aprobat de AGA SNN prin Hotararea nr. 1/29.03.2017 sunt dupa cum urmeaza:

Nr. Crt.	Program de investitii (cf. Anexa 4 BVC 2017, aprobat prin Hotararea AGA nr. 1/29.03.2017) – sume in lei	2017	2018	2019
1	CHELTUIELI PENTRU INVESTITII, din care:	440.717.830	554.344.861	701.447.842
2	- Cheltuieli privind obiectivele de investitii	231.593.376	344.319.202	491.422.183
3	- Rambursari de rate aferente creditelor pentru investitii	209.124.455	210.025.660	210.025.660

In cadrul cheltuielilor privind obiectivele de investitii sunt incluse obiectivele majore de investitii din planul de administrare (perioada 2013-2017), precum si obiective de importanta strategica majora cum ar fi **“Extinderea duratei de viata a Unitatii 1 prin retubarea reactorului si retehnologizarea sistemelor principale”** (“Retehnologizare U1”), **“Contributie initiala la capitalul social al companiei de proiect de tip joint-venture (JVco) pentru proiectul Unitatilor 3 si 4”** (“Proiect U 3&4”) si **“Instalatie detritiere D2O (aferenta Unitatilor 1 si 2)”** (“Detritiere U1&2”), astfel:

Nr.c rt.	Denumire investitie (sume in lei)	Program investitii 2017	Program investitii 2018	Program investitii 2019
1	Depozit intermediar de combustibil ars (*)	23.742.887	15.409.638	12.098.898
2	Modernizare si extindere sistem de protectie fizica (*)	16.150.000	29.413.139	31.500.000
3	Imbunatatirea raspunsului CNE Cernavoda, respectiv a functiilor de securitate nucleara in cazul evenimentelor din afara bazelor de proiectare ca urmare a accidentului nuclear survenit la centrala nucleara Fukushima 1, Japonia (*)	41.079.000	45.460.795	-
4	Extinderea duratei de viata a Unitatii 1 prin retubarea reactorului si retehnologizarea sistemelor principale (studii prefezabilitate si fezabilitate)	4.000.126	44.692.430	41.478.572
5	Contributie initiala la capitalul social al companiei de proiect de tip joint-venture (JVco) pentru proiectul Unitatilor 3 si 4	8.920.000	-	-
6	Instalatie detritiere D2O (U1+U2)	-	66.713.855	317.459.158
TOTAL investitii majore si de importanta strategica majora		93.892.013	201.689.857	402.536.628

(*) Obiective majore de investitii, conform Planului de Administrare 2013-2017

Pe termen scurt si mediu, SNN trebuie sa finanteze proiecte importante de investitii, dincolo de investitiile de mentinere a capacitatii de operare existente si de suportare a serviciului datoriei la creditele contractate pentru finalizarea Unitatii 2. Cele mai importante proiecte de investitii din perspectiva efortului investitional pe acest orizont de timp sunt:

- **Instalatia de detritiere**, avand o valoare estimata totala de circa **170 milioane EUR**, in cazul careia trebuie luata in perioada urmatoare o decizie finala privind investitia;
- **Proiectul de retehnologizare a Unitatii 1** cu o valoare estimata de **1,2-1,5 miliarde EUR**.

In perioada 2002-2012, SNN nu a distribuit dividende actionarilor sai, deoarece nu au fost intrunite conditiile legale pentru distributia de dividende in acea perioada. SNN a inceput sa plateasca dividende actionarilor sai, incepand cu anul 2013. Situatia dividendelor declarate incepand cu anul 2013 este prezentata in continuare:

Anul	Dividende declarate (RON)	Rata de distribuire din profitul net **) (%)
2013	340.957.135	85,16%
2014	90.366.312	71,22%
2015	99.499.571	70,10%
2016*)	99.499.571	92,76%
Total 2013 - 2016	630.322.589	79,81%

*) pentru anul 2016, suma inclusa in tabelul de mai sus reprezinta propunerea de dividend a Consiliului de Administratie

**) Rata de distribuire este calculata prin raportarea dividendelor declarate la profitul net al exercitiului financiar la care s-a adaugat (pentru reintregire) provizionul de participare a salariatilor la profit si din care s-au dedus alocarile la rezerva legala si la rezerve reprezentand facilitate fiscale, pentru fiecare exercitiu financiar, dupa caz.

Astfel, se poate observa ca in perioada de 4 ani cuprinsa intre 2013 si 2016, SNN a declarat dividende de **630.322.589 lei** (cu mentiunea pentru anul 2016 de mai sus), cu rate de repartizare

a profitului la dividende cuprinse între 70,1% și 92,8%, rezultând o rată medie de repartizare de aproape 80%.

OG 64/2001 prevede o rată de repartizare minimă de 50% din profitul net; pentru anii financiari 2013 și 2016, prin memorandum de guvern s-a stabilit ca rată minimă de repartizare să fie de 85%, respectiv 90%.

Distributia profitului către acționari trebuie să aibă în vedere o alocare echilibrată între dividende și reținerea de profit pentru surse proprii de finanțare.

O parte din sursele financiare disponibile ale SNN (disponibilități bănești și depozite bancare) provine din sursele atrase cu ocazia listării companiei la BVB în anul 2013; **suma atrasă cu ocazia listării a fost de 312.478.099 lei**, din care: 281.003.950 lei reprezentând capital social iar diferența de 31.474.149 lei prime de emisiune.

Astfel, cu privire la primul punct suplimentar introdus de acționarul Fondul Proprietatea pe ordinea de zi a AGA SNN din data de 24.04.2017, SNN face următoarele precizări:

Suma propusă a fi repartizată la dividende conform propunerii acționarului minoritar, Fondul Proprietatea S.A. este de **107.248.477 lei**. Reamintim că profitul net al exercitiului financiar 2016 este în cuantum de 112.449.451 lei; din acesta, repartizarea obligatorie la rezerva legală este în cuantum de 6.518.506 lei, rămânând de repartizat suma de **105.930.945 lei**.

Astfel, chiar neluând în considerare celelalte elemente din propunerea de repartizare a profitului și ținând cont că repartizarea din profit la rezerva legală este obligatorie conform prevederilor legale, rezultă că propunerea acționarului Fondul Proprietatea **vizează distribuirea la dividende a unei sume mai mari decât cea care se poate distribui legal (107.248.477 lei față de 105.930.945 lei)** – cu luarea în considerare doar a repartizării la rezerva legală.

În continuare, precizăm faptul că repartizarea sumei de **2.454.218 lei**, prevăzută în propunerea Consiliului de Administrație sub titlul “**Alte rezerve reprezentând facilități fiscale prevăzute de lege**”, este o repartizare obligatorie și nu facultativă în conformitate cu prevederile Codului fiscal, așa cum este explicat în nota de fundamentare a Consiliului de Administrație.

Astfel, după deducerea rezervei legale în cuantum de 6.518.506 lei și a altor rezerve reprezentând facilități fiscale în cuantum de 2.454.218 lei, suma rămasă din profitul net ar fi de **103.476.727 lei**, mai mică decât suma propusă de către Fondul Proprietatea de 107.248.477 lei de distribuit la dividende.

Mai mult decât atât, menționăm că suma propusă sub forma de “participarea salariaților la profit” în cuantum de 3.793.000 lei a fost asumată prin Bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de AGA în anul 2016, aceasta fiind o pseudo-repartizare din profit, deoarece la finele anului s-a constituit un provizion pentru această sumă, dedus deja din profitul net.

Menționăm faptul că, potrivit prevederilor Contractului Colectiv de Muncă al SNN în vigoare, salariații pot beneficia de o cota de participare la profit. De asemenea, potrivit prevederilor OG 64/2001 salariații pot beneficia de o cota de participare la profit. În nota de fundamentare a propunerii de repartizare a profitului la dividende întocmită de Consiliul de Administrație sunt detaliate aceste considerente.

De asemenea, reflectarea sumelor sub forma reluării venitului din provizioane și a bugetării primelor de participare a salariaților la profit s-a realizat și în Bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de acționari pentru anul în curs 2017. Prin urmare, repartizarea acestei sume către salariați, cu atât mai mult cu cât nu este o repartizare directă din profit considerăm ca este un drept al salariaților, dar și o obligație implicită a societății atata vreme cât a fost bugetată și asumată de acționari prin buget.

Salariatii au început să beneficieze de sume privind participarea salariaților la profit începând cu exercitiul financiar 2013, la un nivel sub nivelul maxim permis de lege. Neacordarea acestor sume ar fi de asemenea o nerecunoaștere a contribuției semnificative a salariaților la realizarea rezultatelor financiare; suma propusă pentru anul 2016 reprezintă doar circa 3,37% din profitul net.

Această sumă este deja dedusă din profitul net, prin intermediul unui provizion constituit la încheierea exercitiului financiar. Astfel, deducând din profitul net de 112.449.451 lei, sumele prevăzute la rezerva legală (6.518.506 lei) și pe cele prevăzute la alte rezerve reprezentând facilități fiscale (2.454.218 lei), **rezulta ca suma maximă care ar putea fi distribuită la dividende ar fi de 103.476.727 lei.**

Dividendele propuse de Consiliul de Administrație în cuantum de 99.499.571 lei la care se adaugă alte rezerve reprezentând surse proprii de finanțare în sumă de 3.977.156 lei sunt în sumă totală de 103.476.727 lei.

Luând în considerare propunerea Fondului Proprietatea de distribuire la dividende a sumei de 107.248.477 lei, rezulta ca se propune a se distribui sub forma de dividende din profitul net o sumă mai mare decât profitul distribuibil sub forma de dividende, ceea ce contravine prevederilor legale.

Cu privire la cea de-a doua **solicitare a Fondului Proprietatea de aprobare a distribuirii unei sume de 452.270.776,50 lei din rezultatul reportat al societății sub forma de dividende suplimentare**, SNN precizează următoarele:

- Societatea are sume evidențiate în contul de rezultat reportat, din care ar putea fi distribuite aceste sume așa cum este indicat mai sus;
- Există disponibilități bănești și depozite bancare în sumă cumulată mai mare decât suma propusă însă, având în vedere termenul de plată propus de 28 iunie 2017 estimăm ca plată cumulată a unei sume de 452.270.776,50 lei din rezultatul reportat sub forma de dividende suplimentare la care s-ar adăuga dividende în cuantumul propus de Consiliul de Administrație, respectiv suma de 99.499.571 lei, **ar necesita desființarea unor depozite bancare având maturități care depășesc data de 28 iunie 2017**, cu consecința pierderii financiare a dobânzii la termen și a nerealizării de venituri financiare din dobânzi conform bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2017 aprobat, aspect care trebuie asumat de acționari;
- Societatea are în derulare credite pe termen lung cu garanția statului român, așa cum este indicat mai sus, și pe cale de consecință rezervele financiare disponibile ale societății pentru serviciul datoriei vor scădea semnificativ;
- SNN are în derulare proiecte de investiții strategice pe termen mediu și lung și nu numai, care necesită un aport semnificativ propriu de capital, dincolo de eventualele surse atrase;

astfel, pe termen scurt, o decizie finala de investitii trebuie luata in legatura cu instalatia de detritiere, iar pe termen mediu o decizie de investitii, functie de studiul de fezabilitate, pentru retehnologizarea Unitatii 1. **Decapitalizarea societatii prin distribuirea de rezerve, poate afecta proiectele strategice ale SNN, din perspectiva sanselor de finantare/co-finantare cu contributi proprii de capital.**

- Suma propusa a fi distribuita din rezerve la care se adauga suma propusa a fi distribuita sub forma de dividende (in quantum cumulat de 551.770.347 lei) este mai mare decat suma tuturor dividendelor distribuite de companie in perioada 2002-2015 inclusiv (530.823.018 lei)

Cu referire la acest ultim punct legat de propunerea de repartizare din rezultatul reportat a sumei de **452.270.776,50 lei**, concluzionam ca, avand in vedere considerentele indicate mai sus, cel putin pana la luare unor decizii de investitii finale in legatura cu proiectele de investitii strategice si securizarea finantarii acestora, coroborat cu scaderea gradului de indatorare prin rambursare graduala a creditelor cu garantia statului, **nu este oportuna distributia de sume sub forma de dividende, alta decat cea din profitul curent al fiecarui exercitiu financiar.**

Cu toate acestea, o astfel de decizie apartine in exclusivitate actionarilor care pot pune in balanta interesele pe termen scurt si cele pe termen lung si decide in consecinta.

Mentionam ca prezentul punct de vedere este intocmit de conducerea executiva si asumat de Consiliul de Administratie al SNN, conform deciziei nr. 61 din data de 14.04.2017.

**Daniela Lulache,
Director General**