

Број: 01-222815  
Подгорица, 04.08.2011 год.

MEMORANDUM O RAZUMIJEVANJU

između Vlade Crne Gore i A2A S.p.A

o

osnovama za Izmjene i dopune Ugovora o kupoprodaji, Ugovora o upisu akcija, Akcionarskog ugovora i Ugovora o upravljanju, zaključenog između Države Crne Gore i A2A

**Vlada Crne Gore** (u daljem tekstu: „Vlada“), u ime Države Crne Gore, s jedne strane, i

**A2A S.p.A.** (u daljem tekstu: „A2A“), s druge strane,

(pojedinačno „**Strana**“, zajedno „**Strane**“)

s obzirom na to:

1. da su 03.09.2009. godine Vlada, u ime Države Crne Gore, i A2A potpisali Ugovor o kupoprodaji, Ugovor o upisu akcija, Akcionarski ugovor i Ugovor o upravljanju (u daljem tekstu: EPCG Ugovor);
2. da je A2A, nakon što je postala vlasnik 43,7% akcija EPCG, prema EPCG Ugovoru, stekla i pravo na upravljanje EPCG do 31.12.2014. godine;
3. da je EPCG Ugovorom definisano da menadžment EPCG treba da se usmjeri na ostvarenje dvadeset indikatora (koji su EPCG Ugovoru definisani kao Investicioni indikator i Operativni indikator, u daljem tekstu „Indikatori“);
4. da je EPCG Ugovorom definisana mogućnost da A2A, nakon ispunjenja Indikatora iz Priloga 14 EPCG Ugovora (najmanje 80 poena od 100), a nakon isteka perioda od pet godina, ima pravo da dostavi Vladi ponudu za kupovinu dodatnog paketa akcija koji bi joj omogućio većinsko vlasništvo nad EPCG;
5. da je EPCG Ugovorom takođe određen kao dodatni uslov za A2A za ostvarivanje gore navedenih prava, da nivo profita (pored toga što je jedan od Indikatora) mora biti najmanje 80% zadatog cilja. EPCG Ugovor navodi da su ciljevi profita definisani pod sljedećim pretpostavkama:
  - „metod definisanja cijena električne energije neće biti značajnije izmijenjen u odnosu na postojeće stanje“ i
  - „uskoro ističu ugovori o snabdijevanju velikih industrijskih potrošača (KAP i Željezara Nikšić), a novi ugovori će biti definisani na tržišnim osnovama“.
6. da je EPCG Ugovorom definisano da se osam indikatora vrednuje samo na kraju petogodišnjeg perioda (31.12.2014.), a da se ostali indikatora vrednuju svake godine. Za indikatore koji se vrednuju svake godine konačna vrijednost se dobija kao aritmetička sredina vrijednosti po pojedinačnim godinama. Ukoliko A2A u tri godine upravljanja postigne broj poena iz kojeg je očigledno da ne može ispuniti zacrtani cilj na kraju petogodišnjeg perioda, gubi pravo upravljanja kompanijom. Vlada, takodje, ima pravo da, u slučaju da A2A ne postigne indikatore na kraju petogodišnjeg perioda, otkupi akcije EPCG koje je A2A stekao u procesu

*[Handwritten signatures and initials]*

dokapitalizacije i djelimične privatizacije po diskontnoj stopi koja je proporcionalna neispunjenju Indikatora. Takođe, Vlada ima pravo da, u slučaju neispunjavanja indikatora na kraju petogodišnjeg perioda, proda akcije u vlasništvu A2A, „zajedno sa bilo kojim brojem akcija Države“, trećoj strani;

7. da se nakon potpisivanja EPCG Ugovora desio niz događaja, koji su van kontrole Strana;
8. A2A smatra da su početne vrijednosti različitih Indikatora predstavljenih u EPCG Ugovoru drugačije od onih koje su u stvari izmjerene na kraju 2009. godine; kao i da Aneks 14. EPCG Ugovora ne daje do kraja preciznu metodologiju za određivanje i vrednovanje pojedinih indikatora.

#### **Strane su usaglasile sljedeće:**

1. S obzirom:

- da je Vlada Crne Gore izrazila interes da zadrži većinsko vlasništvo u EPCG-u, a i da se ubrzaju investicije u energetsom sektoru, i
- da je prioritet A2A da kroz upravljanje EPCG obezbijedi razvoj profitabilne kompanije;

a uzimajući u obzir gore navedeno, Strane su spremne da u dobroj vjeri pregovaraju izmjene i dopune EPCG Ugovora, kako bi se ostvarili sljedeći ciljevi:

2. A2A se odriče prava da, kako je to definisano EPCG Ugovorom, nakon pet godina (početkom 2015. godine) u slučaju ispunjenja indikatora do propisanog nivoa, dostavi ponudu Vladi za kupovinu paketa akcija koji bi joj omogućio većinsko vlasništvo u EPCG i prava da stekne većinsko vlasništvo nad EPCG ("Call opcija Investitora i Shootout"- član 15.1 EPCG Ugovora).
3. Vlada se odriče prava da otkupi akcije A2A u EPCG („Call“ opcija Prodavaca, Pravo povlačenja – čl. 15.2 i 15.3 EPCG Ugovora).
4. A2A će upravljati EPCG do 31. decembra 2014. godine, a upravljanje EPCG će se produžiti u narednom petogodišnjem periodu (1. januar 2015. – 31. decembar 2019. godine), ukoliko A2A ispuni indikatore koji su navedeni u Aneksu 1 (koji će se smatrati preliminarnom listom koja će biti konačno definisana aneksom EPCG ugovora).
5. Ako bi upravljanje EPCG od strane A2A bilo uspješno na način opisan pod tačkom 4. pravo upravljanja A2A će se produžiti na narednih pet godina (1. januar 2015.-31. decembar 2019. godine) pod uslovima definisanim izmjenama i dopunama EPCG Ugovora. Ukoliko se pravo A2A na upravljanje produži na period od 2015.-2019. godine, A2A ne može prenositi akcije EPCG na bilo koje treće lice bez prethodne pisane saglasnosti Vlade koja neće biti bezrazložno uskraćena.
6. EPCG će do kraja 2014. godine pripremiti Investicioni plan i Biznis plan za period 2015-2019. Ukoliko menadžment ne postigne planirani cilj, menadžment će biti po zahtjevu Vlade promijenjen.
7. U periodu 2012.-2014. godina (od 1. januara 2012. do 31. decembra 2014. godine) A2A neće prenositi akcije EPCG na bilo koje treće lice bez prethodne

pisane saglasnosti Vlade. Istovremeno Vlada planira da zadrži većinsko vlasništvo u EPCG u skladu sa pozitivnim pravom Crne Gore.

U slučaju prenosa akcija EPCG od strane A2A u skladu sa tačkama 5 i 7 Vlada će imati pravo preče kupovine na tim akcijama.

Tokom perioda opisanog u ovoj tački 7, ukoliko Vlada odluči da proda svoje akcije u EPCG-u trećem licu (kupcu), A2A će imati tag-along pravo (pravo da zahtijeva da i akcije A2A budu obuhvaćene prodajom) vezano za sve, ali ne manje od svih akcija koje A2A ima u EPCG-u u trenutku potpisivanja ovog Memoranduma.

8. Sastavni dio Ugovora o izmjenama i dopunama EPCG Ugovora će biti Biznis plan za period 2012- 2014. godine (od 1. januara 2012. do 31. decembra 2014. godine), Plan investicija za isti period, kao i metodologija za određivanje i vrednovanje indikatora i rokovi i način izvještavanja o indikatorima.
9. Odbor direktora EPCG je na svojoj sjednici od 27.05.2011. godine usvojio zaključke o angažovanju savjetnika koji će pripremiti studiju tehničko-ekonomske izvodljivosti spajanja i ukoliko studija pokaže da je spajanje opravdano i izvodljivo, savjetnik treba da predloži najbolji model spajanja Rudnika uglja AD Pljevlja i EPCG (u daljem tekstu: „Studija“). Savjetnik takođe treba da prati čitav proces spajanja do njegove finalizacije. Vlada i A2A su saglasni da će uložiti sve moguće napore, kao većinski vlasnici u obje kompanije, da bi obezbjedili da ova aktivnost bude okončana sa najvećim mogućim uspjehom, u skladu sa Studijom ukoliko obje Strane prihvate rješenja predviđena Studijom.
10. Imajući u vidu da je na snazi Privremena metodologija za utvrđivanje regulatornog dozvoljenog prihoda i da je prema Zakonu o energetici potrebno da se do kraja ove godine usvoji nova metodologija, Strane očekuju da će Regulatorna agencija obezbijediti jasniji regulatorni okvir za sljedeće godine, kao suštinsku osnovu za novi Biznis plan EPCG u skladu sa Dopisom Regulatorne agencije br. 11/1901-2 od 22. jula 2011. godine koji je prilog ovog Memoranduma. Pretpostavka je da će se u najvećoj mogućoj mjeri u novoj metodologiji implementirati standardi Evropske unije u ovoj oblasti i obezbjedi predvidljivost cijena električne energije u srednjoročnom periodu.
11. Strane su saglasne da se sa posebnom pažnjom analizira period do konačnog otvaranja tržišta električne energije (01. januar 2015.godine) posebno u odnosu na velike potrošače električne energije.
12. S obzirom da postoji partnerstvo između Vlade i A2A, kroz zajedničko vlasništvo EPCG-a, Strane će analizirati potencijal EPCG da realizuje projekat izgradnje hidroelektrana na Morači. Zavisno od rezultata analize i u slučaju da se tender za izgradnju hidroelektrana na Morači poništi, Strane će razmotriti mogućnost izgradnje hidroelektrana na Morači od strane EPCG. Neophodno je svim sredstvima poštovati principe održivog razvoja u relizaciji izgradnje hidroelektrana na rijeci Morači. Iz tog razloga je potrebno pripremiti studiju uticaja na životnu sredinu prije realizacije gore navedenog projekta. Sposobnost EPCG-a da realizuje gore navedeni projekat će se potvrditi kroz pripremu Biznis plana za period 2012-2014.

13. U cilju ostvarivanja potpunog komercijalnog potencijala koji proizilazi iz dodatnog proizvodnog kapaciteta, razvoja međunarodnih interkonekcija i od progresivne liberizacije energetskog tržišta, A2A će EPCG-u pružiti svoju ekspertizu u trgovini energijom i know-how; Strane će takođe razgovarati o potencijalnoj saradnji u ovoj oblasti.

Strane su saglasne da u dobroj vjeri pregovaraju uslove izmjena i dopuna EPCG ugovora kako je određeno ovim Memorandumom i da isti zaključe najkasnije do 31. decembra 2011. godine. Ukoliko ne dođe do zaključenja aneksa EPCG ugovora do 31. decembra 2011. godine iz bilo kog razloga, ovaj Memorandum prestaje da proizvodi bilo kakvo pravno dejstvo među Stranama. Radi izbjegavanja sumnje, Strane potvrđuju da se ovim Memorandumom ne vrše izmjene i dopune EPCG Ugovora, koji stoga ostaje na snazi u potpunosti, niti preuzimaju bilo kakve dodatne obaveze osim obaveze vođenja pregovara u vezi izmjena i dopuna EPCG Ugovora.


Ovaj Memorandum je sačinjen u šest (6) originalnih verzija, od kojih su tri (3) originalne verzije na crnogorskom jeziku i tri (3) originalne verzije na engleskom jeziku. U slučaju bilo kakvih odstupanja ili neslaganja između dvije verzije ovog Memoranduma, verzija na engleskom jeziku je važeća.

U potvrdu gore navedenog, dolje potpisani predstavnici koji su za to propisno ovlašćeni, potpisali su ovaj Memorandum.

Potpisano u Podgorici, 4. avgusta 2011. godine

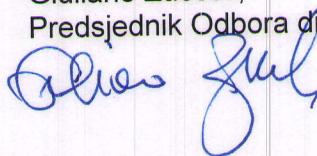
**Vlada Crne Gore**

dr Vladimir Kavarić  
Ministar ekonomije



**A2A S.p.A.**

Giuliano Zuccoli,  
Predsjednik Odbora direktora

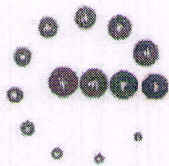


## ANEKS 1

U periodu od 1. januara 2012. do 31. decembra 2014. upravljanje će biti ocijenjeno u odnosu na sedam indikatora, koji će biti detaljno usaglašeni među Stranama:

- Indikator 1: Prosječna godišnja pouzdanost rada svih proizvodnih elektrana EPCG:
- Indikator 2: Emisija SO<sub>x</sub> u Termoelektrani Pljevlja
- Indikator 3: Instalacija određenog broja novih brojila
- Indikator 4: Izmještanje određenog broja postojećih brojila
- Indikator 5: Stepen naplate potraživanja
- Indikator 6: godišnji EBITDA: vrijednost će se odrediti nakon definicije usaglašenog Biznis plana za period 2012.-2014. godine
- Indikator 7: Određeni investicioni projekti

Da bi se upravljanje EPCG smatralo uspješnim, menadžment mora da ostvari najmanje 80 poena. U tom slučaju pravo upravljanja će se produžiti za dodatnih pet godina (1. januara 2015 - 31. decembra 2019).



Regulatorna agencija  
za energetiku  
Broj: 11/1901-2  
Podgorica, 22.07.2011.godine

МИНИСТАРСТВО ЕКОНОМИЈЕ  
ПОДГОРИЦА

Привљена:	22.07.2011		
Објект:	Број:	Прилог:	Вриједност:
01	511	12	

MINISTARSTO EKONOMIJE

N/r Ministra Vladimira Kavarića

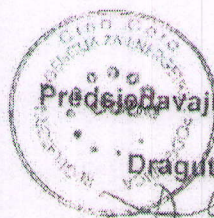
PODGORICA

Poštovani g-dine Kavariću,

Trenutno su na snazi Privremena metodologija za određivanje regulatornog prihoda i cijena za korišćenje distributivnog sistema električne energije i Privremena metodologija za određivanje regulatornog prihoda javnog snabdijevača i regulisanih tarifa za snabdijevanje električnom energijom.

Prema Zakonu o energetici potrebno je da se do kraja ove godine usvoje trajne metodologije u kojima će se obezbijediti jasan stav o regulatornom okviru za sljedeće godine, i to će biti suštinska osnova za novi Biznis plan Elektorprivrede Crne Gore AD Nikšić. U trajnim metodologijama se u najvećoj mogućoj mjeri implementiraju standardi Evropske unije u ovoj oblasti i obezbjeđuje predvidljivost cijena električne energije u srednjoročnom periodu.

S poštovanjem,



Predsjedavajući Odbora Agencije,

Dragutin Martinović