

# **MW GREEN POWER EXPORT SA**

Societate pe actiuni inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/2613/28.08.2013, CUI RO 28995126

Sediu social: Voluntari, Pipera-Tunari nr. 152, Vila B4, Biroul 1, Jud. Ifov

## **MEMORANDUMUL**

**INTOCMIT IN VEDEREA ADMITERII LA TRANZACTIONARE IN CADRUL  
SISTEMULUI MULTILATERAL DE TRANZACTIONARE OPERAT DE BURSA  
DE VALORI BUCURESTI A OBLIGATIUNILOR EMISE DE  
MW GREEN POWER EXPORT S.A. (MWGP21)**

**Intermediar**

**TradeVille**

**Octombrie 2019**

## CUPRINS

<b>NOTA CATRE INVESTITORI</b> .....	3
<b>SCURTA PREZENTARE</b> .....	4
<b>DEFINITII</b> .....	5
<b>1. PERSOANE RESPONSABILE:</b> .....	7
<b>2. INFORMATII DESPRE EMITENT</b> .....	8
<b>3. SCURT ISTORIC SI PRIVIRE DE ANSAMBLU ASUPRA EMITENTULUI</b> .....	9
<b>4. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIUNI SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI:</b> .....	14
<b>5. ADMINISTRAREA SI CONDUCEREA EMITENTULUI</b> .....	15
<b>6. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJATI SI ORGANIGRAMA EMITENTULUI</b> .....	16
<b>7. COTA DE PIATA / PRINCIPALII COMPETITORI:</b> .....	17
<b>8. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS:</b> .....	18
<b>9. CLIENTI PRINCIPALI/ CONTRACTE SEMNIFICATIVE</b> .....	20
<b>10. PRINCIPALII INDICATORI OPERATIONALI:</b> .....	20
<b>11. SCURTA DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE:</b> .....	22
<b>12. O DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE LISTATE PE SMT:</b> .....	27
<b>13. O DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE LISTATE PE SMT:</b> .....	27
<b>14. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:</b> .....	27
<b>15. FACTORI DE RISC</b> .....	27
<b>17. INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE; INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA LISTARII</b> .....	32
<b>18. PLANURI LEGATE DE OPERATIUNI VIITOARE PE PIATA DE CAPITAL</b> .....	38
<b>19. NUMELE AUDITORILOR:</b> .....	38
<b>20. SOCIETATI AFILIATE SI PROCENTUL DE ACTIUNI DETINUTE:</b> .....	38
<b>ANEXE:</b> .....	39

## NOTA CATRE INVESTITORI

---

Prezentul Memorandum contine informatii necesare aditerii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de Bursa de Valori Bucuresti a 30,380 obligatiuni nominative, garantate cu venituri ce reprezinta sumele ce vor fi incasate de catre Emitent ca urmare a comercializarii energiei electrice produse, neconvertibile si nesubordonate, denumite in lei, emise in 11.12.2018, cu scadenta 11.12.2021 in valoare nominala totala de 3,038,000 RON, emise de catre MW Green Power Export S.A. (denumit in continuare „Emitentul” sau „Societatea”).

Oferta de obligatiuni emise de MW Green Power Export SA a fost aprobata prin Hotararea Adunarii Generale Extraordinara a Actionarilor nr. 1 din data de 22 noiembrie 2018, iar obligatiunile au fost oferite in Romania printr-o oferta adresata doar unui numar mai mic de 150 de investitori, persoane fizice si/sau juridice, pe un stat membru al Uniunii Europene, fara intocmirea si publicarea unui prospect.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum au fost furnizate de catre Emitent sau provin din alte surse care sunt indicate in continutul Memorandumului.

Se recomanda fiecarui potential investitor sa faca o evaluare independenta prin propriile mijloace si sa ia decizii bazate pe propria lor analiza a Emitentului, a mediului de afaceri in general, luand in considerare avantajele si riscurile prezentate in prezentul Memorandum. Intrucat investitiile in obligatiuni implica anumite riscuri, se recomanda potentialilor investitori consultarea sectiunii intitulata „Factori de risc” din prezentul Memorandum unde sunt descrise. Emitentul si Intermediarul recomanda consultarea propriilor consultanti juridici, financiari, fiscali sau de alta natura, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscrierea, cumpararea, pastrarea sau transferarea obligatiunilor. Emitentul si Intermediarul nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

Nicio persoana nu este autorizata de catre Emitent sau de catre Intermediar sa ofere alte informatii sau sa faca alte declaratii sau aprecieri, cu exceptia celor prezentate in prezentul Memorandum. Difuzarea unor astfel de informatii, declaratii sau aprecieri care nu sunt incluse in acest Memorandum trebuie considerate ca fiind facute fara autorizarea Emitentului sau a Intermediarului, care nu isi asuma nici o raspundere in acest sens.

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii Emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si, in general, perspectivele Emitentului. Declaratiile privind perspectivele de acest gen sunt oferite cu buna credinta de catre Emitent si nu pot fi considerate ca angajamente din partea Emitentului deoarece acestea implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori importanti din afara Emitentului, care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, performanta sau realizarile curente ale Emitentului sa fie in mod semnificativ diferite. Exista posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot conduce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul “Factorii de Risc”. Enumerarea factorilor de risc nu este exhaustiva.

Aceste declaratii privind perspectivele sunt valabile doar la data intocmirii prezentului Memorandum. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza declaratiile de perspectiva incluse in Memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

Dupa parcurgerea prezentului Memorandum, Emitentul declara ca, in baza cunostintelor pe care le detine, prezentul Memorandum dezvaluie toate informatiile importante cu privire la Emitent si la obligatiunile ce emise de acesta, informatiile sunt adevarate si exacte sub toate aspectele importante.

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva.

Conventii de scriere: Pe parcursul acestui document nu am folosit caractere diacritice, am utilizat virgula („ , ”) ca separator de mie si punctul („ . ”) ca separator zecimal.

## SCURTA PREZENTARE

---

### EMITENT

<b>Denumire:</b>	MW GREEN POWER EXPORT S.A.
<b>Sediul social:</b>	Oras Voluntari, Sos. Pipera-Tunari Nr. 152, VILA B4, BIROUL 1, Județ Ilfov, Romania
<b>Numele persoanei de legatura cu BVB:</b>	Iurasec Ioan, Administrator Unic al MW GREEN POWER EXPORT S.A.
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:mwgreen.power@gmail.com">mwgreen.power@gmail.com</a>
<b>Telefon:</b>	0722131199, 0742907130
<b>Fax:</b>	-
<b>Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:</b>	RO28995126
<b>Numar inregistrare la Registrul Comertului:</b>	J23/2613/2013
<b>Website:</b>	-

### CONSULTANT AUTORIZAT

<b>Denumire:</b>	SSIF Tradeville S.A.
<b>Sediul social:</b>	Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, Bucuresti
<b>Telefon:</b>	021.318.75.55
<b>Fax:</b>	021.318.75.57
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:helpdesk@tradeville.eu">helpdesk@tradeville.eu</a>
<b>Website:</b>	<a href="http://www.tradeville.eu">www.tradeville.eu</a>
<b>Autorizatie ASF:</b>	Decizie CNVM nr. 2225/15.07.2003
<b>Nr. Registru ASF</b>	PJR01SSIF/400033
<b>Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:</b>	RO 8694021
<b>Numar inregistrare la Registrul Comertului:</b>	J40/5868/1996

## DEFINITII

---

In cuprinsul prezentului Memorandum, cu exceptia cazului in care se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriiva formelor de plural si de singular:

<b>Act Constitutiv</b>	Actul Constitutiv al Emitentului
<b>ASF</b>	Autoritatea de Supraveghere Financiara
<b>Agentul de Plata</b>	Emitentul, cel tarziu pana la data admitterii la tranzactionare a obligatiunilor emise, iar ulterior datei admitterii la tranzactionare a obligatiunilor, Agentul de Plata desemnat de catre Emitent este Banca Transilvania.
<b>ANRE</b>	Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei
<b>BVB</b>	Bursa de Valori Bucuresti S.A.
<b>CAEN</b>	Clasificarea Activitatilor in Economia Nationala
<b>Certificat Verde</b>	Document care atesta producerea unei cantitati de energie electrica de 1 MWh din surse regenerabile de energie
<b>Cupon (Dobanda)</b>	Suma de bani corespunzatoare dobanzii calculate pentru perioada cupon a acestuia, datorata periodic de catre Emitent detinatorilor de obligatiuni si la plata careia acesta s-a angajat prin documentul sau prospectul de emisiune
<b>Data de Referinta</b>	Reprezinta data cu 5 (cinci) Zile Lucratoare inainte de Data Cupon sau de Data Scadentei, dupa caz
<b>Depozitarul Central</b>	Inseamna societatea de registru a valorilor mobiliare din Romania, cu sediul in Bld. Carol nr. 34-36, Bucuresti, Romania, autorizata si supravegheata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, ce ofera servicii de depozitare, registru, compensare-decontare, in legatura cu instrumentele financiare tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti
<b>Detinatorul de Obligatiuni</b>	Reprezinta persoana pe al carui nume sunt inregistrate Obligatiunile la Data de Referinta in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni
<b>Data de Emisiune</b>	Reprezinta data la care sunt emise obligatiunile si de la care incepe sa se acumuleze dobanda corespunzatoare primului cupon, respectiv 11.12.2018
<b>Data Scadentei</b>	11.12.2021
<b>Data Cupon</b>	Reprezinta fiecare dintre urmatoarele date: 11 iun 2019, 11 dec 2019, 11 iun 2020, 11 dec 2020, 11 iun 2021, 11 dec 2021
<b>Data de Rascumparare</b>	Data la care Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala, respectiv Data Scadentei
<b>Rata cupon</b>	Reprezinta o rata fixa a dobanzii de 8% per an
<b>Emitentul sau Societatea sau Compania</b>	MW GREEN POWER EXPORT S.A. cu sediul in Oras Voluntari, Sos. Pipera-Tunari Nr. 152, VILA B4, BIROUL 1, Județ Ilfov, Romania

<b>Intermediar</b>	SSIF Tradeville S.A. cu sediul in Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, Bucuresti
<b>Lei sau RON</b>	Reprezinta moneda nationala a Romaniei
<b>Obligatiuni</b>	Obligatiuni garantate, denuminate in lei, cu o valoare nominala individuala de 100 lei si o valoare totala de 3,038,000 RON, emise in 11.12.2018, cu scadenta in 11.12.2021 emise in baza unui plasament privat derulat in perioada 03.12.2018 – 07.12.2018
<b>OPCOM</b>	Operatorul pietei de energie electrica si de gaze naturale din Romania
<b>Memorandum</b>	Acest document de prezentare intocmit in vederea aditerii la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de MW GREEN POWER EXPORT S.A.
<b>Registrul Detinatorilor de Obligatiuni</b>	Reprezinta evidenta Detinatorilor de Obligatiuni pastrata in format electronic de catre Depozitarul Central in baza contractului incheiat de Emitent cu Depozitarul Central  Registrul administrat si gestionat de catre Depozitarul Central in care detinatorii de obligatiuni sunt inregistrati ca proprietari
<b>SMT</b>	Sistem Multilateral de Tranzactionare
<b>Zi Lucratoare</b>	Inseamna orice zi in care bancile sunt deschise pentru operatiuni bancare curente in Romania in conformitate cu regulile Bancii Nationale a Romaniei

## 1. PERSOANE RESPONSABILE:

---

Informatiile utilizate in redactarea prezentului Memorandum, referitoare la Emitent si la activitatea acestuia, au fost furnizate de catre MW GREEN POWER EXPORT S.A., societate comerciala cu sediul social in Oras Voluntari, Sos. Pipera-Tunari Nr. 152, VILA B4, BIROUL 1, Judet Ilfov, Romania, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/2613/2013, CUI 28995126, reprezentata prin dl. Iurasesc Ioan, Administrator Unic.

Emitentul declara in mod expres ca a verificat informatiile cuprinse in Memorandum si garanteaza ca acestea sunt adevarate, corecte si reflecta intocmai realitatea, iar Memorandumul nu omite nimic din ceea ce poate afecta semnificatia acestuia si evaluarea instrumentelor financiare introduse la tranzactionare; Memorandumul prezinta o descriere riguroasa a factorilor de risc legati de participarea la tranzactionare a instrumentelor oferite.

Tradeville S.A., societate de servicii de investitii financiare, reprezentata de catre dl. Ovidiu-George Dumitrescu – director general adjunct, este Consultantul Autorizat si a elaborat prezentul Memorandum conform Precizarilor Tehnice privind Memorandumul intocmit pentru admiterea actiunilor pe AeRO – piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti, aprobate prin Decizia Directorului General al BVB nr. 981/18.12.2014, modificate prin Decizia Directorului General al BVB nr. 114/23.02.2015.

Emitentul este singur responsabil pentru continutul, realitatea si corectitudinea documentelor si informatiilor pe care acesta le-a furnizat Consultantului Autorizat pentru redactarea Memorandumului.

Totodata, precizam ca toate opiniile, previziunile si intentiile Emitentului consemnate in acest Memorandum sunt exprimate cu buna credinta si ca nu exista niciun alt fapt sau aspect care sa fi fost omis si care ar fi fost necesar investitorilor si consilierilor acestora pentru a face o evaluare corecta a tuturor activelor si pasivelor, a situatiei financiare, a profitului si a perspectivelor Emitentului, omisiune in masura sa conduca la formarea unei opinii eronate privind unele aspecte relevante privind activitatea Emitentului sau care, in contextul admiterii la tranzactionare, sa fi fost sau sa fie importanta si necesar a fi inclusa in cadrul prezentului Memorandum.

## 2. INFORMATII DESPRE EMITENT

---

### 2.1. DATE DE IDENTIFICARE

MW GREEN POWER EXPORT S.A. este persoana juridica romana, desfasurandu-si activitatea in conformitate cu legislatia din Romania.

Denumire	MW GREEN POWER EXPORT S.A.
Forma Juridica	Societate pe actiuni
Durata de functionare	Nelimitata
Sediu social	Sos. Pipera Tunari nr.152, Vila B4, Biroul 1, Oras Voluntari, jud. Ilfov, Romania
Nr. De inregistrare la ONRC Bucuresti	J23/2613/2013
Cod unic de inregistrare	RO 28995126
Capital social subscris si varsat	479,306.00 lei
Cod CAEN – Obiect principal de activitate	CAEN 3511 – Productia de energie electrica
Telefon / Fax	0722 131 199, 0742 907 130
Fax	-
Persoana de contact in relatia cu BVB	DI. Iurasec Ioan, Administrator MW GREEN POWER EXPORT S.A. e-mail: <a href="mailto:oanta.iurasec@yahoo.com">oanta.iurasec@yahoo.com</a>
website	-
Simbol de tranzactionare (preconizat)	MWGP21
COD LEI	787200VKDKAYIBVQEM45
Cod ISIN	ROQC9PF04NY6



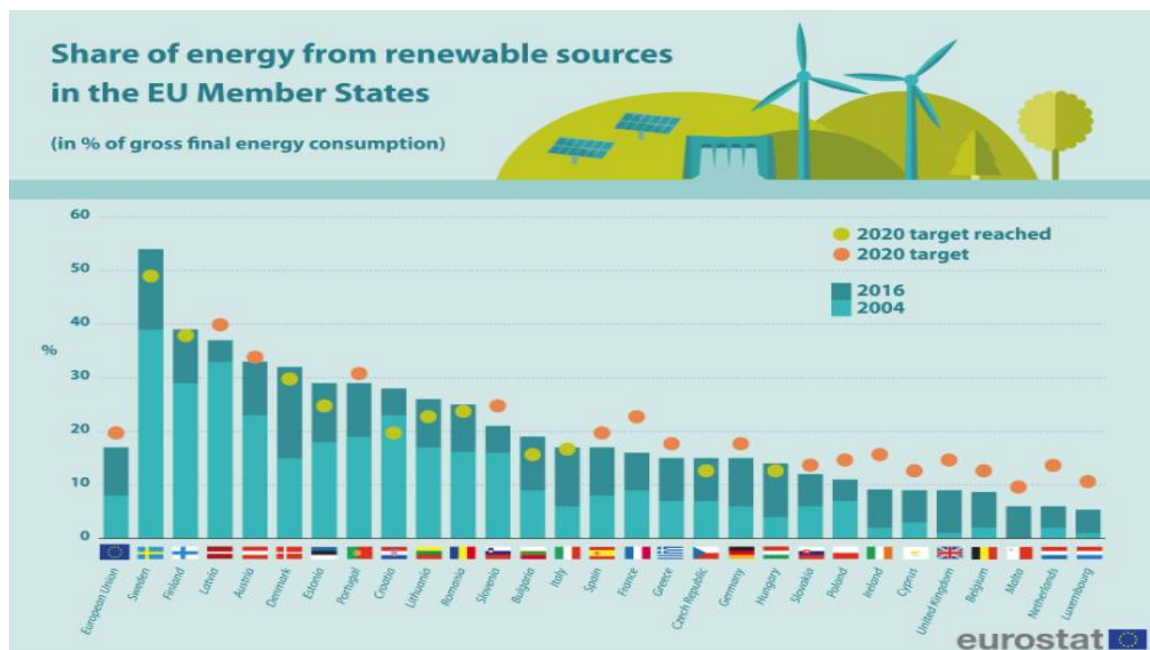
### 3. SCURT ISTORIC SI PRIVIRE DE ANSAMBLU ASUPRA EMITENTULUI

Compania MW GREEN POWER EXPORT S.A. a fost infiintata in 17 august 2011 ca o societate pe actiuni cu durata de functionare nelimitata, avand ca activitate principala „Productia de energie electrica”. Modelul de business al Emitentului a avut in vedere constituirea unui parc fotovoltaic si exploatarea acestuia prin cautarea solutiilor optime de vanzare a energiei si certificatelor verzi aferente.

Compania activeaza intr-o ramura a industriei energetice si anume in „Industria Productiei de Energie Regenerabila” ce cuprinde energia eoliana, energia fotovoltaica (solara), hidroenergia, energia geotermica si energia de biomasa.

Atat legislatia autohtona cat si cea europeana, prin intermediul Legii nr. 220/2008 *pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie*, respectiv Directiva 2009/28/CE *privind promovarea utilizarii energiei din surse regenerabile, de modificare și ulterior de abrogare a Directivelor 2001/77/CE și 2003/30/CE*, isi propun sa sustina si sa stimuleze dezvoltarea productiei de energie regenerabila si majorarea cotelor energiilor regenerabile in productia totala a Romaniei, respectiv a Uniunii Europene, pentru a inlocui sursele traditionale de energie poluante.

In iunie 2018, membrii Uniunii Europene au hotarat sa mareasca cota energiilor regenerabile in productia totala a Uniunii Europene, setand o tinta de 32% pana in 2030, comparativ cu cota anterioara de 20%, ce reprezinta unul dintre principalii indicatori aferenti strategiei Europa 2020.



Sursa: Eurostat

Potrivit raportului Comisiei Europene, Romania, cu o pondere de 24% in 2016, si-a indeplinit deja obiectivul de 24% pentru 2020 privind energia regenerabila.

Din perspectiva operationala, desfasurarea activitatii societatii MW Green Power Export SA are in vedere in principal productia de energie fotovoltaica.

Producerea energiei electrice este contorizata in fiecare ora in punctul de plecare din parcul fotovoltaic, precum si in statia de inalta tensiune din orasul Videle, care preia intreaga energie . Aceasta statie de inalta tensiune este detinuta de „Distributie Oltenia” (denumire anterioara „CEZ Distributie S.A.”). Pe baza contorizarii orare, Distributie Oltenia SA emite la inceputul lunii un proces verbal de productie de energie

electrica pentru luna anterioara, care se valideaza impreuna cu producatorul de energie, urmand ca in baza procesului verbal de energie, emitentul MW Green Power Export SA sa solicite de la Transelectrica S.A. emiterea de certificate verzi aferente energiei produse.

Aceste certificate verzi sunt vandute pe piata anonima de certificate verzi, administrata de OPCOM S.A. sau prin intermediul contractului bilateral de certificate verzi incheiat prin intermediul pietei contractelor bilaterale de certificate verzi (PCBCV), administrata de OPCOM SA.

Certificatele Verzi sunt documente care atesta producerea unei cantitati de energie electrica de 1 MWh din surse regenerabile de energie. Prin modificarile introduse prin OUG 24/2017 si prin Legea nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie, se stabileste ca de la data intrarii in vigoare a ordonantei, pana la 31 martie 2032, valoarea de tranzactionare a certificatelor va fluctua intr-o valoare minima de 29,4 euro/certificat, respectiv valoarea maxima de 35 euro/certificat, valoarea in lei calculandu-se la cursul mediu de schimb stabilit de Banca Nationala a Romaniei pentru anul precedent, valoarea minima de tranzactionare a unui certificat verde in anul 2019 fiind stabilita la 136,8129 RON/CV. In prezent pentru fiecare MWh, producatorul de energie electrica primeste echivalentul a sase certificate verzi, insa primirea a doua dintre cele sase certificate este amanata pana la inceputul anului 2021.

Dupa inregistrarea solicitarii emiterii de certificate verzi a producatorului de energie, Transelectrica emite si comunica emitentului numarul si codurile aferente certificatelor verzi corespunzatoare in termen de maximum 10 zile lucratoare de la data solicitarii.

Aceste certificate verzi sunt vandute pe piata anonima de certificate verzi administrata de OPCOM S.A. sau prin intermediul contractului bilateral de certificate verzi incheiat prin intermediul pietei contractelor bilaterale de certificate verzi (PCBCV) administrata de OPCOM S.A.

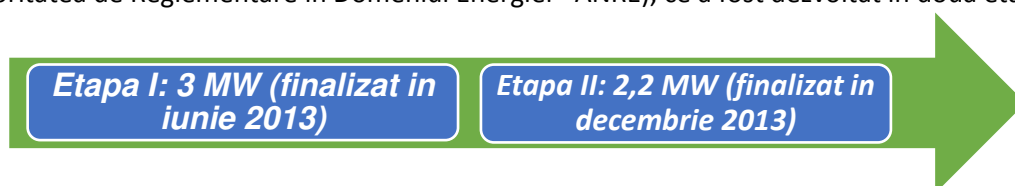
Transferul de proprietate al certificatelor verzi se realizeaza pe baza confirmarii incasarii sumelor de bani din pretul de vanzare al energiei produse de parcul fotovoltaic, energie ce se instraineaza prin intermediul pietelor oferite de OPCOM SA.

La data prezentei, Emitentul detine un numar de 69.867 certificate verzi amanate – care urmeaza a fi vandute incepand cu 01.01.2021 intr-o perioada de 10 ani in mod egal. Emitentul nu detinea in stoc niciun certificat verde nevandut, compania realizand vanzarea integrala a certificatelor verzi obtinute.

In plus fata de activitatea principala, Emitentul mai poate desfasura si urmatoarele activitati secundare:

- Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase (cod CAEN 0111);
- Cultivarea trestiei de zahar (cod CAEN 0114);
- Cultivarea plantelor pentru fibre textile (cod CAEN 0116);
- Activitati auxiliare pentru productia vegetala (cod CAEN 0161);
- Transportul energiei electrice (cod CAEN 3512);
- Comercializarea energiei electrice (cod CAEN 3514);
- Tratarea si eliminarea deseurilor nepericuloase (cod CAEN 3821);
- Cumpararea si vanzarea de bunuri imobiliare proprii (cod CAEN 6810);
- Activitati de consultanta pentru afaceri si management (cod CAEN 7022);
- Activitati ale agentilor de colectare si a birourilor(oficiilor) de raportare a creditului (cod CAEN 8291).

MW GREEN POWER EXPORT S.A. este un proiect de energie fotovoltaica pentru 5,20 MW (4,84 MW autorizat de Autoritatea de Reglementare in Domeniul Energiei - ANRE), ce a fost dezvoltat in doua etape:



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

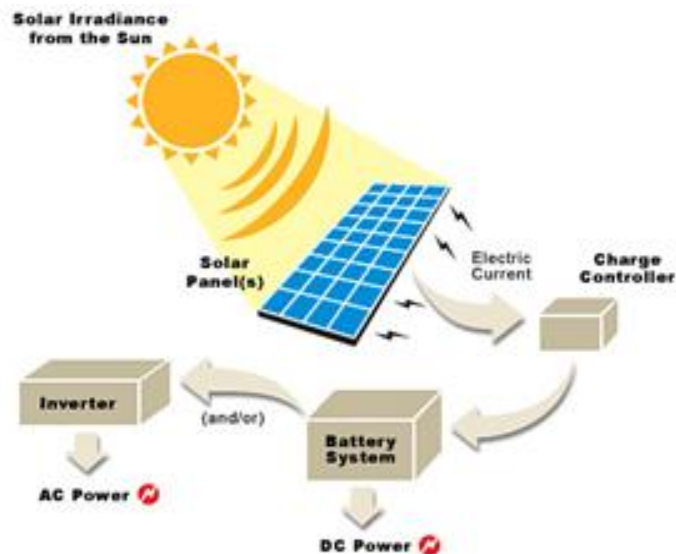
Ferma fotovoltaica dezvoltata de MW GREE POWER EXPORT S.A. consta in urmatoarele:

**I. Echipamente pentru Etapa I – 3 MW**

- Panouri fotovoltaice BYD 240 Wp – Garantie 25 de ani
- 2 transformatoare cu statie compacta SMA – garantie 10 ani
- 4 invertoare SMA – garantie 10 ani
- Cabina princpala Nuova Rochi cu instalatia de inalta tensiune Schneider

**II. Echipamente pentru Etapa II – 2,2 MW**

- Panouri AC -245P/ 156-60S, 245 Wp-realizate de Axitec;
- Caseta de conectare si monitorizare – realizata de SIEL;
- Unitate de conversie completa cu 3 invertoare-realizata de SIEL- 5 ani garantie (cu posibilitatea prelungirii acesteia);
- 1 transformator cu statie compacta EMG- 5 ani garantie (cu posibilitatea prelungirii acesteia)



Ferma fotovoltaica a fost construita pe o suprafata de teren de 10 hectare aflate in proprietatea Emitentului, la punctul de lucru al Emitentului din localitatea Videle, aceasta beneficiind de doua contracte de securitate si supraveghere, cu o societate specializata in acest sens. De asemenea firma beneficiaza de un sistem de monitorizare video prin internet si de senzori de miscare pe intreg perimetrul, ce delimiteaza constructiile fotovoltaice.

In ceea ce priveste activitatea de productie de energie, Emitentul detine licenta de producator de energie acordata de catre Autoritatea de Reglementare in Domeniul Energiei. Incepand cu data de 8 iulie 2013, Emitentul a fost inclus in Registrul de Certificate Verzi al Transelectrica, iar din aceeasi luna, respectiv iulie 2013, ferma fotovoltaica a fost incorporata in Piata Centralizata a Contractelor de Energie Bilaterala (PCCB) si pe Piata Centralizata a Certificatelor Verzi (PCV).

**Capacitatea de productie a energiei in perioada 2015 – septembrie 2019**

Luna	Număr KW	Luna	Număr KW	Luna	Număr KW	Luna	Număr KW	Luna	Număr KW
Ianuarie	252526	Ianuarie	168311	Ianuarie	252830	Ianuarie	276600	Ianuarie	155662
Februarie	357359	Februarie	379468	Februarie	429734	Februarie	253788	Februarie	424260
Martie	551024	Martie	553860	Martie	594672	Martie	458892	Martie	696888
Aprilie	736696	Aprilie	735695	Aprilie	758669	Aprilie	806492	Aprilie	614067
Mai	834072	Mai	753790	Mai	786267	Mai	742362	Mai	768406
Iunie	804743	Iunie	832898	Iunie	825678	Iunie	700842	Iunie	777872
Iulie	906542	Iulie	895031	Iulie	807415	Iulie	768678	Iulie	829469
August	806947	August	765055	August	822835	August	868636	August	849327
Septembrie	588189	Septembrie	672419	Septembrie	691033	Septembrie	691066	Septembrie	658782
Octombrie	439341	Octombrie	372336	Octombrie	558955	Octombrie	584428	Octombrie	
Noiembrie	365539	Noiembrie	273685	Noiembrie	211114	Noiembrie	199706	Noiembrie	
Decembrie	303888	Decembrie	316881	Decembrie	259626	Decembrie	178792	Decembrie	
<b>Total 2015: 6,946.866 KW</b>		<b>Total 2016 : 6,719.429 KW</b>		<b>Total 2017: 6,998.828 KW</b>		<b>Total 2018: 6.530.282 KW</b>		<b>Total 2019: 5.774.733 KW</b>	

**Total: 32.970.138 KW**

*Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.*

In perioada 2015 – 2018, media anuala a productiei de energie generata de parcul fotovoltaic a fost de 6.798.851 KW (6.798,85MW). In perioada ianuarie – iulie 2019, compania a realizat 63% din media inregistrata in ultimii 4 ani.

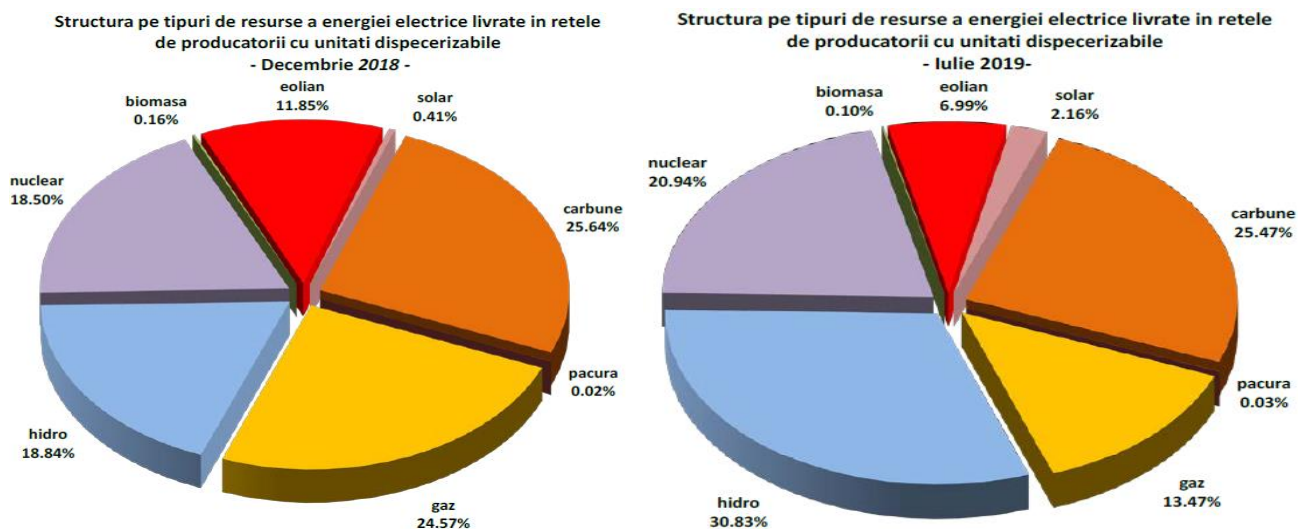
La data de 5 noiembrie 2018, in registrul producatorilor de energie electrica regenerabila al Transelectrica, faceau parte 802 societati printre care se numara si MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Principalele date de bilant fizic al energiei electrice corespunzatoare anilor 2017, 2018 si ianuarie – august 2019 sunt prezentate in tabelul de mai jos, astfel:

Indicator	UM	2017	2018	Var %	8M 2018	8M 2019	Var%
Energie electrica produsa	TWh	61.32	64.38	101.2	41.57	40.48	93.4
Energie electrica livrata	TWh	57.48	55.88	99.22	39.13	37.04	99.8
Import	TWh	3.65	2.93	80.3	1.59	2.75	172.8
Export	TWh	6.55	5.48	83.7	3.97	2.48	62.5
Consum Intern (2+3-4)	TWh	54.59	53.34	97.7	36.76	37.32	101.51
Consum clienti casnici	TWh	12.6	10.17	88.8	8.44	8.27	98.0
Consum clienti noncasnici	TWh	35.82	45.71	106	24.81	28.77	116.0

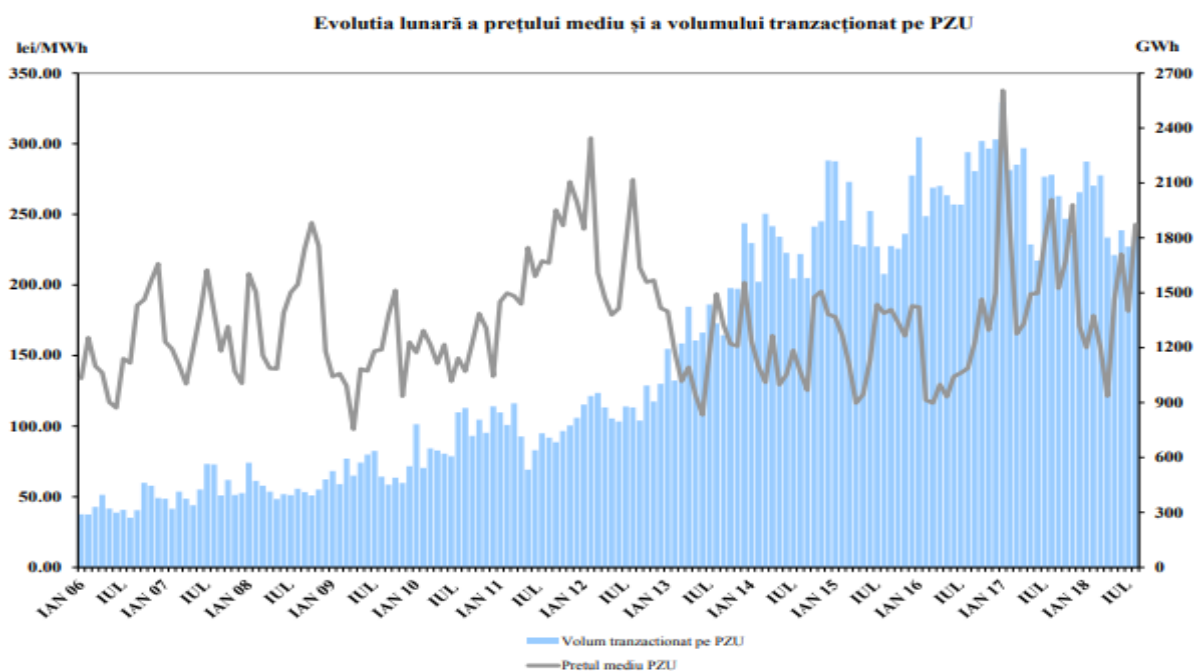
Sursa: Institutul National de Statistica, analiza MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Structura de productie a sistemului energetic national pe tipuri de resurse, la sfarsitul anului 2018 si la nivelul lunii Iulie 2019 este prezentata astfel:

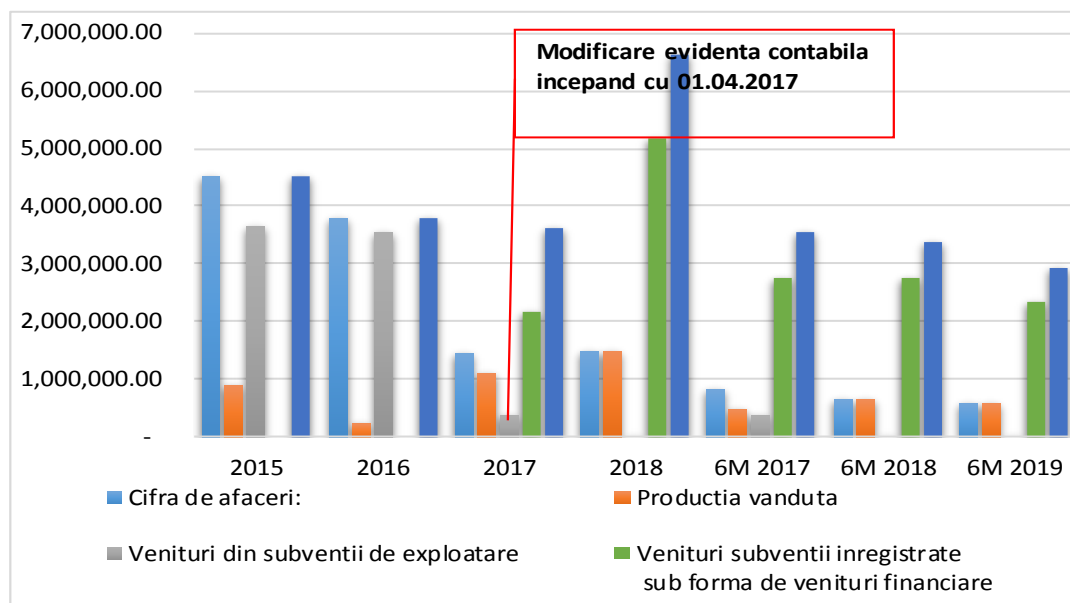


Sursa: ANRE - Rezultate monitorizare piata energie electrica

Intrucat activitatea de baza a MW GREEN POWER EXPORT S.A. consta in producerea de energie electrica fotovoltaica, Emitentul intra in competitie directa si cu ceilalti producatori de energie fotovoltaica din Romania (producatori cu o cota de 1.84% din totalul de energie produs la sfarsitul lui Mai 2019), ceea ce face aproape imposibil de cuantificat cota de piata a Emitentului.



Sursa: Raportările lunare ale OPCOM S.A. și CNTEE TRANSELECTRICA S.A. – prelucrare SMPEE



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Deși în ultimii trei ani, compania a înregistrat o evoluție descendentă la nivelul cifrei de afaceri și la nivelul veniturilor totale, acestea fiind influențate de modificări legislative ce vizau modificarea cadrului de reglementare a certificatelor verzi, modificări ale modului de înregistrare contabilă a veniturilor din certificate verzi cât și de modificările ANRE privind ponderea surselor de energie regenerabilă în totalul energiei distribuite de către furnizori (afectând în mod negativ cererea de certificate verzi), în primele șase luni din 2019, deși cifra de afaceri a continuat să scadă, veniturile totale ale companiei s-au majorat 60% până la 3.65 mil. RON, conducând la înregistrarea unui profit net semestrial de 773.18 mii. RON.

De asemenea, în condițiile în care cadrul de reglementare prevedea amanarea acordării certificatelor verzi amanat până la 01.01.2025, în anul 2017 au fost restructurate creditele bancare, astfel încât durata creditelor a fost prelungită cu încă 5 ani până în anul 2027.

În perioada 07.08.2012 – 20.03.2013, Emitentul contractase un credit de la CEC Bank în valoare de 4,029,044 EURO, iar în perioada 30.04.2014 – 05.05.2014 a suplimentat creditul existent cu încă 2,200,000 EURO. Cheltuielile cu dobânda aferentă creditului la CEC Bank totalizează aproximativ 2.6 mil. RON/an, urmând ca

pe perioada Emisiunii de obligatiuni MWGP21, cheltuielile cu dobanda sa varieze intre 2.75 – 2.89 mil. RON, conform estimarilor Emitentului. La data intocmirii acestui document suma ramasa de returnat este de 4,8 mil. EURO.

#### 4. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIUNI SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI:

Capitalul social subscris si varsat al MW GREEN POWER EXPORT S.A., la data de 31.12.2018, este in valoare de 4,793,060.00 lei, divizat in 479,306 actiuni nominative, emise in forma dematerializata, cu valoare nominala de 10 lei fiecare.

Prin Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 1 din 27.06.2019, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului prin Certificatul de inregistrare depunere si mentionare acte nr. 85731/05.07.2019, MW Green Power S.A. a aprobat reducerea capitalului social prin diminuarea valorii nominale a actiunilor de la 10 RON pe actiune la 1 RON pe actiune. Hotararea a fost adoptata in baza prevederilor art. 153<sup>24</sup> din Legea nr. 31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, urmare a faptului ca activul net al societatii la 31.12.2018, calculat ca diferenta intre totalul activelor si totalul datoriilor acesteia, s-a diminuat la mai putin de jumatate din valoarea capitalului social subscris.

Hotararea a fost publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea IV-a, Nr. 3106/29.07.2019, iar reducerea capitalului social a fost facuta dupa trecerea a doua luni de la publicare. Modificarea actului constitutiv conform Hotararii AGEA nr. 1 din 27.06.2019 cu privire la reducerea capitalului social este inregistrata la Oficiul Registrului Comertului prin Certificatul de inregistrare mentiuni nr. 108673/03.10.2019

La data intocmirii Memorandumului, capitalul social subscris si varsat al MW GREEN POWER EXPORT S.A. este in valoare de 479,306.00 lei, divizat in 479,306 actiuni nominative, emise in forma dematerializata, cu valoare nominala de 1 leu fiecare, iar structura actionariatului MW GREEN POWER EXPORT S.A. este urmatoarea:

Actionari	Numar actiuni	Procent detinut (%)
Fondul Inchis de Investitii Certinvest Green	272,451	56.85
NG Return Expert SA	206,451	43.07
Stratus INVEST CAPITAL SRL	404	0.08
<b>Total</b>	<b>479,306</b>	<b>100</b>

Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Fiecare actiune emisa de Societate confera dreptul la un vot in Adunarea Generala a Actionarilor. In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Emitentului, niciunul dintre actionarii societatii nu are drepturi de vot diferite. La data prezentului document, registrul actionarilor este administrat si gestionat de catre Emitent.

Informatii despre actionari:

1. Fondul Inchis de Investitii Certinvest Green, inscris in Registrul Public al CNVM cu nr. CSC08FIIR/400024, conform avizului nr. 23/28.06.2011 administrat de SAI CERTINVEST SA, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Str. Buzesti nr. 75-77, et. 10, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/16855/1994, cod unic de inregistrare 6175133, reprezentata in mod legal de Horia Ion Gusta, in calitate de Director General, detinand o participatie de 56.85% din capitalul social al Emitentului;

2. NG RETURN EXPERT SA, persoana juridica romana, cu sediul in Sat Chiajna, Comuna Chiajna, Sos de Centura nr.1 BIS, etaj 1, Biroul nr. 4, Judetul Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului Ilfov sub nr. J23/5820/2017, cod unic de inregistrare 28959360, reprezentata in mod legal de Marilena Cucliciu, in calitate de Administrator Unic, detinand o participatie de 43.07% din capitalul social al Emitentului;
3. STRATUS INVEST CAPITAL SRL, persoana juridica romana, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Str. Emanoil Porumbaru nr. 86, Birou 4, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/1590/2014, cod unic de inregistrare 22213115, reprezentata in mod legal de Lucian Constantin Ciofoaia, in calitate de Administrator Unic, detinand o participatie de 0.08% din capitalul social al Emitentului.

## 5. ADMINISTRAREA SI CONDUCEREA EMITENTULUI

---

Conducerea societatii este asigurata de Adunarea Generala a Actionarilor (Ordinara sau Extraordinara), care decide asupra activitatii acesteia si asigura politica economica si comerciala.

In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, administrarea si reprezentarea MW GREEN POWER EXPORT S.A. (in relatiile cu tertii) este asigurata de de catre un Administrator Unic numit de catre Adunarea Generala a Actionarilor.

Administratorul Unic al MW GREEN POWER EXPORT S.A. este dl. Iurasec Ioan, cetatean roman, cu o experienta profesionala in cadrul companiei de peste 7 ani.

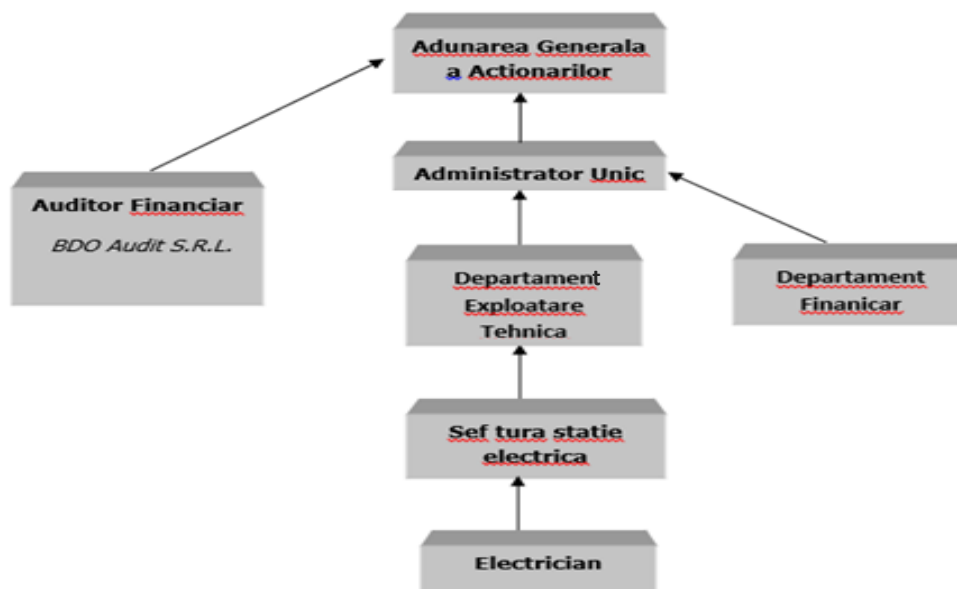
Durata mandatului Administratorului Unic este de 4 ani, cu posibilitate de prelungire. Actualul mandat al Administratorului Unic expira in data de 01.05.2021.

Administratorul Unic isi desfasoara activitatea la sediul social al Emitentului din Voluntari, Pipera-Tunari nr. 152, Vila B4, Biroul 1, Jud. Ilfov.

## 6. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJATI SI ORGANIGRAMA EMITENTULUI

Intrucat modelul de business al Emitentului se bazeaza pe externalizarea anumitor activitati si pe utilizarea echipamentelor tehnologice de ultima generatie, ce au un grad ridicat de digitalizare si sunt autonome din punct de vedere al necesitatii asistentei umane in cadrul activitatii operationale, la data intocmirii prezentului memorandum, MW GREEN POWER EXPORT S.A. are un numar de 4 angajati (2 persoane – contabilitate, 1 persoana - sef tura statie electrica si 1 persoana – electrician).

### ORGANIGRAMA MW GREEN POWER EXPORT SA



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT SA



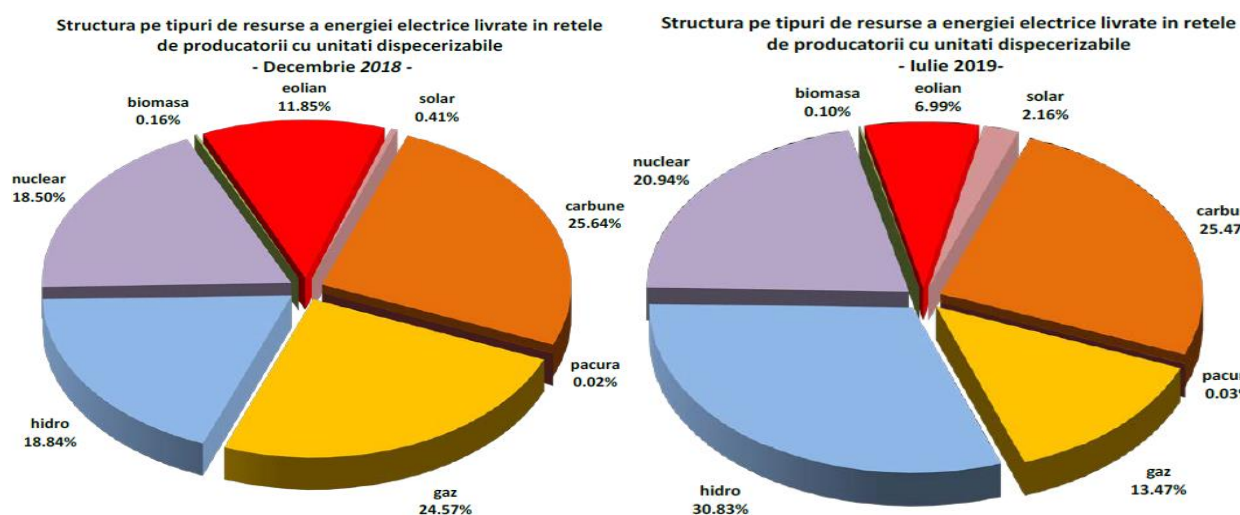
## 7. COTA DE PIATA / PRINCIPALII COMPETITORI:

Principalele date de bilant fizic al energiei electrice corespunzatoare anilor 2017, 2018 si 8M 2019 sunt prezentate in tabelul de mai jos, astfel:

Indicator	UM	2017	2018	Var %	8M 2018	8M 2019	Var%
Energie electrica produsa	TWh	61.32	64.38	101.2	41.57	40.48	93.4
Energie electrica livrata	TWh	57.48	55.88	99.22	39.13	37.04	99.8
Import	TWh	3.65	2.93	80.3	1.59	2.75	172.8
Export	TWh	6.55	5.48	83.7	3.97	2.48	62.5
Consum Intern (2+3-4)	TWh	54.59	53.34	97.7	36.76	37.32	101.51
Consum clienti casnici	TWh	12.6	10.17	88.8	8.44	8.27	98.0
Consum clienti noncasnici	TWh	35.82	45.71	106	24.81	28.77	116.0

Sursa: Institutul National de Statistica, analiza MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Structura de productie a sistemului energetic national pe tipuri de resurse, la sfarsitul anului 2018 si la nivelul lunii iulie 2019 este prezentata astfel:



Sursa: ANRE - Rezultate monitorizare piata energie electrica

La data de 2 august 2019, in registrul producatorilor de energie electrica regenerabila al Transelectrica faceau parte 805 societati printre care se numara si MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Intrucat activitatea de baza a MW GREEN POWER EXPORT S.A. consta in producerea de energie electrica fotovoltaica, Emitentul intra in competitie directa si cu ceilalti producatori de energie fotovoltaica din Romania (producatori cu o cota de 1.84% din totalul de energie produs la sfarsitul lui Mai 2019), ceea ce face aproape imposibil de cuantificat cota de piata a Emitentului.

## 8. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS:

Cifra de afaceri a MW GREEN POWER EXPORT S.A. este compusa din veniturile obtinute din vanzarea energiei electrice si venituri obtinute din vanzarea Certificatelor Verzi, insa cea mai mare parte din cifra de afaceri este obtinuta din activitatea de vanzare a Certificatelor Verzi (in perioada ianuarie – august 2018, 81% din veniturile totale provin din vanzarea certificatelor verzi), venituri ce imbraca forma subventiilor.

Ca urmare a unei modificari legislative a modului de evidentiere al certificatelor verzi in contabilitatea producatorilor, structura cifrei de afaceri a prezentat modificari. Astfel, pana la 01.04.2017, certificatele verzi erau considerate subventii pe venituri de natura cifrei de afaceri. Totodata, aceste certificate verzi aveau durata de viata 12 luni de la data emiterii, urmand a fi anulate in masura in care expira durata de viata.

Ulterior datei de 01.04.2017, certificatele verzi se inregistreaza pe venituri financiare la momentul vanzarii efective. De precizat faptul ca prin OUG asupra Legii 220/2008 privind promovarea energiei regenerabile ce a fost aprobata de catre Guvern la 30 martie 2017, a fost eliminat termenul de valabilitate de doar 12 luni pentru certificatele verzi, acestea devenind valabile pe toata perioada de functionare a schemei de sprijin, respectiv pana in 2032.

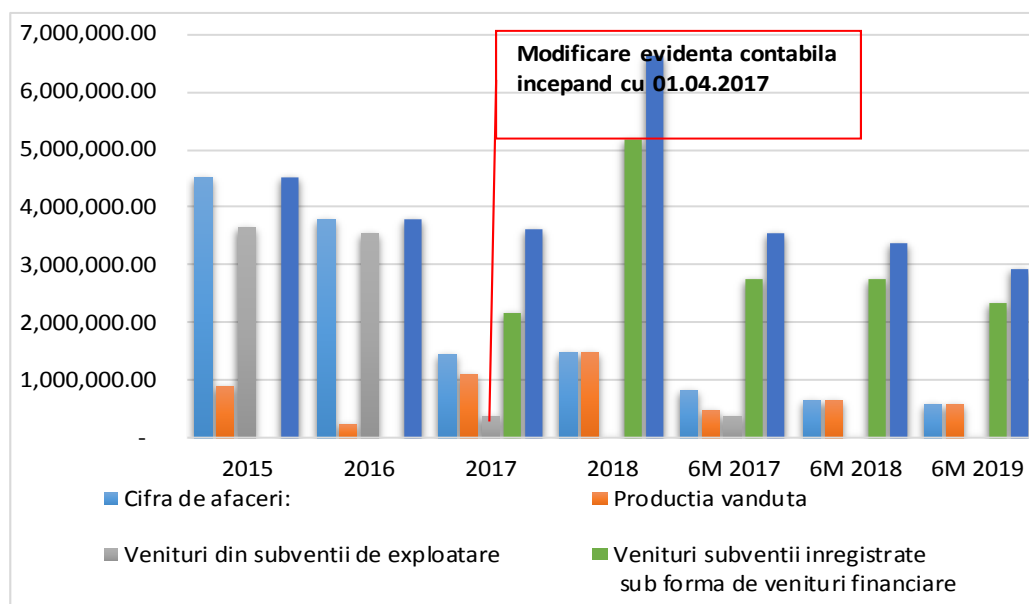
*RON	2015	2016	2017	2018	6M 2017	6M 2018	6M 2019
<b>Cifra de afaceri:</b>	<b>4,530,939.00</b>	<b>3,793,779.00</b>	<b>1,453,489.00</b>	<b>1,455,334.00</b>	<b>823,260.00</b>	<b>627,838.00</b>	<b>564,924.00</b>
<i>Productia vanduta</i>	<i>890,107.00</i>	<i>236,693.00</i>	<i>1,091,029.00</i>	<i>1,455,334.00</i>	<i>460,800.00</i>	<i>627,838.00</i>	<i>564,924.00</i>
<i>Venituri din subventii de exploatare</i>	<i>3,640,832.00</i>	<i>3,557,086.00</i>	<i>362,460.00</i>	-	<i>362,460.00</i>	-	-
<i>Modificare evidenta contabila CV</i>			+	+	+	+	+
<i>Venituri subventii inregistrate sub forma de venituri financiare</i>	-	-	2,167,988.00	5,181,987.00	2,735,262.00	2,735,262.00	2,348,353.00
			=	=	=	=	=
<b>Total Cifra de afaceri (ajustat)</b>	<b>4,530,939.00</b>	<b>3,793,779.00</b>	<b>3,621,477.00</b>	<b>6,637,321.00</b>	<b>3,558,522.00</b>	<b>3,363,100.00</b>	<b>2,913,277.00</b>

Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

De subliniat faptul ca un producator de energie fotovoltaica primeste pentru fiecare MWh produs echivalentul a 6 certificate verzi. In 2012, Guvernul a decis ca din cele sase certificate verzi pe care le primea un producator de energie fotovoltaica, doua sa fie amanate pana in 2017, insa ulterior Guvernul a stabilit ca amanarea tranzactionarii celor doua certificate sa fie prelungita pana la finalul anului 2024, iar recuperarea certificatelor sa se faca in transe egale in perioada 2025–2030. Potrivit OUG 24/2017 *privind modificarea și completarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie și pentru modificarea unor acte normative*, amanarea celor doua certificate verzi va mai avea loc pana la inceputul anului 2021, an din care producatorii vor primi din nou numar de 6 certificate verzi in loc de 4 (la data intocmirii acestui document) si in plus vor recupera pana in 2030 in transe egale certificatele amanate acumulate pana in acea perioada.

La data intocmirii acestui document, Emitentul inregistra un numar de 69,867 certificate verzi amanate, urmand sa acumuleze pana la inceputul anului 2021 un numar de 83,267 certificate verzi amanate (total estimat utilizand productia medie anuala a se realiza in perioada 2019-2028 oferita de Emitent in valoare de 6,700 MW). Utilizand pretul minim din 2018 al certificatelor verzi de 134 RON/certificat, rezulta ca la inceputul anului 2021 Emitentul va avea de recupera din certificate amanate in transe egale o suma de 11.15 mil. RON.

### Evolutie cifra de afaceri ajustata si neajustata



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Pentru a evidenta efectul modificarii modului de evidenta contabila a Certificatelor Verzi, am prezentat structura cifrei de afaceri ajustata in sensul transformarii veniturilor din subventii inregistrate ca venituri financiare in venituri aferente cifrei de afaceri. Aceasta ajustare face posibila comparatia cu rezultatele financiare anterioare. Deoarece modificarea a fost implementata incepand cu 01.04.2017, cifra de afaceri aferenta anilor 2015 respectiv 2016 este egala cu cifra de afaceri ajustata.

### Evolutia Structurii Cifrei de afaceri

Structura CA	2015	2016	2017	2018	6M 2017	6M 2018	6M 2019
Productia vanduta	20%	6%	75%	100%	56%	100%	100%
Venituri din subventii de exploatare	80%	94%	25%	0%	44%	0%	0%
Structura CA ajustata	2015	2016	2017	2018	6M 2017	6M 2018	6M 2019
Productia vanduta	20%	6%	30%	22%	13%	19%	19%
Venituri din subventii de exploatare	80%	94%	70%	78%	87%	81%	81%

Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

De asemenea, in conditiile in care cadrul de reglementare prevedea amanarea acordarii certificatelor verzi amanate pana la 01.01.2025, in anul 2017 au fost restructurate creditele bancare in sensul in care, durata creditelor a fost prelungita cu inca 5 ani pana in anul 2027.

In perioada 07.08.2012 – 20.03.2013, Emitentul contractase un credit de la CEC Bank in valoare de 4,029,044 EURO, iar in perioada 30.04.2014 – 05.05.2014 a suplimentat creditul existent cu inca 2,200,000 EURO. Cheltuielile cu dobanda aferenta creditului la CEC Bank totalizeaza aproximativ 2.6 mil. RON/an, urmand ca pe perioada Emisiunii de obligatiuni MWGP21, cheltuielile cu dobanda sa varieze intre 2.75 – 2.89 mil. RON, conform estimarilor Emitentului. La data intocmirii acestui document, suma ramasa de returnat este de 4,8 mil. EURO.

La data intocmirii prezentului Memorandum, emitentul are un grad de indatorare, conform rezultatelor financiare la 31.12.2018 de 94% (2015: 95%, 2016: 95%; 2017: 101%). Pentru finalul anului 2018, emitentul a inregistrat un grad de indatorare de 98%. De asemenea, pentru urmasorii trei ani, Emitentul estimeaza reducerea gradului de indatorare, astfel: 2019 – 88%, 2020 – 78% si 2021- 63% (formula de calcul pentru procentele mentionate este: Datorii Totale/Active Totale)

## 9. CLIENTI PRINCIPALI/ CONTRACTE SEMNIFICATIVE

Dintre principalii clienti ai emitentului remarcam:

<b>E.ON Energie Romania S.A.</b>	<b>Monsson Trading SRL</b>
<b>Alpiq RomIndustries</b>	<b>Arcelor Mittal</b>
<b>Alro</b>	<b>CE Oltenia</b>

Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

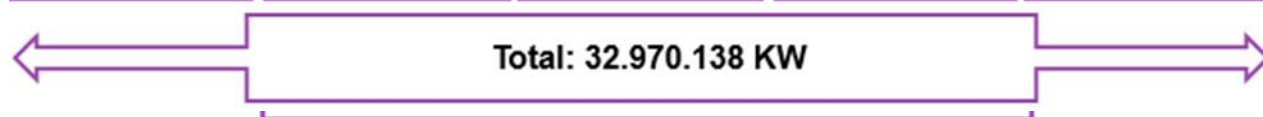
## 10. PRINCIPALII INDICATORI OPERATIONALI:

La data prezentului Memorandum, vanzarea certificatelor verzi se realizeaza in baza unui contract bilateral incheiat din decembrie 2016 – cu valabilitate pana la 31 decembrie 2021, care asigura vanzarea certificatelor separat de posibilitatea vanzarii pe Piata Centralizata Anonima spot/ la termen de Certificate Verzi unde Emitentul este inregistrat.

La data prezentului Memorandum, Emitentul realizeaza vanzarea energiei prin cea mai eficienta metoda, respectiv prin intermediul PZU (Piata pentru Ziua Urmatoare), administrata de OPCOM.

### Capacitatea de productie a energiei in perioada 2015 – septembrie 2019

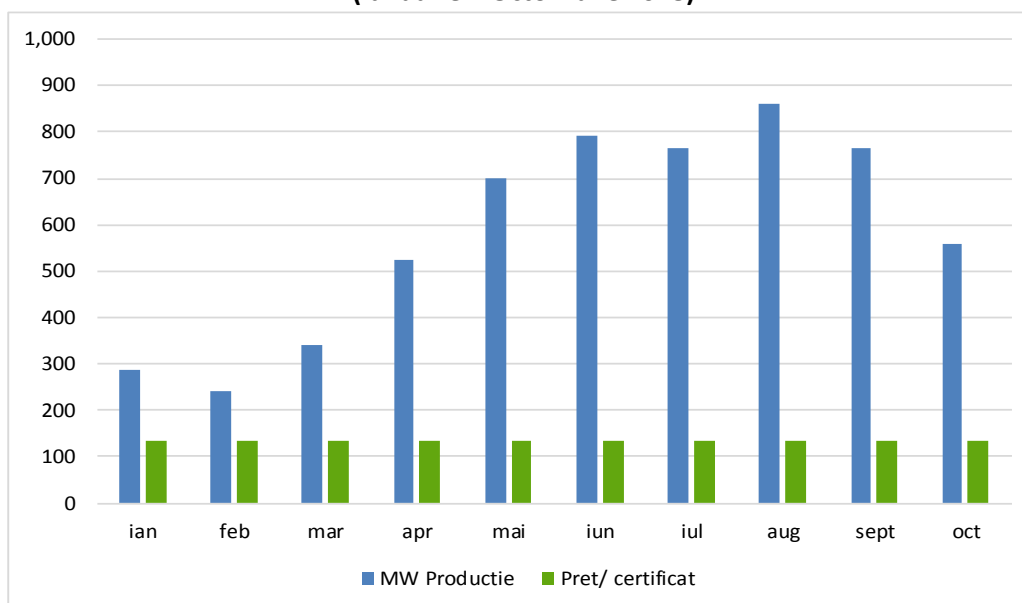
Luna	Număr KW	Luna	Număr KW	Luna	Număr KW	Luna	Număr KW	Luna	Număr KW
Ianuarie	252526	Ianuarie	168311	Ianuarie	252830	Ianuarie	276600	Ianuarie	155662
Februarie	357359	Februarie	379468	Februarie	429734	Februarie	253788	Februarie	424260
Martie	551024	Martie	553860	Martie	594672	Martie	458892	Martie	696888
Aprilie	736696	Aprilie	735695	Aprilie	758669	Aprilie	806492	Aprilie	614067
Mai	834072	Mai	753790	Mai	786267	Mai	742362	Mai	768406
Iunie	804743	Iunie	832898	Iunie	825678	Iunie	700842	Iunie	777872
Iulie	906542	Iulie	895031	Iulie	807415	Iulie	768678	Iulie	829469
August	806947	August	765055	August	822835	August	868636	August	849327
Septembrie	588189	Septembrie	672419	Septembrie	691033	Septembrie	691066	Septembrie	658782
Octombrie	439341	Octombrie	372336	Octombrie	558955	Octombrie	584428	Octombrie	
Noiembrie	365539	Noiembrie	273685	Noiembrie	211114	Noiembrie	199706	Noiembrie	
Decembrie	303888	Decembrie	316881	Decembrie	259626	Decembrie	178792	Decembrie	
<b>Total 2015: 6,946.866 KW</b>		<b>Total 2016 : 6,719.429 KW</b>		<b>Total 2017: 6,998.828 KW</b>		<b>Total 2018: 6.530.282 KW</b>		<b>Total 2019: 5.774.733 KW</b>	



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

In perioada 2015 – 2018, media anuala a productiei de energie generata de parcul fotovoltaic a fost de 6.798.851 KW (6.798,85MW). In perioada ianuarie – iulie 2019, compania a realizat 63% din media inregistrata in ultimii 4 ani.

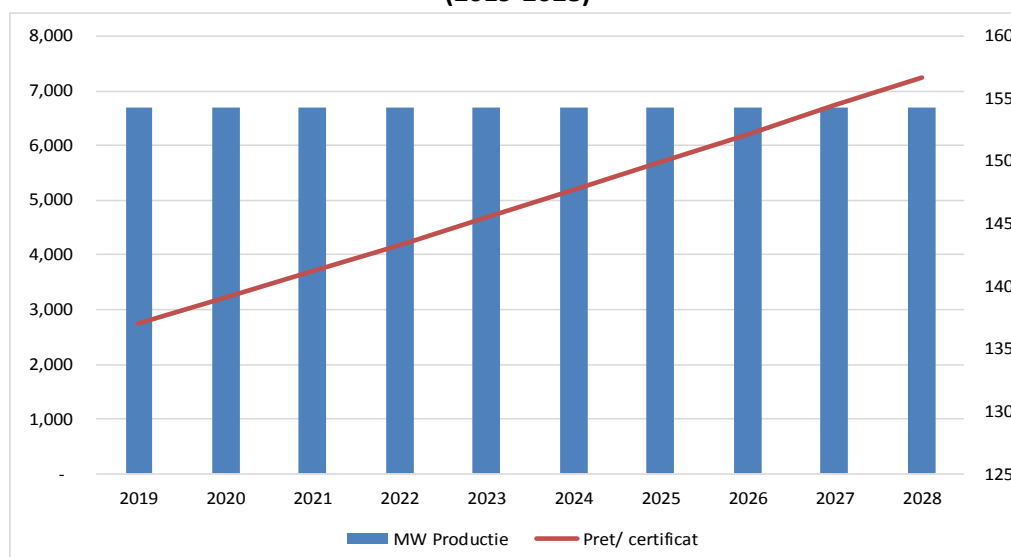
### Evolutie productie energie si a pretului certificatelor verzi (Ianuarie – Octombrie 2018)



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Productia parcului fotovoltaic prezinta o ciclicitate explicata atat de starea meteorologica, cat si de firescul anotimpurilor. In perioada ianuarie – iulie 2019, cea mai mare cantitate de energie produsa s-a inregistrat in luna iulie (829 MW), iar cea mai mica cantitate de energie produsa a fost inregistrata in luna ianuarie (156 MW). In ceea ce priveste pretul certificatelor verzi, avand in vedere cadrul de reglementare ce fixeaza pretul unui certificat verde intre 29.4 - 35 euro per certificat verde de la data de 31 martie 2017 pana la 31 martie 2032, calculat la cursul mediu EUR/RON al anului anterior, pretul a ramas constant la valoarea de 134 RON/certificat.

### Estimari productie energie si pret certificat verde (2019-2028)



Sursa: MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Pentru perioada 2019-2028, Emitentul estimeaza un trend ascendent al pretului certificatelor verzi, in timp ce productia se estimeaza sa ramana constanta la nivelul mediu de 6,800 MW/an.

## 11. SCURTA DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE:

Printre cele mai importante modificari legislative in perioada 2013 – 2018, care au avut impact asupra situatiilor financiare, remarcam:

- Modificarea Legii nr. 220/2008 prin OUG, ce prevede amanarea temporara, incepand cu 1 iulie 2013 a acordarii unui numar de certificate verzi pentru 1 MWh produs de centrale hidro, centrale eoliene, respectiv de centrale electrice solare;
- Decizia ANRE din 2016 de reducere a cotei obligatorii de energie regenerabila impusa furnizorilor de energie de la 17%, cat este prevazut in legea energiei verzi la 12.15%;
- Modul de evidentiere al certificatelor verzi in contabilitatea producatorilor, astfel:
  - Pana la 01.04.2017 certificatele verzi erau considerate subventii pe venituri de natura cifrei de afaceri. Acestea se incadrau la investitii pe termen scurt si se inregistrau la pretul pietei de certificate verzi (chiar daca nu erau vandute), fiind considerate venituri de natura cifrei de afaceri. Totodata, aceste certificate verzi au durata de viata 12 luni de la data emiterii, urmand a fi anulate in masura in care expira durata de viata. De mentionat faptul ca emitentul nu a avut anulat niciun certificat verde.
  - Ulterior datei de 01.04.2017, certificatele verzi se inregistreaza pe venituri financiare la momentul vanzarii efective.

Cu privire la rezultatele negative inregistrate de companie, precizam ca acestea s-au datorat urmatoarelor factori :

- Desi compania a fost infiintata in 2011, Emitentul a inceput sa inregistreze venituri in anul 2013 – pana la acel moment realizand cheltuieli legate de constructia si dezvoltarea parcului;
- Compania, fiind un start-up, a insumat pana la 31.12.2017 cheltuieli suplimentare anuale cu FNGCIMM in garantarea creditului bancar constituit . Aceste cheltuieli incepand cu anul 2018 au disparut;
- Compania a realizat plati pentru „taxa de stalp” in perioada in perioada 2014-2016;
- Compania inregistreaza pe langa cheltuielile cu dobanda la creditul bancar si la obligatiuni si cheltuieli cu amortizarea parcului fotovoltaic;
- Odata cu finalizarea investitiilor, compania si-a diminuat in mod constant creditele bancare si imprumuturile obligatate, prin achitarea acestora din veniturile generate de vanzarea energiei si a certificatelor verzi;

Din perspectiva financiara, in anul 2017 au fost restructurate creditele bancare in sensul in care durata creditelor a fost prelungita cu inca 5 ani pana in anul 2027, in conditiile in care cadrul de reglementare prevedea amanarea acordarii certificatelor verzi, amanate pana la 01.01.2025.

In perioada 07.08.2012 – 20.03.2013, Emitentul contractase un credit de la CEC Bank in valoare de 4,029,044 EURO, iar in perioada 30.04.2014 – 05.05.2014 a suplimentat creditul existent cu inca 2,200,000 EURO. Ambele credite au dobanda de 3,5% per an si sunt scadente in 2027. Cheltuielile cu dobanda aferenta creditului la CEC Bank totalizeaza aproximativ 2.6 mil. RON/an. La data intocmirii prezentului document, suma totala ramasa de returnat este de 4,95 mil. EURO.

Prin Legea nr. 184/2018 din 18 iulie 2018 se introduc urmatoarele prevederi cu impact major asupra pietei energiei fotovoltaice:

- ANRE garantează preluarea tuturor certificatelor verzi estimate a fi emise în perioada 1 aprilie 2017 - 31 decembrie 2031, inclusiv a certificatelor verzi amânate de la tranzacționare, in conditiile legii ;
- Certificatele verzi amanate urmeaza a fi acordate producatorilor incepand cu 01.01.2021 in transe lunare egale pana la 31.12.2030. Aceasta masura va avea un impact semnificativ pozitiv asupra cash flow-ului societatii in conditiile in care creditele bancare au o durata pana in 2027 cu sume mai mari

de plata incepand cu 01.01.2025 (asa cum se avea in vedere incepand cu 01.04.2017). Amanarea pana in anul 2021 a certificatelor verzi afecteaza in mod favorabil veniturile societatii incepand cu data de 01.01.2021, intrucat prevederea legala anterioara stabilea termenul initial de 2025 pentru acordarea certificatelor verzi amanate.

## Rezultatele financiare aferente exercitiului financiar incheiat in 2015

**Cifra de afaceri neta:** atinge nivelul de 4.53 milioane RON (valoarea veniturilor din vanzarea certificatelor verzi este de 3.64 mil. RON);

**Venituri Totale:** in valoare de 10.15 mil. RON;

**Marja neta:** este negativa, de -7.12%;

**Costurile operationale (OPEX):** ating nivelul de 2.42 milioane RON. Ponderea in cifra de afaceri neta este de 53%;

**Profit (pierdere) inaintea calcularii dobanzilor, taxelor, deprecierii si amortizarii (EBITDA):** atinge nivelul de 4.9 milioane RON;

**Rezultatul net:** La 31 decembrie 2015, Societatea a inregistrat o pierdere contabila in valoare de 322.6 mii RON. Rezultatul net a fost influentat in mod negativ, de rezultatul financiar, dar si de valoarea ridicata a amortizarii;

**Datorie neta (sold imprumuturi diminuate cu soldul de casa si conturi la banci):**

- Datorie curenta neta (soldul de casa si conturi la banca depaseste soldul de imprumuturi) de 70.37 milioane RON;
- Datoria pe termen lung detine o pondere de 82% din datoria totala;
- Gradul de indatorare al companiei pentru exercitiul financiar aferent anului 2015 este de 95% (calculat ca raportul dintre total datorii si total active);

**Capital Social:**

- Valoarea capitalurilor proprii ale companiei este de 3.79 mil. RON;
- Valoarea capitalului social subscris si varsat al companiei este de 5.92 mil. RON;

## Rezultatele financiare aferente exercitiului financiar incheiat in 2016

**Cifra de afaceri:** atinge nivelul de 3.79 milioane RON (valoarea veniturilor din vanzarea certificatelor verzi este de 3.56 mil. RON, in scadere cu 2.2% fata de aceeasi perioada a anului precedent);

**Veniturile totale:** in valoare de 5.92 mil. RON (in scadere cu 42% fata de aceeasi perioada a anului precedent).

**Marja neta:** este negativa de -33.5%;

**Costurile operationale (OPEX):** ating nivelul de 2.98 milioane RON, in crestere cu 23% fata de anul precedent;

**Profit (pierdere) inaintea calcularii dobanzilor, taxelor, deprecierii si amortizarii (EBITDA):** atinge nivelul de 2.42 milioane RON;

**Rezultatul net:** La 31 decembrie 2016, Societatea a inregistrat o pierdere contabila in valoare de 1,27 mil. RON. Rezultatul net a fost influentat in mod negativ, atat de catre rezultatul negativ al rezultatului financiar, cat si de valoarea ridicata a amortizarii.

**Datorii neta:**

- Datoria curenta neta (soldul de casa si conturi la banca depaseste soldul de imprumuturi) de 46.7 mil. RON, in scadere cu 34% fata de aceeași perioada a anului precedent;
- Datoria pe termen lung s-a diminuat cu 37% la 36.3 mil. RON, avand o pondere de 77% din datoria totala;
- Gradul de indatorare s-a mentinut la nivelul de 95% (calculat ca raportul dintre total datorii si total active);

**Capital Social:**

- Valoarea capitalurilor proprii ale companiei este de 2.52 mil. RON, in scadere fata de anul anterior din cauza incorporarii pierderii raportate;
- Valoarea capitalului social subscris si varsat al companiei este de 5.92 mil. RON.

**Rezultatele financiare aferente exercitiului financiar incheiat in 2017**

**Cifra de afaceri ajustata:** atinge nivelul de 3.62 milioane RON (valoarea veniturilor din vanzarea certificatelor verzi este de 2.53 mil. RON, in scadere cu 29% fata de aceeași perioada a anului precedent);

**Veniturile totale:** in valoare de 4.23 mil. RON (in scadere cu 28% fata de aceeași perioada a anului precedent);

**Marja neta:** este negativa de -45.53%;

**Costurile operationale (OPEX):** ating nivelul de 2.96 mil. RON, prezentand o scadere nesemnificativa;

**Profit (pierdere) inaintea calcularii dobanzilor, taxelor, deprecierii si amortizarii (EBITDA):** atinge nivelul de 47.8 mii RON;

**Rezultatul net:** La 31 decembrie 2017, Societatea a inregistrat o pierdere contabila in valoare de 1.65 mil. RON. Rezultatul net a fost influentat in mod negativ de deteriorarea rezultatului operational, desi rezultatul financiar a prezentat o imbunatatire considerabila fata de 2016.

**Datorii neta:**

- Datoria curenta neta (soldul de casa si conturi la banca depaseste soldul de imprumuturi) de 41.35 mil. RON, in scadere cu 11.5% fata de aceeași perioada a anului precedent;
- Datoria pe termen lung s-a diminuat cu 3.43% la 35.05 mil. RON, avand o pondere de 85% din datoria totala;
- Gradul de indatorare a crescut la 101% (calculat ca raportul dintre total datorii si total active).

**Capital Social:**

- Valoarea capitalurilor proprii ale companiei au fost negative, de -267.5 mii RON, evolutia acestora fiind determinate de incorporarea pierderilor;
- Valoarea capitalului social subscris si varsat este de 4.79 mil. RON, marcand o diminuare a capitalului de 1.14 mil. RON.

**Rezultatele financiare aferente perioadei 01.01.2018 – 30.06.2018**

**Cifra de afaceri ajustata:** atinge nivelul de 3.36 milioane RON (valoarea veniturilor din vanzarea certificatelor verzi este de 2.74 mil. RON, in scadere cu 11.7% fata de primul semestru din 2017);

**Veniturile totale:** in valoare de 3.65 mil. RON, in crestere cu 60% fata de aceeași perioada a anului precedent;

**Marja neta:** este de 18.46%;



**Costurile operationale (OPEX):** ating nivelul de 1.82 milioane RON, in crestere cu 54% fata de aceeași perioada a anului precedent;

**Profit (pierdere) inaintea calcularii dobanzilor, taxelor, deprecierii și amortizării (EBITDA):** atinge nivelul negativ de -429.5 mii RON.

**Rezultatul net:** La 30 iunie 2018, Societatea a înregistrat un profit contabil în valoare de 773.18 mii RON. Rezultatul net a fost influențat în mod pozitiv de îmbunătățirea rezultatului financiar;

**Datorii neta:**

- Datoria curentă netă (soldul de casa și conturi la banca depășește soldul de împrumuturi) de 40.8 mil. RON, în scădere cu 1.3% față de sfârșitul anului 2017;
- Datoria pe termen lung s-a majorat cu 5.5% la 36.9 mil. RON, având o pondere de 90% din datoria totală. Gradul de îndatorare a scăzut la 99% (calculat ca raportul dintre total datorii și total active).

**Capital Social:**

- Valoarea capitalurilor proprii ale companiei a fost de 505.63 mii RON, evoluția acestora fiind determinată de incorporarea rezultatului pozitiv înregistrat în primul semestru din 2018;
- Valoarea capitalului social subscris și varsat este de 4.79 mil. RON;

<b>Rezultatele financiare aferente exercitiului financiar încheiat în 2018</b>
--

**Cifra de afaceri ajustată:** atinge nivelul de 6.63 milioane RON (valoarea veniturilor din vânzarea certificatelor verzi este de 5.18 mil. RON, în creștere cu 104% față de aceeași perioadă a anului precedent);

**Veniturile totale:** în valoare de 7.16 mil. RON (în creștere cu 69% față de aceeași perioadă a anului precedent);

**Marja netă:** este pozitivă de 85.06%;

**Costurile operationale (OPEX):** ating nivelul de 3.56 mil. RON, prezentând o creștere de 20%

**Profit (pierdere) inaintea calcularii dobanzilor, taxelor, deprecierii și amortizării (EBITDA):** scade la nivelul de - 642.8 mii RON;

**Rezultatul net:** La 31 decembrie 2018, Societatea a înregistrat un profit în valoare de 1.24 mil. RON. Rezultatul net a fost influențat în mod pozitiv de vânzarea certificatelor verzi, sume ce sunt încadrate în cadrul veniturilor financiare;

**Datorii neta:**

- Datoria curentă netă (soldul de casa și conturi la banca depășește soldul de împrumuturi) de 40.05 mil. RON, în scădere cu 3.1% față de aceeași perioadă a anului precedent;
- Datoria pe termen lung a crescut cu aproximativ 3.90% la 36.44 mil. RON, având o pondere de 91% din datoria totală;
- Gradul de îndatorare a scăzut cu trei puncte procentuale la 98% (calculat ca raportul dintre total datorii și total active).

**Capital Social:**

- Valoarea capitalurilor proprii ale companiei este pozitivă, de 970.4 mii RON, evoluția acestora fiind determinată de incorporarea profitului net.
- Valoarea capitalului social subscris și varsat este de 4.79 mil. RON;

La 31.12.2018, activul net al societatii, calculat ca diferenta intre totalul activelor si totalul datoriilor acesteia, s-a diminuat la mai putin de jumatate din valoarea capitalului social subscris, drept urmare, avand in vedere prevederile art. 153<sup>^</sup>24 din Legea nr.31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, actionarii societatii MW Green Power S.A., prin Hotararea AGEA nr. 1 din 27.06.2019, inregistrata la Registrul Comertului prin Certificatul de inregistrare depunere si mentionare acte nr. 85731/05.07.2017, au aprobat reducerea capitalului social prin diminuarea valorii nominale a actiunilor de la 10 RON pe actiune la 1 RON pe actiune. Hotararea a fost publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea IV-a, nr. 3106/29.07.2019, iar reducerea capitalului social a fost facuta dupa trecerea a doua luni de la publicare, și a fost inregistrata la ORC prin Certificatul de înregistrare mențiuni nr. 108673/03.10.2019.

## **Rezultatele financiare aferente perioadei 01.01.2019 – 30.06.2019**

**Cifra de afaceri ajustata:** atinge nivelul de 2.91 milioane RON (valoarea veniturilor din vanzarea certificatelor verzi este de 2.35 mil. RON, in scadere cu aproximativ 14% fata de aceeași perioada a anului precedent);

**Veniturile totale:** in valoare de 3.28 mil. RON (in scadere cu 10% fata de aceeași perioada a anului precedent);

**Marja neta:** este pozitiva de 36.97%;

**Costurile operationale (OPEX):** ating nivelul de 1.33 mil. RON, prezentand o scadere de 27%

**Profit (pierdere) inaintea calcularii dobanzilor, taxelor, deprecierei si amortizarii (EBITDA):** creste la nivelul nivelului de 63 mii RON, comparativ cu nivelul negativ de 429.5 mii RON inregistrat in S1 2018.

**Rezultatul net:** La 30 iunie 2019, Societatea a inregistrat un profit in valoare de 208.9 mii. RON, in scadere cu 73% comparativ cu aceeași perioada a anului precedent.

### **Datorii neta:**

- Datoria curenta neta (soldul de casa si conturi la banca depaseste soldul de imprumuturi) de 39.28 mil. RON, in scadere cu 3.8% fata de nivelul inregistrat in aceeași perioada a anului precedent;
- Datoria pe termen lung a scazut cu aproximativ 4.6% la 35.30 mil. RON, avand o pondere de 89% din datoria totala;
- Gradul de indatorare a scazut cu doua puncte procentuale la 97% (calculat ca raportul dintre total datorii si total active).

### **Capital Social:**

- Valoarea capitalurilor proprii ale companiei este pozitiva, de 1.18 mil RON, evolutia acestora fiind determinate de incorporarea prifitului net.
- Valoarea capitalului social subscris si varsat este de 4.79 mil. RON;

## **12. O DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE LISTATE PE SMT:**

---

MW GREEN POWER EXPORT S.A. intocmeste propriile prognoze referitoare la impactul economic si referitor la piata pe care isi desfasoara activitatea, prognoze ce sunt utilizate in aplicarea deciziilor strategice necesare desfasurarii activitatii curente. Respectivetele prognoze vor fi putea fi mentionate in rapoartele anuale pe care Emitentul le va intocmi si care vor fi comunicate investitorilor in conformitate cu prevederile legale aplicabile.

## **13. O DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE LISTATE PE SMT:**

---

In functie de performantele financiare inregistrate in cadrul unui an financiar, Adunarea Generala a Actionarilor poate aproba distribuirea sub forma de dividend a unei cote parti din profitul realizat de catre Emitent.

## **14. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:**

---

Strategia de dezvoltare a MW GREEN POWER EXPORT S.A. consta in optimizarea exploatarii fermelor fotovoltaice, prin asigurarea unei mentenante corespunzatoare, eficientizarea vanzarii energiei electrice produse si eficientizarea comercializarii certificatelor verzi.

## **15. FACTORI DE RISC**

---

Investitiile in Obligatiuni implica anumite riscuri si sunt adecvate pentru investitorii care (singuri sau impreuna cu un consultant corespunzator in domeniul financiar) sunt capabili sa evalueze riscurile si avantajele unei astfel de investitii si care dispun de resurse financiare suficiente pentru a suporta eventualele pierderi care ar putea rezulta din aceasta. Inainte de a investi in obligatiuni, investitorii trebuie sa analizeze cu atentie factorii de risc asociati oricarei investitii in Obligatiuni, activitatii Emitentului si a industriei in care Emitentul isi desfasoara activitatea, precum si toate celelalte informatii continute in acest Prospect.

Aparitia oricarui dintre riscurile ce urmeaza a fi descrise mai jos, ar putea afecta in mod negativ activitatea Emitentului, perspectivele Emitentului, rezultatele operationale si situatia financiara a Emitentului, respectiv abilitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile aferente Obligatiunilor, iar Detinatorii de Obligatiuni ar putea pierde investitia in mod integral sau partial.

Ordinea prezentarii factorilor de risc este aleatorie si nu reprezinta o ordine a importantei factorilor de risc. De asemenea, lista nu se rezuma doar la factorii ce urmeaza a fi enumerati, abilitatea Emitentului de a-si onora obligatiile in legatura cu Obligatiunile poate fi afectata si de alti factori de risc suplimentari pe care Emitentul nu i-a considerat factori de risc in momentul intocmirii acestui Document.

### **16.1. Riscuri legate de natura activitatii**

#### **Riscul de piata**

Activitatea companiei depinde de evolutiile economice, demografice si de piata din Romania.

Emitentul opereaza pe o piata speciala; specificul acestei activitati implica riscuri in activitatea operationala curenta cu impact negativ asupra cifrei de afaceri, prin imposibilitatea valorificarii certificatelor verzi.

Fata de pietele dezvoltate, economia romaneasca se confrunta cu riscuri mai mari, aceste riscuri putand fi atat de natura economica, cat si de natura politica sau juridica. De asemenea, influentele economice si politice nefavorabile din tarile vecine sau inregistrate chiar la nivel global, care sunt in afara controlului nostru, precum turbulente economice, schimbari in cerintele de reglementare, starea pietelor financiare si evolutiile ratelor de dobanda si a inflatiei, pot avea un efect negativ asupra PIB-ului Romaniei, comertului extern sau al economiei in ansamblu. Astfel de evenimente coroborate cu deteriorarea conditiilor economice din Romania sau la nivel global pot conduce la evolutia negativa a principalilor indicatori macroeconomici si la deteriorarea mediului de afaceri care poate influenta situatia financiara atat a Emitentului cat si a partenerilor de afaceri.

De asemenea, intr-un context extern/intern negativ, este posibil ca cererea de energie electrica sa scada, afectand veniturile companiei.

Conducerea companiei nu poate estima in mod fiabil efectele asupra pozitiei financiare a Societatii a scaderii in continuare a lichiditatii pietelor financiare, a cresterii volatilitatii cursului de schimb al monedei nationale si a indicilor pietelor de capital.

### **Modalitatea prin care reducerea ratingurilor de credit ale Romaniei de catre o agentie internationala de rating poate avea un impact negativ asupra activitatii Emitentului**

Reducerea ratingurilor de credit ale Romaniei de catre agentile internationale de rating pot influenta in mod negativ ratingul de credit al obligatiunilor sau a altor datorii existente ale Emitentului, cat si capacitatea acestuia de a atrage finantare suplimentara. Aceste evenimente pot afecta capacitatea emitentului de a sustine cheltuielile de capital si de refinantare sau de rambursare a datoriei si poate avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, a perspectivelor si asupra situatiei financiare a Emitentului. Emisiunea prezenta de obligatiuni (MWGP21) si Emitentul nu au in prezent rating, dar in general atunci cand scade ratingul unui tari, se degradeaza si ratingul de credit al companiilor ce isi au sediul central in tara respectiva. Astfel, in cazul in care s-ar degrada ratingul Romaniei, unde Emitentul isi deruleaza majoritatea activitatilor si are sediul central, este posibila degradarea perceptiei investitorilor asupra datoriilor companiei.

### **Riscul valutar si de inflatie**

In prezent, leul este supus unui regim al cursului de schimb de variatie controlata, in care valoarea monedei nationale fata de monedele straine este determinata pe piata valutara interbancara. Acest regim de variatie controlata a cursului de schimb al leului fata de monedele straine presupune utilizarea tintelor de inflatie ca ancora principala pentru politica monetara, oferind posibilitatea unui raspuns flexibil din partea politicii monetare la stocurile neprevazute, ce pot impacta in mod negativ economia.

Orice degradare viitoare a perspectivelor economice mondiale poate conduce la deprecierea ulterioara a monedei nationale, ce ar putea afecta negativ situatia economica si financiara a tarii. De asemenea, o rata a inflatiei peste nivelul asteptat ar putea determina scaderea puterii de cumparare si poate afecta increderea consumatorilor, aspecte ce pot avea un impact negativ semnificativ asupra situatiei financiare a Emitentului, prin scaderea veniturilor.

De asemenea, o depreciere a monedei nationale fata de EURO va genera cheltuieli suplimentare pentru Emitent prin prisma creditului pe care acesta il are la CEC Bank. Desi nivelul intervalului de pret al certificatelor verzi este fixat in euro, transformarea in RON se efectueaza la cursul mediu din anul anterior, ceea ce creaza o legatura inelastica intre evolutia cheltuielilor cu dobanzile la datoriile purtatoare de dobanda in EUR si veniturile companiei din certificate verzi.

## **Riscul de indatorare a societatii**

Societatea are un grad de indatorare la 31 decembrie 2018 de 98% (2015: 95%, 2016: 95%; 2017: 101%). Emitentul estimeaza o reducere semnificativa a gradului de indatorare pentru urmatorii 3 ani.

Desi in anul 2017, Emitentul a negociat conditii avantajoase, in sensul restructurarii creditelor bancare si prelungirii acestora pana in 2027, cu toate acestea orice degradare atat a mediului economic cat si a mediului specific industrie poate avea un impact negativ asupra situatiilor financiare viitoare ale companiei.

## **Riscul ratei de dobanda**

Cresterea ratei dobanzii poate avea efecte negative asupra sectorului de activitate al Emitentului si poate afecta in mod nefavorabil situatia financiara si perspectivele de dezvoltare ale acestuia. De aceea, este importanta abilitatea Emitentului de a accesa finantare pe termen mediu si lung la costuri rezonabile, ce pot fi sustinute de activitatea operationala a companiei sau din alte surse de finantare.

De asemenea, in conditiile in care ratele dobanzilor de piata ar scadea suficient, exista riscul ca Emitentul sa rascumpere in avans obligatiunile in scopul refinantarii lor la costuri mai reduse. In acest caz apare un risc de reinvestire pentru investitori care, probabil, ar avea dificultati in a gasi variante de reinvestire a sumelor obtinute intr-o combinatie risc-randament la fel de buna sau mai buna decat prezenta emisiune de obligatiuni.

## **Schimbari ale sistemului juridic si cadrul legislativ din Romania**

Reprezinta riscul de modificare a cadrului legislativ privind energia regenerabila. In acest sens, legislatia referitoare la energia regenerabila a suferit mai multe modificari in ultimii ani, legata de :

- Amanarea acordarii certificatelor verzi in anul 2014 (pana la 31.03.2017) si 2017 (pana la 01.01.2025). In anul 2018 legislatia a fost modificata in sensul in care certificatele verzi amanate urmeaza a fi acordate incepand cu 01.01.2021 (Legea 184/2018) .
- Modificarea cadrului legislativ referitor la piata centralizata de certificate verzi, la piata de contracte bilaterale respectiv la piata anonima de spot/la termen de certificate verzi.

In conditiile in care, conform datelor financiare aferente primelor 6 luni ale anului 2018, 81% din venituri provin din vanzarea certificatelor verzi, o modificare in sens negativ a prevederilor existente poate conduce la inregistrarea unor pierderi importante de catre companie, care pot sa-i afecteze semnificativ situatia financiara.

## **Modificarea reglementarilor fiscale**

In ultimii ani, cadrul legislativ-fiscal din Romania a suferit modificari frecvente, ceea ce a condus la caracterizarea mediului fiscal autohton ca fiind unul imprevedibil. Luand in considerare situatia actuala a economiei romanesti si a activitatii de comert exterior, guvernul Romaniei a urmarit si va urmari in continuare implementarea unor masuri de austeritate pentru a corecta atat dezechilibrul inregistrat la nivel bugetar, cat si cel inregistrat la nivelul balantei comerciale. Modificarile viitoare aduse politicii fiscale, coroborate cu frecventa acestor modificari pot afecta in sens negativ atat mediul economic cat si activitatea si perspectivele de dezvoltare ale Emitentului.

## **Lipsa informatiilor oficiale sau calitatea slaba a acestora**

Seturile de date sau statisticile oficiale si alte date publicate de catre institutiile de profil pot fi incomplete sau pot prezenta un grad mai scazut de corectitudine si incredere fata de cele ale tarilor dezvoltate. Prin urmare, datele utilizate in proiectiile de piata si estimari pot sa nu fie exacte.

## **Riscul garantiei aferente emisiunii de obligatiuni a Emitentului**

La data de 24.04.2019, Emitentul a inregistrat Angajamentul de Garantare in cadrul AEGRM sub nr. 2019-00075795352522-QYM. Angajamentul de garantare este in favoarea partilor finantatoare, detinatoare a obligatiunilor corporative garantate (MWGP21) emise de catre Emitent in data de 22.11.2018. De asemenea, garantia este sub forma veniturilor prezente si viitoare provenite din comercializarea energiei electrice, astfel incat sa acopere sumele atrase in cadrul emisiunii de obligatiuni, plus dobanzile aferente (Vezi anexa 6). De asemenea, avand in vedere fluctuatiile multi-anzuale ale pretului energiei electrice sumele obtinute de Emitent din vanzarea energiei produse pe P.Z.U. sa nu fie suficiente pentru a acoperi valoarea principalului si a dobanzilor datorate de Emitent. In plus, in cazul opririi activitatii Emitentului din orice motiv veniturile sale din vanzarile de energie ar inceta sa se acumuleze si, mai mult, pot exista situatii in care firma sa datoreze penalitati (care i-ar inrautati situatia financiara) ca urmare a unei astfel de intreruperi de activitate.

## **Riscuri cu privire la personal**

Avand in vedere numarul limitat de angajati (4 angajati) care se presupune ca dobandesc o expertiza semnificativa in modul de conducere a Emitentului, gestionarea resurselor financiare, luarea deciziilor cu impact asupra situatiilor financiare ale Emitentului, respectiv gestionarea activitatii operationale, orice schimbare in randul personalului reprezinta un risc pentru Emitent, cu consecinte negative asupra stabilitatii financiare a Emitentului. In plus fata de aceste aspecte, pentru mentinerea structurii personalului, Emitentul este nevoit sa aplice metode de outsourcing pentru externalizarea anumitor activitati (ex: serviciul de paza si protectie) ceea ce pune anumite elemente (ex. selectia personalului auxiliar) in afara controlului Emitentului.

## **16.2. Riscuri generale privind Obligatiunile**

### **Evaluarea Oportunitatii Investitiei**

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa stabileasca, in baza propriei sale analize independente si/sau a recomandarilor profesionale pe care le considera adecvate in conditiile date, oportunitatea investitiei respective.

Fiecare potential investitor ar trebui, in special:

- a) sa dispuna de cunostinte suficiente si de experienta pentru a realiza o evaluare semnificativa a Obligatiunilor, a avantajelor si riscurilor pe care le presupune investitia in Obligatiuni si a informatiilor continute in Memorandum sau in orice supliment al acestuia;
- b) sa aiba acces la si sa detina informatiile necesare cu privire la metodele si instrumentele analitice adecvate pentru a evalua, in contextul situatiei sale financiare specifice, o investitie in Obligatiuni si impactul Obligatiunilor asupra portofoliului sau general de investitii;
- c) sa dispuna de suficiente resurse financiare si de lichiditati pentru a suporta toate riscurile unei investitii in Obligatiuni;
- d) sa inteleaga pe deplin termenii Obligatiunilor si sa fie familiarizat cu modul in care evolueaza orice indici si pietele financiare relevante;
- e) sa poata evalua (fie pe cont propriu, fie asistat de un consultant financiar) posibilele scenarii privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care pot afecta investitia precum si capacitatea sa de a suporta riscurile aferente.

## **Regim fiscal**

Potentialii cumparatori si vanzatori de Obligatiuni ar trebui sa aiba in vedere ca li se poate cere sa plateasca impozite sau alte taxe documentate sau comisioane in conformitate cu legile si practicile din Romania. Potentialilor investitori li se recomanda sa nu se bazeze doar pe informatiile de natura fiscala continute in prezentul Memorandum, ci sa apeleze la proprii consultanti in legatura cu obligatiile lor fiscale specifice aplicabile achizitiei, detinerii, vanzarii si rascumpararii de Obligatiuni. Doar acesti consultanti sunt in masura sa aprecieze in mod corect situatia particulara a fiecarui potential investitor. Aceasta analiza cu privire la investitie se impune a fi coroborata cu sectiunile privind regimul fiscal din acest Memorandum.

## **Modificare legislativa**

Conditiiile Obligatiunilor (inclusiv orice obligatii necontractuale care rezulta din acestea sau in legatura cu acestea) se bazeaza pe legile relevante in vigoare la data acestui Memorandum. Nu se pot oferi asigurari in ceea ce priveste impactul oricarei posibile hotarari judecatoresti sau modificari legislative sau aplicari ori interpretari oficiale a unor astfel de legi sau practici administrative ulterioare datei prezentului Memorandum.

## **Imposibilitatea listarii Obligatiunilor la BVB**

Admiterea la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti este supusa anumitor cerinte. Emitentul intentioneaza sa ia toate masurile care se impun pentru a se asigura ca Obligatiunile sunt admise la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de BVB cat mai repede posibil. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, in eventualitatea in care intervin modificari in ceea ce priveste conditiile de admitere, se vor indeplini toate cerintele de listare. Pe cale de consecinta, in cazul in care se modifica conditiile de admitere la tranzactionare aplicabile, nu exista nicio certitudine ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare la BVB la vreo data estimata sau la orice alta data.

## **Posibilitatea ca obligatiunile sa nu fie tranzactionate in mod activ**

Ulterior admiterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de Bursa de Valori Bucuresti, este posibil ca Obligatiunile sa nu aiba o piata de tranzactionare definita si, de asemenea, este posibil ca o asemenea piata sa nu se dezvolte niciodata. Daca totusi se va dezvolta o piata de tranzactionare, este posibil ca aceasta sa nu aiba un grad ridicat de lichiditate. Prin urmare, este posibil ca investitorii sa nu reuseasca sa-si vanda Obligatiunile cu usurinta sau la preturi care sa le asigure un randament comparabil cu cel obtinut in cazul unor investitii similare, care au dezvoltat o piata secundara.

Piata romaneasca a obligatiunilor este relativ redusa in comparatie cu alte pietele din tarile europene, iar numarul emisiunilor de obligatiuni corporative ale societatilor romanesti este limitat. Nu exista nicio garantie ca Obligatiunile, chiar si in cazul in care se asteapta sa fie listate la BVB, vor fi tranzactionate in mod activ, si in caz contrar, o astfel de situatie ar fi de natura sa determine o crestere a volatilitatii pretului si/sau sa aiba un impact nefavorabil asupra pretului Obligatiunilor.

Faptul ca Obligatiunile emise ar putea fi admise la tranzactionare pe SMT nu garanteaza tranzactionarea in mod activ a acestora.

## **Valoarea de piata a Obligatiunilor**

Valoarea Obligatiunilor depinde de o serie de factori interdependenti care includ evenimente economice, financiare si politice care au loc in Romania sau in alta parte din lume, inclusiv factori care afecteaza pietele de capital in general si bursele de valori pe care se tranzactioneaza Obligatiunile. Pretul la care un Detinator de Obligatiuni va putea sa vanda Obligatiunile inainte de scadenta poate contine o reducere din pretul de emisiune sau pretul de cumparare platit de respectivul cumparator, care ar putea fi substantiala.

## **Riscuri izvorate din drepturile Detinatorilor de Obligatiuni**

Termenii si Conditiiile Obligatiunilor contin prevederi care reglementeaza convocarea de adunari ale Detinatorilor de Obligatiuni pentru a dezbate aspecte care afecteaza interesele de ordin general ale acestora. Hotararile adunarilor generale ale Detinatorilor de Obligatiuni pot fi luate cu majoritati diferite de majoritatile necesare pentru adoptarea unor hotarari echivalente in alte state membre UE. De asemenea, majoritatile stabilite pot angaja raspunderea tuturor Detinatorilor de Obligatiuni, inclusiv a celor care nu au participat si nu au votat in cadrul respectivei adunari precum si a acelor Detinatori de Obligatiuni care au votat contrar votului exprimat de majoritatea participantilor.

## **17. INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE; INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA LISTARII**

---

### **17.1 INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE**

Prin Hotararea Adunarii Gernerale Extraordinare a Actionarilor MW GREEN POWER EXPORT S.A. din data de 22.11.2018, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a, nr. 4840/20.12.2018, Emitentul a aprobat emiterea unor obligatiuni corporative, garantate cu veniturile ce reprezinta sumele ce vor fi incasate de catre Emitent ca urmare a comercializarii energiei electrice produse, neconvertibile si nesubordonate in valoarea maxima de 4,600,000 RON, in forma dematerializata, denuminate in lei, cu o rata a cuponului de 8% pe an si o scadenta de 3 ani de la data la care se va efectua anunțul de încheiere cu succes a plasamentului privat, pentru a fi oferite investitorilor in Romania si/sau in alte jurisdicții, prin intermediul unui „plasament privat”. (oferta de obligațiuni adresată unui număr de mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, pe un stat membru al Uniunii Europene, fara intocmirea si publicarea unui prospect).

Ca urmare, Emitentul a derulat prin intermediul SSIF Tradeville S.A. in perioada 03.11.2018 – 07.12.2018 o oferta de obligațiuni adresată unui număr de mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, pe un stat membru al Uniunii Europene, fara intocmirea si publicarea unui prospect. In urma inchiderii cu succes a ofertei au fost emise de catre MW GREEN POWER EXPORT S.A. un numar de 30,380 de obligatiuni corporative garantate, denuminate in lei, cu o valoare nominala individuala de 100 lei si o valoare totala de 3,038,000 RON, emise in 11.12.2018, cu scadenta 11.12.2021 si o rata anuala a cuponului de 8%, cupoanele fiind platibile semestrial.

In cadrul plasamentului privat au scris 29 de investitori persoane fizice (dintre care nicio persoana fizica straina si 29 de persoane fizice romane) si 3 investitori persoane juridice (dintre care trei persoane juridice romane si nicio persoana juridica straina).

#### **Calculul Cuponului**

Obligatiunile ce fac obiectul prezentului Memorandum intocmit in vederea admitterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de Bursa de Valori Bucuresti sunt purtatoare de dobanda incepand cu Data de Emisiune, respectiv 11.12.2018. Agentul de calcul al dobanzilor este MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Rata nominala anuala a Cuponului (sau rata nominala anuala a dobanzii) este fixa de 8% pe an, platibila semestrial la Data de Plata a Cuponului. Cuponul (Dobanda) se calculeaza pe baza principiului „act/360” (adica prin raportarea numarului efectiv de zile ce au trecut dintr-o perioada de cupon la un numar de 360 de zile reprezentand un an). De asemenea, cuponul (dobanda) se calculeaza si dupa principiul: „prima zi din perioada de calcul inclusa, ultima zi din perioada de calcul exclusa”. Ca atare, valoarea unui cupon se va calcula astfel:



$$\text{Cupon} = (\text{Data Cupon curent} - \text{Data Cupon precedent}) / 360 \times 8\% \times \text{Principalul ramas nerambursat la Data Cuponului curent}$$

Randamentul anual brut la scadenta se calculeaza pe baza pretului de emisiune si in functie de rata anuala fixa a dobanzii de 8% per an.

### Plata Cuponului (dobanzii) si a principalului

Platile privind obligatiunile emise (rambursare de principal si plati de cupon) vor fi efectuate la Data Cupon si/sau la Data Scadentei, dupa caz, prin intermediul Depozitarului Central si al Agentului de Plata desemnat de catre Emitent, catre detinatorii de obligatiuni inregistrati in registrul Detinatorilor de obligatiuni la Data de Referinta aplicabila.

Plata principalului (valoarea nominala) va fi efectuata la data scadentei, respectiv 11.12.2021 catre detinatorii de obligatiuni inregistrati la datele de referinta, in termen de 5 (cinci) zile lucratoare de la data de referinta.

Detalii cu privire la plata cupoanelor si a principalului sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Nr crt	Rata cupon %	Data cupon precedent [ll/zz/aaaa]	Data referinta [ll/zz/aaaa]	Data cupon current [ll/zz/aaaa]	Data ex-cupon [ll/zz/aaaa]	Principal	Nr. zile din an corespunzator conventiei de calcul utilizata	Perioada cupon [zile]*
1	8.00%	12/11/2018	06/04/2019	06/11/2019	06/05/2019		360	182
2	8.00%	06/11/2019	12/04/2019	12/11/2019	12/05/2019		360	183
3	8.00%	12/11/2019	06/04/2020	06/11/2020	06/05/2020		360	183
4	8.00%	06/11/2020	12/04/2020	12/11/2020	12/07/2020		360	183
5	8.00%	12/11/2020	06/04/2021	06/11/2021	06/07/2021		360	182
6	8.00%	06/11/2021	12/06/2021	12/11/2021	12/07/2021	100.00	360	183

\* Data Cupon curent – Data Cupon precedent [sau] Data de Emisiune (dupa caz)

Data ex-cupon (pentru obligatiuni) – data de decontare a tranzactiilor incheiate prin sistemul B.V.B., data de la care cumparatorii unei obligatiuni nu mai beneficiaza de plata cuponului curent si/sau a unei cote-parti din principal. Data ex-cupon este ziua lucratoare imediat urmatoare datei de referinta si marcheaza inceputul perioadei ex-cupon.

Daca orice Data Cupon va cadea intr-o zi care nu este zi lucratoare, plata cuponului se va efectua in ziua lucratoare imediat urmatoare datei respective.

Ultima Data Cuponului va fi Data de Rascumparare, respectiv la implinirea a 3 ani de la Data de Emisiune, cand Obligatiunile emise vor fi rascumparate la valoarea nominala.

Termenul de prescriptie privind eventuale pretentii formulate impotriva Emitentului cu privire la plata principalului sau a cupoanelor in legatura cu Obligatiunile este de 3 (trei) ani de la data scadentei platii respective.

Primul cupon, cel din 11.06.2019, a fost achitat direct de catre Emitent detinatorilor de obligatiuni inregistrati la data de referinta, iar urmatoarele vor fi achitate prin intermediul Depozitarului Central si al Agentului de Plata desemnat.

Agentul de Plata desemnat de catre Emitent este Banca Transilvania.

Emitentul isi rezerva dreptul de a schimba Agentul de Plata in orice moment cu conditia sa existe, in orice moment, un Agent de Plata cu sediul in Romania. Orice astfel de modificare va produce efecte numai in baza unei notificari transmisa Detinatorilor de Obligatiuni cu 30 de zile inainte de efectuarea modificarii. Notificarea mentionata va fi furnizata in mod valabil Detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea acesteia sub forma unui Raport Curent pe website-ul Emitentului si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.

**Posibilitate de rambursare anticipata:**

In functie de situatia financiara a Societatii, Emitentul va avea posibilitatea rascumpararii anticipate a obligatiunilor emise in baza prezentului document, rascumparare anticipata ce poate fi initiata oricand dupa trecerea a 12 luni de la Data de Emisiune a obligatiunilor, la pretul de rascumparare anticipata. Notificarea destinata detinatorilor de obligatiuni va fi furnizata in mod valabil prin publicarea respectivei notificari intr-un ziar de larga circulatie nationala si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti, cu cel putin 30 de zile inainte de data rascumpararii anticipate. Ca urmare a notificarii transmise detinatorilor de obligatiuni, Emitentul isi rezerva dreptul, dar nu si obligatia, iar detinatorii de obligatiuni nu se pot opune, de a rascumpara obligatiunile la pretul de rascumparare anticipata, in integralitate, daca cererea de rascumparare este transmisa detinatorilor de obligatiuni in conditiile anterior mentionate.

Pretul de rascumparare anticipata va fi egal cu 101% din valoarea nominala a unei obligatiuni plus dobanda acumulata de la data ultimului cupon platit si pana la data efectiva a rascumpararii.

Notificarea privind rascumpararea anticipata a obligatiunilor la initiativa Emitentului va fi furnizata in mod valabil detinatorilor de obligatiuni prin transmiterea acesteia catre fiecare detinator de obligatiuni prin metodele de comunicare agreeate de catre acestia in formularele de subscriere.

**Tranzactionarea obligatiunilor:**

Ulterior inchiderii plasamentului privat, Emitentul s-a angajat ca intr-o perioada de maximum 6 (sase) luni sa depuna toate diligentele in scopul admiterii la tranzactionare a obligatiunilor nou emise in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare (SMT) administrat de Bursa de Valori Bucuresti.

Astfel, obligatiunile nou emise vor putea fi tranzactionate in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare (SMT) administrat de BVB.

In situatia in care obligatiunile nou emise nu vor primi avizele necesare admiterii la tranzactionare in cadrul SMT, Emitentul va notifica in acest sens detinatorii de obligatiuni, prin metodele de comunicare mentionate in cadrul formularelor de subscriere.

**Destinatia fondurilor:**

Fondurile atrase prin emisiunea de obligatiuni care face obiectul prezentului memorandum au fost utilizate de catre Emitent pentru rambursarea partiala a unei emisiuni de obligatiuni cu scadenta in anul 2020, emise in baza Hotararii AGEA Green Power Export S.A. nr. 1 din data de 24.02.2015. Emisiunea de obligatiuni care a fost rascumparata a avut urmatoarele caracteristici: numar obligatiuni emise – 2,160,000 obligatiuni; valoare nominala: 2,5 lei; dobanda – 5%/an la RON; data emisiune: 26.02.2015; maturitate de 5 ani pana la 27.02.2020, plata dobanda si principal la scadenta.

## 17.2. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACORDUL DE GARANTARE A EMISIUNII DE OBLIGATIUNI EMISE DE MW GREEN POWER EXPORT SA

### ANGAJAMENT DE GARANTARE A EMISIUNII DE OBLIGATIUNI CORPORATIVE

#### GARANTATE EMISE DE MW GREEN POWER EXPORT SA

Emise in baza Hotararii AGEA din data de 22.11.2018

#### Prin care:

**MW GREEN POWER EXPORT SA**, societate comerciala cu sediul social in Voluntari, Pipera-Tunari 152, Jud. Ifov, inregistrata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J23/2613/2013, CUI 28995126 „**Societatea**”, actionand prin si fiind reprezentata de catre Iurasec Ioan – Administrator Unic,

Se obligă după cum urmează:

#### AVAND IN VEDERE CA:

- a. Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Societatii din data de 22.11.2018 a aprobat emisiunea de obligatiuni obligatiuni corporative, garantate, neconvertibile, denuminate in lei, cu valoare nominala totala de 4.600.000 lei, in termenii si conditiile stipulate in Documentul de emisiune.
- b. Potrivit Hotararii A.G.E.A. din data de 22.11.2018 si Documentului de Emisiune, Societatea garanteaza emisiunea de obligatiuni, respectiv plata integrala a principalului si a dobanzilor, cu veniturile viitoare pe care le va incasa.
- c. Prevederile art. 2387-2389 si art. 2429 si urm. din Codul Civil

Societatea isi ia prezentul Angajament in scopul garantarii obligatiilor Societatii fata de Partile Finantatoare.

#### DEFINITII:

„**Arhiva Electronica**” inseamna Arhiva Electronica de Garantii Reale Mobiliare, reglementata de articolul 2.413 din Codul Civil Roman, precum si de prevederile legislatiei speciale pentru organizarea si functionarea Arhivei Electronice de Garantii Reale Mobiliare

„**Caz de Neexecutare**” inseamna **Evenimentele de Neindeplinire a Obligatiilor Societatii** mentionate in Documentul de emisiune, respectiv neplata de catre Societate, in integralitate, a dobanzii aferente la **Data de Plata a Dobanzii** sau neplata a principalului la **Data Scadentei** astfel cum aceste date sunt descrise si definite in Documentul de Emisiune

„**Suma Garantata**” inseamna maxim 4.960.000 RON, reprezentand 4.000.000 RON principal si maxim 960.000 RON dobanda aferenta celor 36 de luni pana la maturitate (in situatia in care nu sunt rambursate anticipat, in conditiile Documentului de emisiune).

„**Obligatari**” si/sau „**Parti Finantatoare**” inseamna persoanele fizice si juridice, detinatori ai obligatiunilor corporative emise de MW GREEN POWER EXPORT SA in baza Documentului de Emisiune a obligatiunilor corporative garantate emise de MW GREEN POWER EXPORT SA, precum si succesorilor in drepturi ai acestora inregistrati in registrul obligatarilor

„**Obligatii Garantate**” inseamna toate obligatiile si datoriile prezente si viitoare ale Societatii (incluzand in scop de clarificare, dar fara a se limita la, toate si oricare Costuri de Executare) fata de **Partile Finantatoare**,

in calitatea acestora de obligatari – titulari ai obligatiunilor emise in conditiile descrise in Documentul de emisiune si evidentiata in Registrul Obligarilor tinut de Societate sau Depozitarul central (in situatia in care obligatiunile vor fi admise la tranzactionare).

„**Perioada De Garantie**” inseamna perioada incepand cu data prezentului Angajament si pana la data scadentei sau a rambursarii anticipate la care Partile Finantatoare emit o notificare de degrevare de garantiei in conformitate cu art. 15 al prezentului Acord

„**Costuri De Executare**” inseamna toate costurile si cheltuielile (inclusiv costurile legale si onorariile avocatilor) intampinate de Partile Finantatoare in legatura cu protectia, perfectarea, conservarea si/sau executarea silita a oricaror drepturi ale Partilor Finantatoare in calitate de creditori garantati in baza Documentului de Emisiune si/sau Angajamentului pentru indeplinirea obligatiilor asumate de Societate. Pentru evitarea oricarui dubiu, Costurile De Executare vor include, dar nu se vor limita la, toate si orice costuri, speze si cheltuieli si/sau toate cheltuielile intampinate de catre Partile Finantatoare sau pe seama acestora cu ocazia executarii garantiei.

**Art. 1** Societatea se angajeaza si se obliga sa achite la scadenta Partilor Finantatoare toate sumele de bani datorate conform, si sa indeplineasca toate si orice Obligatii Garantate in conformitate cu termenii prevazuti in prezentul Angajament si Documentul de Emisiune.

**Art. 2** Pentru a garanta indeplinirea Obligatiilor Garantate (pana la valoarea Sumei Garantate), inclusiv, inasa fara a se limita la, plata tuturor si oricaror sume datorate in baza Obligatiunilor emise si Documentului de emisiune la data la care acestea devin scadente, Societatea se obliga prin prezentul Angajament sa constituie o garantie mobiliara asupra veniturilor viitoare provenite din comercializarea energiei electrice produse, pentru garantarea sumelor atrase in cadrul emisiunii de obligatiuni plus dobanzile aferente (conform situatiei prezentata in Anexa 1 la prezentul Angajament) conform termenilor prezentului Angajament si in conformitate cu prevederile Codului Civil Roman.

**Art. 3** Garantia reala mobiliara se constituie asupra veniturilor proprii prezente si viitoare ale Societatii provenite din din comercializarea energiei electrice produse, pana la stingerea tuturor obligatiilor nascute din emisiunea de obligatiuni.

**Art. 4** Veniturile constituite in garantie si care sunt incasate de catre Societate vor fi supuse conditiilor prezentului Angajament de garantare, care se aplica cu prioritate fata de orice revendicari ale unor teri catre Societate, indiferent daca aceste terte part cunosc sau nu prezentul Angajament de garantare.

**Art. 5** Societatea declara ca se obliga sa respecte toate obligatiile asumate prin documentul de emisiune de obligatiuni, in calitate de emitent.

**Art. 6** Societatea declara ca este de acord cu executarea garantiei, obiect al prezentului Angajament, in situatia in care Societatea nu isi indeplineste obligatiile asumate prin documentul de emisiune de obligatiuni.

**Art. 7** Societatea asigura in mod irevocabil si neconditionat ca este titularul creantelor reprezentand veniturile aduse in garantie si raspunde de existenta si validitatea respectivelor creante.

**Art. 8** Societatea declara pe propria raspundere ca veniturile ce fac obiectul prezentei garantii nu sunt afectate pentru garantarea altor credite.

**Art. 9** Societatea respecta legislatia romana aplicabila, si nu exista niciun act, fapt, circumstanta sau lucru care sa duca la lichidarea sau dizolvarea Societatii.

**Art. 10** Societatea se obliga sa indeplineasca pe cheltuiala proprie formalitatile de publicitate a prezentei garantii in Arhiva Electronica de Garantii Reale Mobiliare.

**Art. 11** Societatea va inregistra imediat si in mod legal sau va determina formalitatile de publicitate a prezentei garantii constituita in baza prezentului Angajament, la Arhiva Electronica, pe cheltuiala proprie, si

va pune la dispozitia Partilor Finantatoare in termen de maxim 20 Zile Lucratoare de la data prezentului Angajament (sau, daca este cazul, de la data oricarui act additional la acesta) Avizul initial (sau respectiv, Avizul de Inregistrare modifcator pentru adaugarea de noi active la cele deja inregistrate la Arhiva Electronica sau pentru a reflecta orice modificare a sediului sau social) certificat de operatorul Arhivei Electronice care a efectuat inregistrarea, si va pune la dispozitia acestora, in termen de 3 Zile Lucratoare de la data notificarii, orice alt document, inregistrare, depunere, notificare, legalizare sau alta evidenta despre care Societatea a fost informata, in forma si avand continutul satisfacator pentru Partile Finantatoare si in conformitate cu legislatia romana.

In cazul oricaror neconcordante intre informatiile inscrise in Avizul initial inregistrat la Arhiva Electronica si informatiile din prezentul Angajament, informatiile din prezentul Angajament vor prevala.

**Art. 12** Prezenta garantie constituie si reprezinta o garantie continua, fara a se lua in considerare orice compensare sau reducere sau rambursare a Obligatiilor Garantate datorate din timp in timp Partilor Finantatoare si se va adauga la, si nu va fi in niciun fel prejudiciata sau afectata de, nicio garantie suplimentara sau alta Garantie creata de catre Societate in favoarea Partilor Finantatoare.

**Art. 13** Prin prezentul Angajament, Societatea se angajeaza si se obliga fata de Partile Finantatoare dupa cum urmeaza:

- (a) Sa respecte toate angajamentele sale stabilite din prezentul Angajament
- (b) Sa informeze Partile Finantatoare imediat dupa ce a luat cunostinta cu privire la aparitia unui Caz de Neexecutare (si masurile, daca exista, care au fost luate pentru a le remedia).

**Art. 14** In orice moment dupa un Caz de Neexecutare, Partile Finantatoare pot trece imediat la executarea silita a garantiei constituita prin prezentul Angajament. Partile Finantatoare pot executa silit intreaga sau orice parte din garantia constituita prin prezentul Angajament si in orice ordine stabilita de Partile Finantatoare.

**Art. 15** Incheierea si indeplinirea de catre Societate a prezentului Angajament, operatiunile avute in vedere de prezentul Angajament precum si constituirea garantiei mobiliare potrivit prezentului Angajament nu incalca si nu vor incalca (la momentul incheierii si indeplinirii prezentului Angajament sau al constituirii garantiei mobiliare) urmatoarele:

- (a) Nicio lege sau reglementare aplicabila Societatii
- (b) Documentele constitutive ale Societatii
- (c) orice contract sau instrument care il angajeaza Societatea sau orice bun al sau

**Art. 16** Prezentul Angajament va inceta iar garantia va fi degrevata la momentul la care Societatea vor satisface integral obligatiile grantate.

**Art. 17** Prezentul Angajament va fi guvernata si interpretata, sub toate aspectele, de legislatia Romaniei.

**Art. 18** Orice disputa si orice proces, actiune sau procedura care poate decurge din sau in legatura cu prezentul Contract se va judeca de catre instanta judecatoreasca competenta de la sediul social al Societatii.

**MW GREEN POWER EXPORT SA**

**Prin Iurasec Ioan – Administrator Unic**

### **17.3. INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA LISTARII**

In ultimele 12 luni anterioare prezentei solicitarii de admitere la tranzactionare a obligatiunilor emise, MW GREEN POWER EXPORT SA a derulat urmatoarele emisiuni de obligatiuni:

- 01.03.2018 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 189,100 EUR, cu scadenta martie 2021, dobanda 5,5% per an, plata cupon trimestrial, rambursare principal la maturitate
- 18.04.2018 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 130,000 USD, cu scadenta aprilie 2020, dobanda 5,5% per an, plata cupon semestrial, rambursare principal la maturitate
- 18.04.2018 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 31,000 EUR, cu scadenta aprilie 2021, dobanda 5,5% per an, plata cupon trimestrial, rambursare principal la maturitate
- 20.09.2018 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 65,000 EUR, cu scadenta septembrie 2021, dobanda 6,5% per an, plata cupon trimestrial (inchisa anticipat in data de 11.12.2018)

Obligatiunile mentionate nu au facut si nu vor face obiectul unor cereri de admitere la tranzactionare.

### **18. PLANURI LEGATE DE OPERATIUNI VIITOARE PE PIATA DE CAPITAL.**

---

In functie de situatia economica a Emitentului, de contextul economic in general si de nevoile Emitentului, vor putea fi luate decizii cu privire la realizarea unor operatiuni viitoare prin intermediul pietei de capital.

La data intocmirii prezentului document, MW GREEN POWER EXPORT SA si-a propus admiterea la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de BVB a obligatiunilor emise in data de 11.12.2018.

### **19. NUMELE AUDITORILOR:**

---

Auditorul Emitentului. Auditul financiar al societatii va fi realizat de catre BDO Audit SRL cu sediul in Victory Business Center, Str. Invingatorilor, nr.24, sector 3, Bucuresti, Romania, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/22485/1994, Cod Unic de Inregistrare RO6546223, auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (CAFR) cu numar de autorizatie 018/02.08.2001, reprezentata in mod legal prin Vasile Bulata, in calitate de Partener Audit.

Auditarea financiara este realizata in baza unui contract de audit financiar incheiat pe o perioada de 4 ani, pana la data de 17.01.2022, cu posibilitatea prelungirii prin act aditional la contractul de audit.

### **20. SOCIETATI AFILIATE SI PROCENTUL DE ACTIUNI DETINUTE:**

---

Conform declaratiei Emitentului, MW GREEN POWER EXPORT S.A. este actionar in :

- NG RETURN S.A. – 14.85%
- Alte doua entitati – detineri sub 0.5%

## **ANEXE:**

### **1. ACTUL CONSTITUTIV AL SOCIETATII**

**Document anexat.**

## 2. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial.

- Sinteza rezultate anuale (2015-2018) si semianuale (S1 2017 – S1 2019) financiare/contul de profit si pierdere pentru anii 2015 – 2018

*RON	2015	2016	2017	2018	6M 2017	6M 2018	6M 2019
<b>Cifra de afaceri:</b>	<b>4,530,939.00</b>	<b>3,793,779.00</b>	<b>1,453,489.00</b>	<b>1,455,334.00</b>	<b>823,260.00</b>	<b>627,838.00</b>	<b>564,924.00</b>
<b>Total venituri</b>	<b>10,149,827.00</b>	<b>5,925,955.00</b>	<b>4,229,071.00</b>	<b>7,165,213.00</b>	<b>2,269,795.00</b>	<b>3,648,375.00</b>	<b>3,275,602.00</b>
<i>Productia vanduta</i>	<i>890,107.00</i>	<i>236,693.00</i>	<i>1,091,029.00</i>	<i>1,455,334.00</i>	<i>460,800.00</i>	<i>627,838.00</i>	<i>564,838.00</i>
<i>Venituri din subventii de exploatare</i>	<i>3,640,832.00</i>	<i>3,557,086.00</i>	<i>362,460.00</i>	-	<i>362,460.00</i>	-	-
Alte venituri de exploatare	1,437,647.00	205,445.00	141,414.00	53,788.00	126,181.00	53,788.00	125,804.00
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>5,968,586.00</b>	<b>3,999,224.00</b>	<b>1,594,903.00</b>	<b>1,509,122.00</b>	<b>949,441.00</b>	<b>681,626.00</b>	<b>690,728.00</b>
<b>Cheltuieli de exploatare:</b>	<b>2,417,195.00</b>	<b>2,983,576.00</b>	<b>2,956,716.00</b>	<b>3,561,815.00</b>	<b>1,177,184.00</b>	<b>1,816,016.00</b>	<b>1,332,517.00</b>
Cheltuieli materii prime si materiale	8,809.00	20,603.00	20,008.00	22,642.00	11,169.00	15,563.00	25,339.00
Cheltuieli energie si apa	34,909.00	36,007.00	36,657.00	38,452.00	18,041.00	18,393.00	22,113.00
Cheltuieli personal	141,077.00	150,010.00	154,026.00	168,124.00	73,440.00	80,531.00	85,849.00
Amortizare	1,408,709.00	1,409,543.00	1,409,658.00	1,409,907.00	704,829.00	704,900.00	704,840.00
Alte cheltuieli de exploatare	823,691.00	1,367,413.00	1,336,367.00	1,922,690.00	369,705.00	996,629.00	494,376.00
<b>Rezultat operational</b>	<b>3,551,391.00</b>	<b>1,015,648.00</b>	<b>(1,361,813.00)</b>	<b>(2,052,693.00)</b>	<b>(227,743.00)</b>	<b>(1,134,390.00)</b>	<b>(641,789.00)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,960,100.00</b>	<b>2,425,191.00</b>	<b>47,845.00</b>	<b>(642,786.00)</b>	<b>477,086.00</b>	<b>(429,490.00)</b>	<b>63,051.00</b>
<b>Marja EBITDA</b>	<b>109%</b>	<b>64%</b>	<b>3%</b>	<b>-44%</b>	<b>58%</b>	<b>-68%</b>	<b>11%</b>
Venituri financiare	4,181,241.00	1,926,731.00	2,634,168.00	5,656,091.00	1,320,354.00	2,966,749.00	2,584,874.00
Cheltuieli financiare	7,690,924.00	4,141,540.00	2,921,318.00	2,316,723.00	1,410,580.00	1,041,714.00	1,694,031.00
<b>Rezultat financiar</b>	<b>(3,509,683.00)</b>	<b>(2,214,809.00)</b>	<b>(287,150.00)</b>	<b>3,339,368.00</b>	<b>(90,226.00)</b>	<b>1,925,035.00</b>	<b>890,843.00</b>
Rezultat brut	41,708.00	(1,199,161.00)	(1,648,963.00)	1,286,675.00	(317,969.00)	790,645.00	249,054.00
Impozit profit	(364,266.00)	(73,389.00)	-	(48,740.00)	(46,968.00)	(17,468.00)	(40,189.00)
<b>Rezultat net</b>	<b>(322,558.00)</b>	<b>(1,272,550.00)</b>	<b>(1,648,963.00)</b>	<b>1,237,935.00</b>	<b>(364,937.00)</b>	<b>773,177.00</b>	<b>208,865.00</b>
<b>Marja Neta</b>	<b>-7.12%</b>	<b>-33.54%</b>	<b>-113.45%</b>	<b>85.06%</b>	<b>-44.33%</b>	<b>123.15%</b>	<b>36.97%</b>

Sursa: MW GREEN POWER EXPORT SA

**Cifra de afaceri** a Emitentului s-a modificat in 2016 fata de 2015 ca urmare a scaderii pretului la energia electrica, iar in 2017 cifra de afaceri a fost afectata de modificarea legislativa potrivit careia certificatele verzi primite nu s-au mai inregistrat pe subventii de natura cifrei de afaceri.

**Veniturile financiare si cheltuielile financiare** au fost afectate prin scaderea lor ca rezultat al inregistrarii divizarii partiale a Emitentului.



### 3. SINTEZA POZITIEI FINANCIARE / BILANTUL, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARTIALE, CU EXPLICATIA VARIATIILOR SEMNIFICATIVE PENTRU ULTIMII 3 ANI - ANUAL SI ULTIMUL SEMESTRIAL, DACA A FOST INTOCMIT

*RON	2015	2016	2017	2018	6M 2018	6M 2019
<b>Active Imobilizate</b>	<b>63,479,639.00</b>	<b>46,948,530.00</b>	<b>40,447,848.00</b>	<b>39,743,003.00</b>	<b>40,073,953.00</b>	<b>39,375,109.00</b>
<b>Active Circulante</b>	<b>10,690,012.00</b>	<b>2,273,040.00</b>	<b>631,735.00</b>	<b>1,124,885.00</b>	<b>1,258,851.00</b>	<b>990,870.00</b>
Stocuri	46,044.00	46,044.00	46,044.00	45,123.00	46,044.00	46,802.00
Creante	8,061,096.00	1,819,579.00	572,599.00	399,015.00	833,253.00	502,523.00
Investitii pe termen scurt	2,574,318.00	407,077.00	363.00	638,740.00	376,335.00	441,400.00
Numerar si echivalente	8,554.00	340.00	12,729.00	42,007.00	3,219.00	145.00
Cheltuieli in avans	-	-	11,000.00	203,777.00	5,500.00	88,476.00
<b>Total activ</b>	<b>74,169,651.00</b>	<b>49,221,570.00</b>	<b>41,090,583.00</b>	<b>41,071,665.00</b>	<b>41,338,304.00</b>	<b>40,454,455.00</b>
Datorii pe termen scurt	8,548,393.00	4,747,133.00	6,302,816.00	3,659,318.00	3,844,394.00	3,972,538.00
Datorii pe termen lung	57,954,938.00	36,301,065.00	35,055,318.00	36,441,962.00	36,988,283.00	35,302,667.00
Venituri in avans	3,876,368.00	5,655,970.00	-	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>70,379,699.00</b>	<b>46,704,168.00</b>	<b>41,358,134.00</b>	<b>40,101,280.00</b>	<b>40,832,677.00</b>	<b>39,275,205.00</b>
Capital social	5,929,050.00	5,929,050.00	4,793,060.00	4,793,060.00	4,793,060.00	4,793,060.00
Profitul sau pierderea reportata	(1,816,540.00)	(2,139,098.00)	(3,411,648.00)	(5,060,610.00)	(5,060,610.00)	(3,822,675.00)
Profitul sau pierderea exercitiului fin	(322,558.00)	(1,272,550.00)	(1,648,963.00)	1,237,935.00	773,177.00	208,865.00
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>3,789,952.00</b>	<b>2,517,402.00</b>	<b>(267,551.00)</b>	<b>970,385.00</b>	<b>505,627.00</b>	<b>1,179,250.00</b>
<b>Total Pasiv</b>	<b>74,169,651.00</b>	<b>49,221,570.00</b>	<b>41,090,583.00</b>	<b>41,071,665.00</b>	<b>41,338,304.00</b>	<b>40,454,455.00</b>

Sursa: MW GREEN POWER EXPORT SA

**Imobilizari corporale:** scaderea anuala se datoreaza amortizarii inregistrata aferenta acestora

**Imobilizarile financiare:** scaderea de la nivelul anului 2015 la nivelul anului 2016 se datoreaza divizarii partiale. In Octombrie 2017 a fost finalizata divizarea partiala a MW GREEN POWER EXPORT S.A., prin desprinderea unei parti din patrimoniul MW GREEN POWER EXPORT S.A. si transferul acesteia catre INVESTIA FINANCE S.A. In anul 2017, scaderea este datorata modificarii legislative cu privire la inregistrarea certificatelor verzi amanate (prin excluderea acestora din contul de imobilizari financiare)

**Creantele:** scaderea de la nivelul anului 2015 la nivelul anului 2016 se datoreaza finalizarii unui contract de cesiune de creante prin incasarea integrala a acesteia.

**Investitiile financiare pe termen scurt:** scaderea de la nivelul anului 2015 la nivelul anului 2016 se datoreaza faptului ca nu mai existau in sold certificate verzi primite, acestea fiind comercializate. In anul 2017, scaderea se datoreaza rascumpararilor unitatilor de fond detinute in fondurile de investitii.

**Datoriile pe termen scurt si lung** au suferit o diminuare in anul 2016 fata de 2015 ca urmare a inregistrarii divizarii partiale a MW GREEN POWER EXPORT S.A.

**Veniturile in avans:** au inregistrat o crestere in 2016 fata de 2015 ca urmare a inregistrarii certificatelor verzi amanate cuvenite, iar in 2017 acestea sunt 0 ca urmare a modificarii legislative referitoare la inregistrarea certificatelor verzi amanate (prin excluderea acestora)

**Capitalul social:** s-a modificat in 2017 fata de 2016 ca urmare a inregistrarii finale la ORC a divizarii partiale.

Prin Hotararea A.G.E.A. nr. 1 din 27.06.2019, inregistrata la Registrului Comertului prin Certificatul de inregistrare depunere si mentionare acte nr. 85731/05.07.2019, MW Green Power S.A. a aprobat reducerea capitalului social prin diminuarea valorii nominale a actiunilor de la 10 RON pe actiune la 1 RON pe actiune. Hotararea a fost adoptata in baza prevederilor art. 153<sup>24</sup> din Legea nr. 31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, urmare a faptului ca activul net al societatii la 31.12.2018, calculat ca diferenta intre totalul activelor si totalul datoriilor acesteia, s-a diminuat la mai putin de jumatate din valoarea

capitalului social subscris. Reducerea capitalului social a putut fi facuta numai dupa trecerea a doua luni din ziua in care hotararea a fost publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a. Hotararea a fost publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea IV-a, nr. 3106/29.07.2019.

Reducerea capitalului social a fost inregistrată la ORC prin Certificatul de inregistrare mentiuni nr. 108673/03.10.2019.

#### 4. Bugete, cel puțin pentru anul în curs și, dacă există, pentru o perioadă de 3 – 5 ani, incluzând ipoteze

### BUGET 2019 – 2028

Denumire companie SC MW GREEN POWER EXPORT SA  
CUI 28995126

EXPLICATII / LUNA (*RON)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
<b>I Sold initial disponibil (casa si banca)</b>	2,966,943	4,279,224	5,682,578	10,488,231	15,467,970	20,625,196	26,035,839	28,477,372	30,063,353	37,102,131
<b>A Intrari de lichiditati (1+2)</b>	4,886,241	4,941,344	8,267,231	8,373,049	8,480,454	8,589,470	8,700,122	8,812,433	8,926,429	9,042,135
Productie anuala										
% din productie anuala										
MW Productie	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700
Pret/ MW	181	181	181	181	181	181	181	181	181	181
<b>1 din vanzari energie</b>	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700	1,212,700
Nr. Certificate acordate	4	4	6	6	6	6	6	6	6	6
Nr. Certificate amanate			9,756	9,756	9,756	9,756	9,756	9,756	9,756	9,756
Total CV	26,800	26,800	49,956	49,956	49,956	49,956	49,956	49,956	49,956	49,956
Pret/ certificat	137	139	141	143	145	148	150	152	154	157
<b>2 din vanzari certificate</b>	3,673,541	3,728,644	7,054,531	7,160,349	7,267,754	7,376,770	7,487,422	7,599,733	7,713,729	7,829,435
<b>Total disponibil (I+A)</b>	7,853,185	9,220,568	13,949,809	18,861,280	23,948,424	29,214,666	34,735,961	37,289,805	38,989,782	46,144,267
<b>B Cheltuieli exploatare</b>	693,385	703,606	713,978	724,506	735,192	746,037	757,046	768,220	779,561	791,073
<b>C Credite*</b>	2,880,576	2,834,384	2,747,600	2,668,804	2,588,037	2,432,789	5,501,543	6,458,233	1,108,089	0
<b>D Total utilizari numerar (B+C)</b>	3,573,961	3,537,990	3,461,578	3,393,310	3,323,229	3,178,827	6,258,589	7,226,453	1,887,650	791,073
<b>E Flux net de lichiditati (A-F)</b>	1,312,281	1,403,354	4,805,653	4,979,739	5,157,225	5,410,644	2,441,533	1,585,981	7,038,779	8,251,062
<b>II Sold final disponibil (I+G)</b>	4,279,224	5,682,578	10,488,231	15,467,970	20,625,196	26,035,839	28,477,372	30,063,353	37,102,131	45,353,194

\*Nu sunt incluse imprumuturile obligatare

Sursa:MW GREEN POWER EXPORT SA

În estimarea bugetului pentru perioada 2019-2028 s-au avut în vedere următoarele aspecte și ipoteze:

- Din perspectiva operationala, în anul 2017 au fost restructurate creditele bancare conform legislatiei în sensul în care, durata creditelor a fost prelungita până în anul 2027, în conditiile în care legislatia din 30.03.2017 amana acordarea certificatelor verzi amanate începând cu 01.01.2025;
- Prin Legea nr. 184/2018 din 18 iulie 2018 – se introduc următoarele prevederi cu impact major asupra pietei energiei fotovoltaice:
  - ANRE garantează preluarea tuturor certificatelor verzi estimate a fi emise în perioada 1 aprilie 2017 - 31 decembrie 2031, inclusiv a certificatelor verzi amânate de la tranzacționare, în conditiile legii. Prin intrarea în vigoare a Legii nr. 184/2018 din 18 iulie 2018 se urmărește eficientizarea comercializării certificatelor verzi amanate, în sensul în care acestea vor disponibile spre vânzare începând cu 1 ian 2021, în loc de 1 ian 2025. Totodata, se garantează pentru prima dată de către ANRE preluarea tuturor certificatelor verzi estimate a fi emise în perioada 1 aprilie 2017 - 31 decembrie 2031, inclusiv a certificatelor verzi amanate de la tranzacționare, în conditiile în care consumul final anual de energie electrica nu scade sub valoarea medie înregistrat în perioada 2017 – 2022;
  - Certificatele verzi amanate urmează a fi acordate producătorilor începând cu 01.01.2021 în transe lunare egale până la 31.12.2030. Aceasta măsură va avea un impact semnificativ pozitiv asupra cash flow-ului societății în conditiile în care creditele bancare au o durată până în 2027 cu sume mai mari de plată începând cu 01.01.2025 (asa cum se avea în vedere începând cu 01.04.2017);

- Se preconizeaza o evolutie a cadrului legislativ, caracterizata de un grad mai ridicat de stabilitate comparativ cu anii precedenti, care sa faciliteze posibilitatea redactarii unui plan de dezvoltare, estimari ale situatiilor financiare viitoare, fara ca acestea sa sufere schimbari majore determinate de modificari legislative si care sa conduca in final la imbunatatirea rezultatelor financiare ale Emitentului;
- Din perspectiva consumului de energie electrica, se poate observa in ultima perioada o crestere a acestuia, ceea ce determina cresterea cererii de energie. In aceste conditii, in mod natural, a existat si o crestere a pretului, bazata pe cerere si oferta. Evolutia ascendenta a veniturilor populatiei si respectiv intensificarea activitatii industriale sunt factori ce pot conduce la continuarea cresterii cererii de energie la nivel national, respectiv la cresterea preturilor;
- Aplicarea unei strategii optime care sa conduca la imbunatatirea indicatorilor financiare, respectiv la eficientizarea activitatii operationale si financiare.

## 5. CV-uri ale persoanelor-cheie din conducerea superioara a societatii

### Administrator Unic MW GREEN POWER EXPORT S.A.

**IOAN IURASEC**

#### Experienta

2017—prezent

---

**MW GREEN POWER EXPORT SA – Administrator**

2012-2017

---

**MW GREEN POWER EXPORT SA – Sef Operatiuni**

2001-2012

---

**Serviciul Public din cadrul Primariei Videle – Coordonator si sef sector salubritate**

1998—2001

---

**Grup Scolar Videle – Administrator, 1998 – 2001**

1995 - 1995

---

**Schela de Petrol Poeni – Automatism Laborator PRAM, 1995 – 1995**

#### Educatie

2013

---

**Program de perfectionare si competente pentru Manager a sistemelor de management de mediu**

Promotia 2010

---

**Facultatea de Ecologie si Protectia Mediului**

Promotia 2008

---

**Program de perfectionare pentru ocupatia de Inspector Protectia Muncii**

Promotia 2001

---

**Scoala postliceala Sanitara Fundeni**

Promotia 1992

---

**Liceul Industrial Videle,**

6. Acordul de Garantare al obligatiunilor MWGP21 inregistrat la AEGRM

7. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe AeRO

Documente anexate.

EMITENT,

MW GREEN POWER EXPORT S.A.

Prin: Iurasec Ioan

Administrator Unic



INTERMEDIAR,

SSIF TRADEVILLE S.A.

Prin: Dumitrescu Ovidiu George

Director General Adjunct

