



STRICTLY PRIVATE AND  
CONFIDENTIAL

Amerocap, LLC  
747 Third Avenue  
New York, NY 10017

Oil Terminal S.A.  
Caraiman Street  
Constanta, Romania  
Attention: Board of Directors

Re: Global Petrol Storage Limited / Amerocap LLC  
Non-Binding Indication of Interest to Invest in and  
Modernize the Assets of Oil Terminal SA ("OTC")

Dear members of the Board of Directors:

This proposal is issued as a result of our constant interest expressed over the last 3 years and of the constructive discussion between us and the Board of Directors of OTC on October 2018.

This letter outlines a non-binding, indication of interest with several different options to be considered by OTC and its shareholders in order to allow Global Petrol Storage Ltd and Amerocap LLC (collectively referred to as "GPS") to invest capital and expertise to modernize and improve the assets of OTC for the benefit of all parties involved. Such modernization aims to increase revenues, reduce costs, and generally bring the assets of OTC up to the highest international standards for quality and efficiency. These options (without being limited to) are intended to provide the Board of Directors and OTC shareholders with different potential structures for a transaction. We look forward to feedback from the Board of Directors as to which option would be the most desirable for OTC and its shareholders. Once a clear pathway has been decided for a transaction, the next step would be for GPS to conduct extended due diligence, including but not limited to the technical and financial aspects of the business and the assets of OTC in order to assess the current situation of the business and the needs for modernization and development investments. After such a due diligence period, OTC and GPS would then agree to a Business Plan for these assets and a scope for the contemplated transaction.

Please note that our indication of interest should be treated as strictly confidential and should not be disclosed to any third party without our prior consent. Should OTC disclose our letter to a non-permitted 3<sup>rd</sup> party without our prior consent, we may withdraw our proposal.

Oil Terminal S.A.  
Strada Caraiman  
Constanța, România  
În atenția: Consiliului de Administrație

Re: Global Petrol Storage Limited / Amerocap LLC  
Scrierea Neangajantă de Interes privind Investirea în  
și Modernizarea Activelor deținute de către Oil  
Terminal S.A. ("OTC")

Stimați Membri ai Consiliului de Administrație:

Accastă propunere vine ca rezultat al interesului nostru exprimat în mod constant pe parcursul ultimilor 3 ani și a discuției constructive purtate cu membrii Consiliul de Administrație ai OTC în Octombrie 2018.

Accastă scrioare oferă o indicație neangajantă privind interesul nostru, împreună cu câteva variante spre a fi luate în considerare de către OTC și acționarii săi, astfel încât să permită Global Petrol Storage Ltd și Amerocap LLC (denumite colectiv "GPS") investirea de capital și expertiză în modernizarea și îmbunătățirea activelor OTC în beneficiul tuturor părților implicate. O astfel de modernizare vizează creșterea veniturilor, reducerea costurilor și, în general, aducerea activelor OTC la cele mai înalte standarde internaționale de calitate și eficiență. Aceste opțiuni (fără a ne limita însă la ele) au ca scop să ofere Consiliului de Administrație și acționarilor OTC câteva structuri potențiale pentru o tranzacție. Așteptăm cu interes opinia Consiliul de Administrație cu privire la cea mai potrivită opțiune pentru OTC și acționarii săi. Odată stabilită o cale clară în vederea unei tranzacții, următoarea etapă ar fi ca GPS să efectueze un proces de due diligence / audit extins, incluzând, dar fără a se limita la aspectele tehnice și financiare ale companiei și ale activelor OTC, pentru a evalua situația actuală a companiei și nevoile de modernizare și investiții în dezvoltare. După o astfel de perioadă de audit, OTC și GPS ar trebui să acordeze unui plan de afaceri referitor la aceste active și cu privire la scopul tranzacției vizate.

Vă rugăm să tratați cu strictă confidențialitate această indicație a interesului nostru, și să nu o divulgați unei terțe părți fără consimțământul nostru prealabil. În cazul în care OTC va dezvăluî scrioarea noastră unui terț neautorizat fără consimțământul nostru prealabil, putem decide să ne retragem propunerea.

### **Business Plan – Key Points**

The goal of the business plan will be to invest capital and expertise to modernize selected assets of OTC, to make it more competitive and to increase value for all stakeholders. Specifically, the business plan should aim to:

- ✓ Modernize the existing asset base
- ✓ Build new storage capacity and/or bring existing capacity back into service
- ✓ Reduce costs and increase efficiency and overall service level experience by customer
- ✓ Increase safety in operation
- ✓ Resolve historical environmental liabilities
- ✓ Offer new services in order to address new market segments
- ✓ Enhance employment sustainability and training of personnel

In addition to directly benefiting OTC, the business plan will also create the following additional benefits:

- ✓ Increased Constanța port activity
- ✓ Stimulus to the local and national economy
- ✓ Enhanced energy security to Romania
- ✓ Reinforce and expand Constanța as a regional market hub for petroleum, petrochemical and chemical products in the Black Sea and on the Danube corridor

### **Investment Structure**

GPS has the capacity to invest in excess of \$100 million of its own funds in a new project, subject to approval and due diligence of specific investments criteria.

GPS has identified three primary pathways in which to invest in OTC, but it remains open to consider other options which the Board and shareholders of OTC may find more suitable.

Notwithstanding, it is important to point out that the implementation of any and all proposed options below are subject to the fulfillment of all applicable legal requirements.

#### Option 1: Special Purpose Vehicle -- SPV

In this option, GPS and OTC agree on selected assets for modernization efforts. OTC contributes those assets to the SPV and GPS contributes capital into the SPV. GPS will contribute at least the necessary level of funds as to

### **Planul de afaceri – Punete Cheie**

Scopul planului de afaceri va fi investirea de capital și expertiză în modernizarea unor anumite active ale OTC, pentru a crește competitivitatea companiei și valoarea acestuia pentru toate părțile interesate. În mod specific, planul de afaceri ar trebui să vizeze:

- ✓ Modernizarea bazei de active existente
- ✓ Crearea unor noi capacitați de stocare și / sau readucerea în funcțiune a capacitaților existente
- ✓ Reducerea costurilor și creșterea eficienței și calității serviciilor pentru clienți la modul general
- ✓ Sporirea siguranței în operare
- ✓ Soluționarea problemelor istorice de mediu
- ✓ Prestarea de noi servicii pentru abordarea a noi segmente de piață
- ✓ Creșterea sustenabilității locurilor de muncă și pregătirea personalului

Pe lângă beneficiul direct pentru OTC, planul de afaceri va avea, de asemenea, următoarele beneficii suplimentare:

- ✓ Creșterea activității din portul Constanța
- ✓ Stimularea economiei locale și naționale
- ✓ Îmbunătățirea securității energetice a României
- ✓ Consolidarea și extinderea Constanței ca un centru comercial regional destinat produselor petroliere, petrochimice și chimice din Marea Neagră și de pe coridorul Dunării.

### **Structura investițiilor**

GPS are capacitatea de a investi peste \$100 milioane din fondurile proprii în orice nou proiect, sub rezerva aprobării și a analizei detaliate a criteriilor de investiții specifice.

GPS a identificat trei căi primare prin care să investească în OTC, însă subiectul rămâne deschis, dorind să luă în considerare și alte opțiuni pe care Consiliul de Administrație și acționarii OTC le-ar putea găsi mai potrivite.

Cu toate acestea, este important să subliniem că punerea în aplicare a oricărei opțiuni propuse mai jos este supusă îndeplinirii tuturor cerințelor legale aplicabile.

#### Opsiunea 1: Vehicul cu destinație specială – SPV

În această opțiune, GPS și OTC agreează asupra activelor selectate pentru eforturile de modernizare. OTC contribuie aceste active la capitalul social al SPV-ului, iar GPS contribuie capital/fonduri la capitalul

ensure an equity participation for GPS of minimum 51% of the share capital of the SPV. GPS and OTC shall enter into a shareholders' agreement providing inter alia for the initial business plan, the conditions for further share capital increases, corporate governance rules, appropriate exit mechanism and other provisions that are customary to these types of transactions.

Option 2: Acquisition of a minority equity stake followed by a share capital increase

GPS acquires a minority equity stake from the existing shareholders subject to the provisions of the capital markets legislation. After becoming a shareholder, GPS would execute a share capital increase, at a pre-agreed valuation and becomes the majority shareholder of OTC. Further share capital increases can be executed by GPS in one or more phases, depending on the specific business plan and the timing when the funds are needed. The funds will be used by OTC to execute the business plan.

Option 3: Acquisition of a majority equity stake followed by a share capital increase

GPS acquires a majority stake in OTC from the existing shareholders subject to the provisions of the capital markets legislation by purchasing shares from existing shareholders at a pre-agreed valuation. After becoming the majority shareholder, GPS executes further share capital increases in one or more phases, depending on the specific business plan and the timing when the funds are needed. The funds will be used by OTC to execute the business plan.

Preliminary and general comments on the various Options above:

- A. Any and all above Options are indicative and provided for discussions purposes only. Notwithstanding, GPS is open to explore any other legal and financial options that are available to both parties to successfully implement the project.
- B. Any and all above Options are subject to the following:
  - (i) further analysis and comments both from a legal and financial perspective;
  - (ii) the fulfillment of all applicable legal requirements including but not being limited to the provisions of the capital markets legislation;
  - (iii) a full legal, technical, commercial, financing and financial due diligence to the satisfaction of GPS.

social al SPV-ului. GPS va contribui cel puțin cu nivelul necesar de fonduri pentru a asigura o participare la capital pentru GPS de minimum 51% din capitalul social al SPV-ului. GPS și OTC vor încheia un acord al acționarilor care va prevedea, printre altele, pentru planul inițial de afaceri, condițiile pentru continuarea majorării capitalului social, regulile de guvernanță corporativă, mecanismul adecvat de vânzare a participațiilor și alte dispoziții comune acestor tipuri de tranzacții.

Opsiunea 2: Achiziționarea unei participații minoritare, urmată de o majorare de capital social

GPS achiziționează un pachet minoritar de acțiuni de la acționari existenți, în conformitate cu dispozițiile legislației privind piețele de capital. După obținerea calității de acționar, GPS va efectua o majorare de capital social, la o evaluare pre-agreata și va deveni acționar majoritar al OTC. Creșteri suplimentare ale capitalului social pot fi făcute de GPS în una sau mai multe etape, în funcție de planul de afaceri concret și de momentul la care vor fi necesare fondurile. Fondurile vor fi utilizate de către OTC pentru a executa planul de afaceri.

Opsiunea 3: Achiziționarea unei participații majoritare, urmată de o majorare de capital social

GPS achiziționează un pachet majoritar de acțiuni în OTC de la acționari existenți la o evaluare pre-agreata, în conformitate cu dispozițiile legislației privind piețele de capital. După dobândirea calității de acționar majoritar, GPS va executa majorarea capitalului în una sau mai multe etape, în funcție de planul de afaceri concret și de momentul la care vor fi necesare fondurile. Fondurile vor fi utilizate de OTC pentru a executa planul de afaceri.

Comentariile preliminare și generale referitoare la Opțiunile de mai sus:

- A. Fiecare și toate din Opțiunile de mai sus sunt orientative și sunt oferite doar pentru a fi discutate. Cu toate acestea, GPS este deschis să exploreze orice alte opțiuni juridice și financiare disponibile ambelor părți pentru implementarea cu succes a proiectului.
- B. Fiecare și toate din Opțiunile de mai sus se supun următoarelor:
  - (i) analiză și comentarii suplimentare, atât din perspectivă juridică, cât și financiară;
  - (ii) îndeplinirea tuturor cerințelor legale aplicabile, inclusiv, dar fără a se limita la prevederile legislației privind piețele de capital;
  - (iii) o analiză completă din punct de vedere legal, tehnic, comercial, financiar și în ceea ce privește finanțarea, satisfăcătoare pentru GPS.

(iv) transaction structuring to the satisfaction of GPS

C. We believe that it will be in the best interest of the current major shareholder of OTC to keep a significant position in OTC structure (Option 1 or Option 2). This would allow the current majority shareholder to:

- a. Receive continuing dividends
- b. Benefit from the terminal's anticipated significant value increase due to the implementation of the Business Plan.

We have added Option 3 to allow the existing shareholders to monetize a significant portion of their stake upfront – should this be their preference.

In Options 2 or 3, as legally required, GPS will offer to acquire the other shareholders shares at the same valuation. The other shareholders may decide to remain in OTC structure as minority shareholders, benefiting from all their legal rights. GPS is interested to develop a long-term partnership with the existing shareholders for the best interest of the company.

In our view and in Options 1, 2 or 3 the valuation of OTC shares will be based and negotiated on a significant premium to market cap of OTC, subject to approval and satisfactory due diligence.

#### Next Steps

We believe that this project will lead to increased and consistent return for OTC, a higher value for the terminal, and international recognition of OTC for quality and reliability of services. We look forward to receiving prompt feedback from the OTC Board of Directors on the best pathway to invest in OTC. Once that has been established, we propose the following next steps, subject to the Board's approval:

- ✓ Receive feedback from the Board as to which Option(s) should be further explored
- ✓ Sign a MOU, including a period of exclusivity
- ✓ Execute a due diligence process to understand the current state of OTC's assets and finalize a Business Plan
- ✓ Approval of the Business Plan
- ✓ Negotiate binding investment agreements
- ✓ Signing and funding of the first phase of the investment
- ✓ Execution of the Business Plan and subsequent funding events for each phase

(iv) structurarea tranzacției într-o formă satisfăcătoare pentru GPS

C. Considerăm că este în interesul actualului acționar majoritar al OTC să mențină o participație semnificativă în structura OTC (Opțiunea 1 sau Opțiunea 2). Aceasta ar permite actualului acționar majoritar:

- a. Să continue să încaseze dividende
- b. Să beneficieze de creșterea semnificativă a valorii anticipate a terminalului datorată implementării planului de afaceri.

Am luat în considerare Opțiunea 3 pentru a permite acționarilor existenți să monetizeze în avans o parte semnificativă a participației deținute – în situația în care aceasta ar fi preferința acționarilor majoritari.

În Opțiunile 2 sau 3, așa cum cere legislația, GPS va face o ofertă publică de achiziție celorlalți acționari, la aceeași valoare. Celalții acționari pot decide să rămână în structura OTC ca acționari minoritari, beneficiind de toate drepturile lor legale. GPS este interesat să dezvolte un parteneriat pe termen lung cu acționarii existenți spre interesul companiei.

Din perspectiva noastră, considerăm că în Opțiunile 1, 2 sau 3, evaluarea acțiunilor OTC va fi bazată și negociată pe o primă semnificativă peste capitalizarea OTC, sub rezerva aprobării și a unui due diligence/audit satisfăcător.

#### Pașii următori

Considerăm că acest proiect va conduce la o revenire semnificativă și consistentă pentru OTC, o valoare mai mare a terminalului, precum și recunoașterea internațională a OTC pentru calitatea și fiabilitatea serviciilor. Așteptăm cu nerăbdare să primim feedback prompt din partea Consiliului de Administrație al OTC privind cea mai bună cale de a investi în OTC. Odată agreată calea, propunem următorii pași, sub rezerva aprobării Consiliului de Administrație:

- ✓ Feedback din partea Consiliului de Administrație cu privire la opțiunile ce ar putea fi explorate în continuare
- ✓ Semnarea un MOU, inclusiv o perioadă de exclusivitate
- ✓ Executarea un proces de due diligence/audit pentru a înțelege situația actuală a activelor OTC și realizarea unui Plan de Afaceri
- ✓ Aprobarea Planului de Afaceri
- ✓ Negocierea acordurilor de investiții angajante
- ✓ Semnarea și finanțarea primei faze a investiției
- ✓ Executarea Planului de Afaceri și a evenimentelor de finanțare ulterioare pentru fiecare fază



STRICTLY PRIVATE AND  
CONFIDENTIAL

We look forward to your feedback on this letter while we remain available to answer any queries as well as to explore other available options to implement the project.

We would very much appreciate receiving your thoughts and comments and an indication of whether OTC is interested to move forward with this project. Meanwhile, we kindly remind you to treat this letter as a non-binding indication of interest to invest which was delivered to you on strictly confidential basis.

Așteptăm cu interes feedback-ul dumneavoastră cu privire la această scrisoare. Rămânem disponibili pentru a răspunde la orice întrebări, precum și pentru a explora alte opțiuni disponibile pentru implementarea proiectului.

Aprecierile și comentariile dumneavoastră, precum și o indicație referitoare la interesul OTC de a avansa cu proiectul vor fi apreciate. Într timp, vă reamintim rugămintea noastră de a trata această scrisoare ca pe o indicație neangajantă privind interesul nostru de a investi, transmisă către OTC de o manieră strict confidențială.

Sincerely yours,

Cu considerație,

Eric Arnold  
Chief Executive Officer  
GPS Group

Peter Vucins  
Director, EMEA  
GPS Group

Hon. Spencer Abraham  
Senior Advisor  
Amerocap LLC

Jacques J. Tohme  
Managing Partner  
Amerocap LLC