



HIDROELECTRICA



## S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Societate administrată în sistem dualist  
J40/7426/2000  
RO 13267213  
Capital social: 4.482.393.310 lei  
Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001  
SRAC Nr. 325; Nr. 95; Nr. 250

### NOTĂ

#### către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SPEEH Hidroelectrica SA

#### 1. Hotărârea propusă :

În baza Deciziei de Directorat nr. 2138/10.12.2018 și a Hotărârii CS nr.18/27.03.2019 referitoare la AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului, se aprobă abandonul treptei Galu cu toate costurile și implicațiile rezultate din documentația de abandon care se va elabora în acest sens conform prevederilor legale în vigoare și realizarea unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții, în scopul finalizării, recepționării și închiderii acestuia.

#### 2. Tip notă:

Informare

Avizare

Aprobare

**3. Temeiul legal:** Actul constitutiv al societății actualizat la data de 19.10.2018 și Anexa 1 la Actul Constitutiv al SPEEH Hidroelectrica S.A., ce stabilește limitele de competență ale Directoratului, Consiliului de Supraveghere și Adunării Generale a acționarilor vizând contractele și operațiunile la nivelul Societății.

#### 4. Conținut: AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului

În conformitate cu Nota de fundamentare nr. 120366/27.11.2018 privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență, efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului, anexată.

#### 5. Valoarea :

##### Situație deviz general

Valorile decontate până la data de 30.09.2018, conform datelor înregistrate în contabilitate, precum și cea aferentă Restului de executat la 01.11.2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Obiectivul	Total deviz general cf O.MECMA 2910/2011 (lei)	Decontat până la 31.12.2010 (lei)	Rest de executat la 01.01.2011 (lei)	Total realizari până la 30.09.2018 (lei)	Rest de executat la 01.10.2018 (lei)	Cost abandon (lei)	Cost conservare (lei)
	1	2	3	4	5=1-4	6	7
Treapta Galu	671.574.197	12.019.810	659.554.388	12.738.384	658.835.814	4.408.552	4.137.802
Treapta Poiana Teiului	146.447.610	131.591.865	14.855.744	131.751.665	14.695.944	-	-
<b>Total</b>	<b>818.021.807</b>	<b>143.611.675</b>	<b>674.410.132</b>	<b>144.490.049</b>	<b>673.531.758</b>	<b>4.408.552</b>	<b>4.137.802</b>

**Structura fondurilor utilizate** pentru investiția "AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca – Poiana Teiului" la 30.09.2018:

Nr.crt.	Sursa Finantare	Valoare (lei)
1	Sursa proprie	142.790.561
3	Rezerve cu destinație specială	1.360.000
<b>Total</b>		<b>144.150.561</b>

Nota: Totalul realizărilor până la 30.09.2018 înregistrate de Dezvoltare respectiv Contabilitate prezintă o diferență în valoare de 339.489 lei, justificată din actualizarea Devizului General.

### Analiza financiară

Analiza financiară a fost efectuată în următoarele ipoteze:

- Marja EBITDA = 62% reprezintă valoarea luată în calcul în planul de afaceri;
- Marja EBITDA = 70% reprezintă valoarea în ipoteza amenajărilor cu cadere mare/debit redus;
- Pret energie = 200 lei/MWh reprezintă media 2018 la nivel de societate;
- Pret energie = 250 lei/MWh reprezintă prognoza 2019/2020;
- Cost de capital (estimare) = 9%;
- Perioada de recuperare a investiției = 50 ani;
- Creșterea anuală a pretului energiei = 0,5% pe an;
- Valoarea restului de executat este calculată prin scăderea realizărilor de după ultima actualizare, din valoarea ultimului deviz general actualizat;
- Studiu de abandon „AHE a râului Bistrița pe sector Borca Poiana Teiului.Volumul I. Studiu de abandon pentru treapta GALU.” elaborat de ISPH Project Development în 2017, cod-documentație 2593.91704.DIH.426.2017/septembrie 2017.

Implicații fiscale posibile:

- Valoarea sumelor din Fondul special de dezvoltare al sistemului energetic instituit prin Ordonanța 29/1994, de restituit integral conform adresei Ministerului Finanțelor Publice nr. 576007/august 2018;
- 16% impozit profit suplimentar aferent valorii investițiilor în curs conform adresei Ministerului Finanțelor Publice nr. 574053/17.04.2018;
- 20% ajustare TVA, reprezentând media estimată a cotelor de TVA aferente perioadei de execuție a investiției;

### Treapta GALU

nr. varianta	parametrii analizați					
	putere instalată MW	Energie livrată GWh/an	EBITDA %	Pret energie lei	Cost capital %	Rest de executat lei
1	20,50	86,50	62%	200	9%	658.835.814
2	20,50	86,50	70%	250	9%	658.835.814

nr. varianta	rezultat analiza			Cost abandon		
	PV lei	NPV lei	IRR %	Total lei	studiu ISPH lei	fiscal lei
1	124.010.540	-534.825.274	-0,30%	8.950.886	4.408.552	4.542.334
2	175.014.875	-483.820.939	1,04%	8.950.886	4.408.552	4.542.334

### 6. Follow-up: Departamentul Dezvoltare pentru :

- Obținere HG pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici;
- Închiderea obiectivului de investiții, în forma aprobată.

**7. AGA:** În conformitate cu prevederile Anexei 1 la Actul Constitutiv al SPEEH Hidroelectrică S.A. actualizat la data de 19.10.2018, este necesară aprobarea AGA.

**8. Avize/Responsabilitati -**

**9. Riscuri -**

**10. Anexe.**

1. Nota de fundamentare nr. 120366/27.11.2018 privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență, efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului.
2. Hotărârea Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrică SA nr. 18/27.03.2019
3. Decizia Directorat nr. 2138/10.12.2018.



**HIDROELECTRICA**

**S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.**

Societate administrată în sistem dualist  
J40/7426/2000  
RO 13267213  
Capital social: 4.482.393.310 lei  
Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001  
SRAC Nr. 325; Nr. 95; Nr. 250

**HOTĂRÂREA Nr. 18**  
**din 27.03.2019**

Consiliul de Supraveghere al Societății de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale **HIDROELECTRICA S.A.** (denumita în continuare „**HIDROELECTRICA S.A.**”) cu sediul social în Municipiul București, B-dul Ion Mihalache nr. 15-17 Etaj 10-15, sector 1, CUI RO 13267213, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/7426/2000, legal întrunit în ședința din data de 27.03.2019, la sediul societății din B-dul Ion Mihalache nr. 15-17, et.10-15, sector 1, București,

În temeiul dispozițiilor art. 153<sup>11</sup> din Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art.20 pct.10 din Actul constitutiv al **HIDROELECTRICA S.A.**,

Având în vedere Hotărârea nr 02/05.02.2019 a Adunării Generale a Acționarilor **HIDROELECTRICA S.A.** prin care au fost numiți membrii Consiliului de Supraveghere, precum și Procesul Verbal al ședinței Consiliului de Supraveghere din data de 27.03.2019,

**HOTĂRĂȘTE:**

**Art.1.** Având în vedere nota de fundamentare nr 30471/18.03.2019 precum și decizia Directoratului nr 2138/10.12.2018, avizează abandonarea lucrărilor executate la Treapta Galu din cadrul obiectivului de investiții AHE a Raului Bistrita pe sectorul Borca- Polana Teiului, cu toate costurile și implicațiile finale rezultate din documentația de abandon care se va elabora în acest sens, conform prevederilor legale în vigoare.

**Art.2.** Avizează realizarea unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții AHE a raului Bistrita pe sectorul Borca-Poiana Teiului în condițiile abandonării lucrărilor efectuate la treapta Galu, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, pentru recepționarea și închiderea acestui titlu de investiție.



HIDROELECTRICA

**S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.**

Societate administrată în sistem dualist

J40/7426/2000

RO 13267213

Capital social: 4.482.393,310 lei

Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001

SRAC Nr. 325; Nr. 95; Nr. 250

DECIZIA NR. 2138

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale HIDROELECTRICA S.A. (denumită în continuare „Hidroelectrica”), având sediul în București, B-dul Ion Mihalache, nr. 15-17, etaj 10-15, sector 1, înmătriată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/7426/2000, CUI RO13267213, reprezentată legal prin dl Bogdan-Nicolae BADEA - Președinte Directorat, desemnat prin Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 73/29.08.2018, dl Marian BRATU - Membru Directorat desemnat prin Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 74/29.08.2018, dl Bogdan ȘOȘOACĂ - Membru Directorat, desemnat prin Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 75/29.08.2018, dl Răzvan Ionuț PAȚALIU - Membru Directorat, desemnat prin Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 76/29.08.2018 și dna Florentina ȘUȘNEA - Membru Directorat, desemnata prin Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 77/29.08.2018;

Având în vedere:

Nota de fundamentare nr. 122577/04.12.2018, privind obiectivul de investiții „AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului;

Regulamentul intern al Directoratului Hidroelectrica, aprobat prin HCS nr.30/04.04.2018;

În temeiul actului constitutiv al societății actualizat la data de 19.10.2018, emite următoarea:

#### DECIZIE

Art.1 Directoratul cu unanimitate de voturi, avizează abandonarea lucrărilor executate la Treapta Galu, cu toate costurile și implicațiile finale, rezultate din documentația de abandon care se va elabora în acest sens, conform prevederilor legale în vigoare.

Art.2 Directoratul avizează realizarea unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici în condițiile abandonării lucrărilor efectuate la treapta Galu, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, pentru recepționarea și închiderea obiectivului de investiție „AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului”.

Art.3 Directoratul va înainta spre avizare Consiliului de Supraveghere și ulterior spre aprobare Adunării Generale a Acționarilor, o nota de fundamentare cu privire la abandonarea lucrărilor executate la Treapta Galu, cu toate costurile și implicațiile finale și realizarea unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici în condițiile abandonării lucrărilor efectuate la treapta Galu, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, pentru recepționarea și închiderea titlului de investiție „AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului”.

Art.4 Prin prezenta decizie se anulează prevederile deciziei 1608/13.09.2016.

Art.5 Departamentul Dezvoltare și Departamentul Management de Proiect vor duce la îndeplinire prezenta decizie.

Data: astăzi 10.12.2018, întocmită în 2 exemplare





HIDROELECTRICA

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.  
CABINET DIRECTOR GENERAL

nr. 120366/29-11-2018

**S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.**

Societate administrată în sistem dualist

J40/7426/2000

RO 13267213

Capital social: 4.482.393.310 lei

Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001

SRAC Nr. 325; Nr. 95; Nr. 250

### Nota de fundamentare

privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență,  
efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru  
AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca - Poiana Teiului

#### I. Date generale

##### Acte de aprobare :

- Decretul Consiliului de Stat nr. 95/11.04.1989 de aprobare a investiției
- HGR 489/1996 de aprobare a indicatorilor tehnico-economici actualizați
- Ordinul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri nr. 2910/09.11.2011 de aprobare a valorii totale actualizate a Devizului General al investiției la data de 31.12.2010

Data începerii lucrărilor : 1989

Parametri tehnico-economici ai obiectivului de investiții (conform HGR 489/1996) :

Obiecte	H <sub>br</sub> (m)	Q <sub>i</sub> (mc/s)	P <sub>i</sub> (MW)	E <sub>m</sub> (GWh/an)	Numar hidroagregate	NNR (mdM)
CHE Galu	51	60	20,5	86,5	2	574
CHE Poiana Teiului	23	70	10	39,1	2	523
<b>Total</b>			<b>30,5</b>	<b>125,6</b>		

#### Folosințe

Obiectivul de investiții "AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca – Poiana Teiului" a fost proiectat pentru valorificarea potențialului hidroenergetic al râului Bistrița pe sectorul Borca – Poiana Teiului, urmând să asigure prin cele 3 lacuri de acumulare proiectate inițial o regularizare zilnic-săptămânală a debitelor naturale ale râului Bistrița.

#### Prezentare tehnică

Schema de amenajare a investiției "AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca – Poiana Teiului" conform documentației "Studiu privind continuarea lucrărilor la AHE a râului Bistrița, sector Borca – Poiana Teiului în situația modificării soluției constructive, cu scopul funcționării obiectivului de investiție ca sector independent (fără sectorul amonte) reducerea investiției și ameliorarea indicatorilor economico-financiar" elaborată de ISPH în anul 1993 ce a stat la baza HGR 489/1996, este formată din două trepte de cădere și anume:

- **Treapta I – Pârâul Pânteii-Galu**, alcătuită din:

Baraj deversor Pârâul Pânteii de tip stăvilar cu trei deschideri.

Digul mal stâng are o lungime de 1,179 km

Digul mal drept

Priza de apă

Galeria de aducțiune are 8,4 km lungime și diametrul interior D<sub>i</sub> = 6,2 m

Castelul de echilibru

Galeria forțată

CHE Galu : Putere instalată 20,5 MW, Energie medie multianuala de proiect 86,5 GWh/an, debit

instalat 60 mc/s, cădere brută 51m;

Canalul de fugă este dimensionat pentru debitul maxim de 60 mc/s are o lungime de 140 m și este protejat cu pereu din beton armat de 15 cm grosime.

- **Treapta a II-a – Topolicești-Poiana Teiului**, alcătuită din:

Barajul deversor Topolicești de tip stăvilar



Schema optimizată prevede mutarea amplasamentului centralei în locația Frumosu, amonte de vechea locație Gălu, reducându-se traseul aducțiunii de la 8,4 km la 4,8 km.

- Nivelul normal de retenție în acumularea Pârâul Pântei se modifică de la 574 mdM la 572 mdM;
- Volumul total al acumulării se modifică de la 960.000 m<sup>3</sup> la 485000 m<sup>3</sup>;
- Diametrul Interior al galeriei rest de executat, se modifică de la 5,1 m la valoarea de 4 m;
- Debitul instalat în centrala hidroelectrică se modifică de la 60 m<sup>3</sup>/s la 36 m<sup>3</sup>/s.

Indicatorii energetici conform schemei optimizate propuse în anul 2008 sunt:

Obiecte	H <sub>br</sub> (m)	Q <sub>i</sub> (mc/s)	P <sub>i</sub> (MW)	E <sub>an</sub> (GWh/an)	HA (nr)	NNR (mdM)
CHE Frumosu	32,2	36	7,54	41,51	2	572
CHE Poiana Teiului	23	70	10	39,1	2	523
<b>Total AHE</b>			<b>17,54</b>	<b>80,61</b>		

#### Situația Devizului General la 30.09.2018

Valorile decontate până la data de 30.09.2018, conform datelor înregistrate în contabilitate, precum și cea aferentă Restului de executat la 01.11.2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Obiectivul	Total deviz general cf O.MECMA 2910/2011 (lei)	Decontat până la 31.12.2010 (lei)	Rest de executat la 01.01.2011 (lei)	Total realizări până la 30.09.2018 (lei)	Rest de executat la 01.10.2018 (lei)	Cost abandon (lei)	Cost conservare (lei)
	1	2	3	4	5=1-4	6	7
Treapta Galu	671.574.197	12.019.810	659.554.388	12.738.384	658.835.814	4.408.552	4.137.802
Treapta Poiana Teiului	146.447.610	131.591.865	14.855.744	131.751.665	14.695.944	-	-
<b>Total</b>	<b>818.021.807</b>	<b>143.611.675</b>	<b>674.410.132</b>	<b>144.490.049</b>	<b>673.531.758</b>	<b>4.408.552</b>	<b>4.137.802</b>

Structură fondurilor utilizate pentru investiția "AHE a râului Bistrița pe sectorul Borca – Poiana Teiului" la 30.09.2018:

Nr.crt.	Sursa Finantare.	Valoare (lei)
1	Sursa proprie	142.790.561
3	Rezerve cu destinație specială	1.360.000
<b>Total</b>		<b>144.150.561</b>

Nota: Totalul realizărilor până la 30.09.2018 înregistrate de Dezvoltare respectiv Contabilitate prezintă o diferență în valoare de 339.489 lei, justificat din actualizarea DG.

#### Situația terenurilor

Terenuri cumpărate:

Obiectivul	Suprafața (ha)	Suprafețe obținute (ha)	Rest de achiziționat (ha) (%)	
Treapta Galu	14,24	7,06	7,18	50,42%
Treapta Poiana Teiului	8,20	7,20	1	12,20%
<b>Total</b>	<b>22,44</b>	<b>14,26</b>	<b>8,18</b>	<b>36,45%</b>

În satul Sabașa există organizarea de șantier socială pentru CHE Galu, unde primăria Borca solicită dezafectarea acesteia și redarea terenului la starea inițială.

De asemenea organizarea de șantier socială și tehnologică aparținând Poiana Teiului nu a fost dezafectată. Terenul pe care este amplasată aceasta este expropiat conform Decretului 216/1959 și este proprietatea Statului Român fiind concesionat către Hidroelectrică SA.

### Treaptă GALU

parametrii analizați						
nr. varianta	putere instalata	Energie livrata	EBITDA	Pret energie	Cost capital	Rest de executat
	MW	GWh/an	%	lei	%	lei
1	20,50	86,50	62%	200	9%	658.835.814
2	20,50	86,50	70%	250	9%	658.835.814

rezultat analiza			Cost abandon			
nr. varianta	PV	NPV	IRR	Total	studiu ISPH	fiscal
	lei	lei	%	lei	lei	lei
1	124.010.540	-534.825.274	-0,30%	8.950.886	4.408.552	4.542.334
2	175.014.875	-483.820.939	-1,04%	8.950.886	4.408.552	4.542.334

### III. Concluzii/Propuneri

Având în vedere ponderea funcțiunilor energetice de circa 30 % în cadrul acestei investiții cu funcțiuni complexe, gradul de realizare al lucrărilor coroborat cu rezultatele analizei financiare, respectiv :

- NPV negativ în valoare de peste 535 milioane de lei
- suma pentru NPV = 0 (124 milioane de lei) nu poate acoperii finalizarea lucrărilor într-o variantă optimizată (659 milioane lei);
- costul total estimat al abandonului de 9 milioane lei,

se poate concluziona că, pentru companie, în condițiile actuale, este mai rentabilă abandonarea lucrărilor realizate pentru treapa Galu cu toate costurile și implicațiile fiscale aferente, decât finalizarea acestora.

În acest sens comisia recomandă realizare unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici în condițiile abandonării lucrărilor efectuate la treapa Galu, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, pentru închiderea acestui titlu de investiție.

### IV. Anexe

1. Studiu de abandon „ AHE a râului Bistrița pe sector Borca Poiana Teiului.Volumul I. Studiu de abandon pentru treapta GALU.” elaborat de ISPH Proiect Development în 2017, cod documentație 2593.91704.DIH.426.2017/septembrie 2017;
2. Adresa Ministerului Finanțelor Publice nr. 576007/august 2018 referitoare la implicațiile abandonului unor lucrări de investiții în curs ce au avut finanțări și din Fondul Special de Dezvoltare;
3. Adresa Ministerului Finanțelor Publice nr. 574053/17.04.2018 referitoare la implicațiile fiscale ale abandonului unor lucrări de investiții în curs.