



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.2146/10.12.2018 și a Hotărârii CS nr.25/27.03.2019 aprobă finalizarea lucrărilor necesare punerii în funcțiune a AHE Răstolița etapa I într-o valoare maximă de 94.593.107 lei și efectuarea unui studiu de optimizare și actualizare a indicatorilor tehnico-economici în condițiile menționate în Nota de Fundamentare nr. 35641/29.03.2019, din care să rezulte varianta optimă de finalizare a obiectivului și care să permită recepția și punerea în funcțiune a 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: Amenajarea Hidroenergetică Răstolița

În conformitate cu Nota de fundamentare nr. 120381/27.11.2018 privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență, efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru Amenajarea Hidroenergetică Răstolița, anexată.

#### 5. Valoarea :

##### Situație deviz general

Situația realizării obiectivului de investiții "Amenajarea hidroenergetică Răstolița" determinat pe baza ultimului deviz general aprobat conform Ordinului MECMA nr.2910/ 09.11.2011, de actualizare a devizului general în prețuri 31.12.2010 este :

Obiectiv	Deviz general aprobat cf. Ordin MECMA 2910/2011	DG - A Lucrari real decontate pana la 31.12.2010	DG - B Rest de executat la 01.01.2011	Lucrari decontate 2011-30.09.2018	Reduceri comerciale 2011 - 30.09.2018	Total realizari pana la 30.09.2018	Rest de executat la 01.10.2018
	(Lei)	(Lei)	(Lei)	(Lei)	(Lei)	(Lei)	(Lei)
	1	2	3	4	5	6 = 2+4+5	7 = 1 - 6
AHE Răstolița 760 mdM inclusiv ad.sec est si vest	1.451.897.098	466.594.822	985.302.276	225.297.600	5.018.588	696.911.010	754.986.088
AHE Rastolita 720 mdM inclusiv ad sec.est si vest	1.143.688.373	466.594.822	677.093.551	225.297.600	5.018.588	696.911.010	466.777.363

Exista o diferență în cuantum de 1.520.813,30 lei între evidențele contabile și realizările (lucrări real decontate, Deviz General - A) până la 31.12.2010. Acestea au rezultat din datele puse la dispoziție la reactualizarea devizului general prin Ordinul MECMA nr.2910/09.11.2011.

Valoarea decontată până la data de 30.09.2018 totalizează, conform evidențelor contabile, 693.413.235,39 lei și reprezintă cheltuieli aferente studiilor, cheltuieli pentru avize/acorduri/autorizații/taxe, lucrărilor executate conform stadiului fizic precum și cheltuieli de proiectare.

#### Structura fondurilor utilizate pentru investitia AHE Rastolita la 30.09.2018 :

Nr. crt	Sursa finantare	Valoare (lei)
1	Sursa proprie	500.241.852
2	Rezervă DS	1.700.000
3	Fond special	30.717.115
4	Credite pentru investiții	160.754.268
	<b>Total</b>	<b>693.413.235</b>

#### Analiza financiară

Analiza financiara a fost efectuata in urmatoarele ipoteze:

- Marja EBITDA = 62% reprezinta valoarea luata in calcul in planul de afaceri;
- Marja EBITDA = 70% reprezinta valoarea in ipoteza amenajarilor cu cadere mare/debit redus;
- Pret energie = 200 lei/MWh reprezinta media 2018 la nivel de societate;
- Pret energie = 250 lei/MWh reprezinta prognoza 2019/2020;
- Cost de capital (estimare) = 9% ;
- Perioada de recuperare a investitiei = 50 ani;
- Cresterea anuala a pretului energiei = 0,5% pe an;
- Valoarea restului de executat este calculata prin scaderea realizarilor de dupa ultima actualizare, din valoarea ultimului deviz general actualizat;
- Studiu de abandon „Studiu de conservare și punere în siguranță pentru etapa II AHE Rastolita – Baraj la NNR 760, inclusiv captările secundare.”, elaborat de ISPH Project Development, cod documentație 191.31602.DIH.945.2017/septembrie 2017 ed.3.

Implicatii fiscale:

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

obiectiv	nr. varianta	parametrii analizati					
		putere instalata MW	Energie livrata GWh/an	EBITDA %	Pret energie lei	Cost capital %	Rest de executat lei
Optimizare etapa 720	1	35,30	46,30	62%	200	9%	466.777.363
Optimizare etapa 720	2	35,30	46,30	70%	250	9%	466.777.363
Optimizare etapa 760	3	35,30	117,00	62%	200	9%	754.986.088
Optimizare etapa 760	4	35,30	117,00	70%	250	9%	754.986.088

obiectiv	rezultat analiza				Cost abandon		
	nr. varianta	PV	NPV	IRR	total	studiu ISPH	fiscal
		lei	lei	%	lei	lei	lei
Optimizare etapa 720	1	67.025.973	-399.751.390	-0,47%	<b>292.869.806</b>	15.507.331	277.362.475
Optimizare etapa 720	2	94.593.107	-372.184.256	0,62%	<b>292.869.806</b>	15.507.331	277.362.475
Optimizare etapa 760	3	169.374.489	-585.611.599	0,96%	<b>292.869.806</b>	15.507.331	277.362.475
Optimizare etapa 760	4	239.036.578	-515.949.510	2,25%	<b>292.869.806</b>	15.507.331	277.362.475

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

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

**7. AGA:** În conformitate cu prevederile anexei 1 la Actul Constitutiv al SPEEH Hidroelectrica 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. 120381/27.11.2018 privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență, efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru Amenajarea Hidroenergetică Răstolița;
2. Hotărârea Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrica SA nr. 25/27.03.2019;
3. Deciza Directorat nr. 2146/10.12.2018.