



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. 2145/10.12.2018 și a Hotărârii CS nr.24/27.03.2019 se aprobă realizarea unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții AHE Pașcani, în vederea finalizării acestuia într-o variantă optimizată cuprinsă între 50 milioane lei și o valoarea maximă de 229 milioane lei.

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 Hidroenergetica Pașcani

În conformitate cu Nota de fundamentare nr. 120374/27.11.2018 privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență, efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru Amenajarea Hidroenergetica Pașcani, 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 01.10.2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Obiectivul	Total deviz general cf O.MECMA 2910/2011 (lei)	Rest de executat la 01.01.2011 (lei)	Total realizări la 30.09.2018 (lei)	Rest de executat la 01.10.2018 (lei)	Cost abandon (lei)	Cost conservare (lei)
	1	2	3	4=1-3	5	6
Acumulare Pașcani	728.686.183	498.447.717	319.359.763	409.326.420	95.448.897	11.424.002
CHE Pașcani	140.843.351	122.120.369	50.008.122	90.835.230		
Total AHE Pașcani	869.529.534	620.568.086	369.367.885	500.161.649	95.448.897	11.424.002

Structura fondurilor utilizate pentru investiția AHE Pașcani la 30.09.2018:

Nr.crt.	Sursa Finantare	Valoare (lei)
1	Sursa proprie	343.807.152
2	Fond special	1.295.611
3	Buget de stat	22.760.281
Total		367.863.044*

Nota: Totalul realizărilor până la 30.09.2018 înregistrate de Dezvoltare respectiv Contabilitate prezintă o diferență în valoare de -4.015.664 lei, justificat din actualizarea DG și reducerile comerciale.

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 Pașcani. Volumul I. Studiu de abandon” elaborat de ISPH Project Development în 2017 cod documentație 3743.90107.DIH.135.2017/septembrie 2017.

Implicații fiscale:

- 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.

obiectiv	parametrii analizați						
	nr. varianta	putere instalată	Energie livrată	EBITDA	Pret energie	Cost capital	Rest de executat
		MW	GWh/an	%	lei	%	lei
decret	1	11,90	24,90	62%	200	9%	500.161.649
decret	2	11,90	24,90	70%	250	9%	500.161.649
optimizare	3	9,74	31,00	62%	200	9%	500.161.649
optimizare	4	9,74	31,00	70%	250	9%	500.161.649

obiectiv	nr. varianta	rezultat analiza			Cost abandon		
		PV	NPV	IRR	total	studiu ISPH	fiscal
		lei	lei	%	lei	lei	lei
decret	1	35.697.832	-464.463.817	-3,44%	229.624.139	95.448.897	134.175.242
decret	2	50.380.005	-449.781.644	-2,41%	229.624.139	95.448.897	134.175.242
optimizare	3	44.443.084	-455.718.565	-2,79%	229.624.139	95.448.897	134.175.242
optimizare	4	62.722.094	-437.439.555	-1,71%	229.624.139	95.448.897	134.175.242

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 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. 120374/27.11.2018 privind analiza financiară, calculul de rentabilitate și eficiență, efectuate de comisia de lucru numită prin Decizia HE nr. 976/29.06.2018 pentru Amenajarea Hidroenergetica Pașcani.
2. Hotărârea Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrica SA nr. 24/27.03.2019
3. Deciza Directorat nr. 2145/10.12.2018.