



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.2140/10.12.2018 și a Hotărârii CS nr.20/27.03.2019 se aprobă realizarea unui studiu de fezabilitate pentru actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții AHE a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu–Avrig în vederea finalizării lucrărilor la treapta Căineni într-o valoare optimizată cuprinsă între 154 milioane lei și o valoare maximă de 168 milioane lei și a treptei Lotrioara în condiții de profitabilitate prin care să se permită valorificarea și păstrarea potențialului și a amplasamentului actual și închiderea titlului de investiții.

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 a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu–Avrig

În conformitate cu Nota de fundamentare nr. 120391/27.11.2018 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 a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu–Avrig, anexată.

5. Valoarea :

Situație deviz general

Valorile decontate până la data de 30.09.2018, conform datelor înregistrate, precum și cea aferentă Restului de executat la 01.01.2018, sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Obiectiv de investiții	Total realizari până la 30.09.2018 (lei)	Rest de executat la 01.07.2015 REASEZAT (prețuri 31.12.2010) conform aviz 33/2016	Realizari 01.07.2015 – 30.09.2018, inclusiv reducerea comercială	Rest de executat la 01.10.2018	Cost abandon (lei)	Cost conservare (lei)
CHE Racovita	604.907.351	77.113.939	39.330.403	37.783.537	-	-
CHE Robesti	264.059.169	29.402.796	313.871	29.088.926	-	-
CHE Căineni	103.898.304	213.583.002	396.528	213.186.474	130.000.000	5.750.000
CHE Cornetu	128.967.454	1.758.471		1.758.471	-	-
CHE Lotrioara	1.836.905	253.507.929		253.507.930	1.700.000	-
TOTAL	1.103.669.183	575.366.139		535.325.338	131.700.000	5.750.000

Structura fondurilor utilizate pentru investitia AHE a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu - Avrig la 30.09.2018 (sold cont 231):

Nr. crt	Sursa de finantare	Valoare real decontata (lei)
1.	surse proprii	690.728.391,66
2.	fond special*	1.760.591,22
3.	reevaluare fond special**	5.678.076,37
4.	rezerva cu destinatie speciala	1.928.140,29
5.	fonduri externe	27.494.945,00
	TOTAL Amenajare Hidroenergetică a râului Olt pe sectorul Cornetu-Avrig	727.590.144,54

* sume virate de la bugetul de stat prin fondul special pentru dezvoltarea sectorului energetic reglementat prin Ordonanta 29/1994 (abrogata in anul 2004)

** reevaluarea conform HGR nr. 500/1994 a investitiilor in curs realizate din fond special (Ordonanta 29/1994), suma cu care s-a majorat capitalul social

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 "AHE a râului Olt defileu pe sector Cornetu-Avrig. Studiu de abandon pentru treapta Căineni și pentru treapta Lotrioara." elaborat de ISPH Project Development, cod documentație 666A2.60110.DIH.629.2017/septembrie 2017.

Implicatii fiscale:

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

obiectiv	parametrii analizati						
	nr. varianta	putere instalata	Energie livrata	EBITDA	Pret energie	Cost capital	Rest de executat
		MW	GWh/an	%	lei	%	lei
Optimiz. Căineni	1	27,7	76,24	62%	200	9%	213.186.474
Optimiz. Căineni	2	27,7	76,24	70%	250	9%	213.186.474
Optimiz. Lotrioara	3	25,3	67,4	62%	200	9%	253.507.930
Optimiz. Lotrioara	4	25,3	67,4	70%	250	9%	253.507.930

obiectiv	rezultat analiza				Cost abandon		
	nr. varianta	PV	NPV	IRR	total	studiu ISPH	fiscal
		lei	lei	%	lei	lei	lei
Optimiz. Caineni	1	109.301.313	-103.885.161	4,21%	168.026.465	128.911.594	39.114.870
Optimiz. Caineni	2	154.255.886	-58.930.588	6,40%	168.026.465	128.911.594	39.114.870
Optimiz. Lotrioara	3	96.627.866	-156.880.064	2,66%	19.457.281	17.035.404	2.421.877
Optimiz. Lotrioara	4	136.369.972	-117.137.958	4,49%	19.457.281	17.035.404	2.421.877

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 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. 120391/27.11.2018 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 a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu–Avrig.
2. Hotărârea Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrica SA nr. 20/27.03.2019
3. Deciza Directorat nr. 2140/10.12.2018.

