



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. 2147/10.12.2018 și a Hotărârii CS nr.26/27.03.2019 se aprobă abandonarea lucrărilor realizate pentru obiectivul de investiții AHE Runcu Firiza, cu toate costurile și implicațiile rezultate din documentația de abandon care se va elabora în acest sens conform prevederilor legale în vigoare, în vederea închiderii 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 Hidroenergetica Runcu - Firiza

În conformitate cu Nota de fundamentare nr. 120383/27.11.2018 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 Runcu - Firiza, anexată.

5. Valoarea :

Situație deviz general

Situația realizării obiectivului de investiții "Amenajarea hidroenergetica Runcu Firiza" 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 (Lei)	DG - A Lucrari real decontate pana la 31.12.2010 (Lei)	DG - B Rest de executat la 01.01.2011 (Lei)	Lucrari decontate 2011-30.09.2018 (Lei)	Reduceri comerciale 2011 - 30.09.2018 (Lei)	Total realizari pana la 30.09.2018 (Lei)	Rest de executat la 01.10.2018 (Lei)
	1	2	3	4	5	6 = 2+4+5	7 = 1 - 6
AHE Runcu Firiza	440.181.232	47.540.704*	392.640.528	34.746.252	217.536	82.504.492	357.676.740

Valorile prezentate in tabel sunt in lei, fara TVA.

* Exista o diferență în cuantum de **5.062.501,53 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, **87.349.803 lei** și reprezintă cheltuieli aferente studiilor, cheltuieli pentru avize/acorduri/autorizații/taxe, lucrărilor executate conform stadiului fizic precum și cheltuieli de proiectare.

Mentionăm ca la 30.09.2018, soldul contului 231 pentru această investiție este 87.349.803,18 lei.
Structura fondurilor utilizate pentru investiția AHE Runcu Firiza la 30.09.2018:

Nr. crt	Sursa finantare	Valoare (lei)
1	Sursa proprie	69.806.905,67
2	Surse de la bugetul de stat	3.425.849,93
3	Fond special 1994-2000 capitalizat	2.479.849,81
4	credite externe garantate de stat	11.637.197,77
	Total	87.349.803.18

Analiza financiară

Analiza financiara 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 pentru AHE Runcu-Firiza.*” elaborat de ISPH Project Development, cod documentație 2614.13701.DIH.629.2017/septembrie 2017.

Implicatii 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 analizati						
	nr. varianta	putere instalata MW	Energie livrata GWh/an	EBITDA %	Pret energie lei	Cost capital %	Rest de executat lei
decret	1	16,40	55,86	62%	200	9%	357.676.740
decret	2	16,40	55,86	70%	250	9%	357.676.740
optim.2003	3	17,00	56,90	62%	200	9%	357.676.740
optim.2003	4	17,00	56,90	70%	250	9%	357.676.740

obiectiv	nr. varianta	rezultat analiza			Cost abandon		
		PV lei	NPV lei	IRR %	total lei	studiu ISPH lei	fiscal lei
decret	1	80.083.570	-277.593.170	0,35%	43.046.962	8.511.027	34.535.935
decret	2	113.021.167	-244.655.573	1,79%	43.046.962	8.511.027	34.535.935
optim.2003	3	81.574.563	-276.102.177	0,43%	43.046.962	8.511.027	34.535.935
optim.2003	4	115.125.392	-242.551.348	1,87%	43.046.962	8.511.027	34.535.935

6. Follow-up: Departamentul Dezvoltare pentru :

- Obținere HG pentru închiderea investiției;
- Închiderea obiectivului de investiții.

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. 120383/27.11.2018 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 Runcu - Firiza.
2. Hotărârea Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrica SA nr. 26/27.03.2019
3. Deciza Directorat nr. 2147/10.12.2018.