



**S.C. Hidroelectrica S.A.**

J40/7426/2000

RO 13267213

Capital social: 4.475.643.070 lei

Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001

SRAC Nr. 325/4; 95/3; 250/2 - 2012

**Raportul administratorului special  
pentru perioada  
15 iulie 2012 – 15 august 2012**

## Cuprins

---

1	Informații privind compania	3
2	Prezentare generală	4
3	Evenimente semnificative	7
4	Analiza activității companiei	12
5	Analiza financiară	17

---

## Anexe

Anexa 1	[Situatie credite de investitii la 01.08.2012]	19
Anexa 2	[Caracterizare hidrologică și perspectivele producției anuale]	20
Anexa 3	[Bilanț la 30.06.2012]	22
Anexa 4	[Cont de profit și pierderi la 30.06.2012]	29
Anexa 5	[Realizări la 30.06.2012]	33
Anexa 6	[Lista contractelor denunțate]	37

## 1. INFORMAȚII PRIVIND COMPANIA

### Societatea

- Societatea Comercială de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. ("Hidroelectrica") a fost înființată la data de 20.08.2000 ca societate pe acțiuni, în baza H.G nr. 627/2000.
- Hidroelectrica este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București, având numărul de ordine în registrul comerțului J40/7426/2000 și codul unic de înregistrare RO 13267213.
- Obiectul principal de activitate al Hidroelectrica este „Producția de energie electrică”, cod CAEN 3511, rev.2.
- Începând cu data de 20 Iunie 2012, Hidroelectrica se află în procedură de reorganizare judiciară, firma Euro Insol SPRL fiind desemnată în calitate de administrator judiciar al societății, în conformitate cu Sentința civilă nr.7222/20.06.2012, pronunțată de Tribunalul București - Secția a VII-a Civilă, dosar nr. 22456/3/2012, cu atribuțiile prevăzute de art. 20 din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței.
- Prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 24 din data de 26 Iunie 2012, domnul Dumitru-Remus Vulpescu a fost desemnat în calitate de administrator special al companiei.

### Date privind compania (la 30 iunie 2012)

Capital social	4.475.643.070 lei
Număr de acțiuni	447.564.307
Valoare nominală /Acțiune	10 lei

### Structura acționariatului<sup>1</sup> (la 30 iunie 2012)

Categoriile de acționari	% din capitalul social subscris
Statul Roman, prin Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri	80,0561%
Fondul Proprietatea S.A.	19,9439%

### Date de contact

Adresa: Strada Constantin Nacu nr.3, sector 2, București, România.

Web: [www.hidroelectrica.ro](http://www.hidroelectrica.ro)

E-mail: [secretariat.general@hidroelectrica.ro](mailto:secretariat.general@hidroelectrica.ro)

Telefon: +40 213 032500 Fax: +40 21 213 032564

<sup>1</sup> Sursa: Hidroelectrica

## 2. PREZENTARE GENERALĂ

Putere instalată	6470 MW (la 30.06.2012)
Număr hidrocentrale în exploatare	275 (la 30.06.2012)
Energia electrică produsă:	2011: 14710 GWh 2010: 19852 GWh 2009: 15516 GWh
Energia electrică produsă într-un an hidrologic mediu	17539 GWh
Cota de piață <sup>2</sup>	2011: 23,8 % 2010: 32,7 % 2009: 26,9 %

În data de 20 Iunie 2012, prin Sentința civilă nr. 7222/20.06.2012, pronunțată de Tribunalul București - Secția a VII-a Civilă, dosar nr. 22456/3/2012 a fost admisă cererea Hidroelectrica și a fost deschisă procedura generală a insolvenței, firma Euro Insol SPRL fiind desemnată ca administrator judiciar al societății. Principalele îndatoriri ale administratorului judiciar sunt:

- a. examinarea activității debitorului și întocmirea unui raport amănunțit asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență, cu menționarea persoanelor cărora le-ar fi imputabilă, și asupra existenței premiselor angajării răspunderii acestora precum și asupra posibilității reale de reorganizare efectivă a activității debitorului ori a motivelor care nu permit reorganizarea și supunerea aceluia raport judecătorului-sindic, într-un termen stabilit de acesta, dar care nu va putea depăși 40 de zile de la desemnarea administratorului judiciar;
- b. elaborarea planului de reorganizare a activității debitorului;
- c. supravegherea operațiunilor de gestionare a patrimoniului debitorului;
- d. conducerea integrală, respectiv în parte, a activității debitorului;
- e. introducerea de acțiuni pentru anularea actelor frauduloase încheiate de debitor în dauna drepturilor creditorilor, precum și a unor transferuri cu caracter patrimonial, a unor operațiuni comerciale încheiate de debitor și a constituirii unor garanții acordate de acesta, susceptibile a prejudicia drepturile creditorilor;
- f. menținerea sau denunțarea unor contracte încheiate de debitor;
- g. verificarea creanțelor și, atunci când este cazul, formularea de obiecțiuni la acestea, precum și întocmirea tabelelor creanțelor;
- h. încasarea creanțelor;
- i. sesizarea judecătorului-sindic în legătură cu orice problemă care ar cere o soluționare de către acesta;
- j. depunerea lunară a unui raport cuprinzând descrierea modului în care și-a îndeplinit atribuțiile, precum și o justificare a cheltuielilor efectuate cu administrarea procedurii sau a altor cheltuieli efectuate din fondurile existente în averea debitorului.

<sup>2</sup> Calculata din total producție de energie electrică produsă în țară.



În data de 26 iunie 2012, prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 24/2012, domnul Dumitru-Remus Vulpescu a fost desemnat în calitate de administrator special al companiei având următoarele atribuții principale:

- a) exprimă intenția debitorului de a propune un plan;
- b) participă, în calitate de reprezentant al debitorului, la judecarea acțiunilor prevăzute la art. 79 și art. 80;
- c) formulează contestații în cadrul procedurii reglementate de prezenta lege;
- d) propune un plan de reorganizare;
- e) administrează activitatea debitorului, sub supravegherea administratorului judiciar, după confirmarea planului;
- f) nu va propune vânzarea, transferarea, utilizarea ca și garanție a vreunui activ imobilizat al companiei fără a obține aprobarea prealabilă a acționarilor acesteia, dacă valoarea activului depășește suma de 100.000 Euro.
- g) nu va propune cumpărarea de active imobilizate și/sau acțiuni ale unei alte societăți comerciale în numele companiei fără a obține aprobarea prealabilă a acționarilor acesteia, dacă valoarea activului este mai mare de 100.000 Euro.
- h) va transmite acționarilor și va publica pe website-ul companiei, până la data de 15 a lunii următoare, a unui raport care să conțină principalele măsuri adoptate până la data raportului, impactul acestora asupra operațiunilor desfășurate de companie, inclusiv contul de profit și pierdere, bilanțul contabil și situația fluxurilor de numerar;
- i) administratorul special va prezenta acționarilor proiectul de plan de reorganizare până în data de 31 august 2012. Ulterior discuțiilor cu acționarii, forma finală a planului de reorganizare va fi aprobată de către aceștia, potrivit prevederilor legale aplicabile. Planul de reorganizare sau un rezumat al acestuia va fi făcut public pe website-ul societății. Planul de reorganizare elaborat de administratorul special va respecta prevederile legale incidente și va include și cel puțin următoarele măsuri:
  - i. Aspecte generale: îmbunătățirea fluxului de numerar al companiei, printr-o politică de creștere a veniturilor operaționale și reducere a costurilor;
  - ii. Aspecte specifice: stabilirea unui set de reguli stricte pentru Departamentul de Furnizare, în vederea responsabilizării acestui departament pentru tranzacțiile efectuate. Fiecare operațiune în parte trebuie tratată în termeni de rentabilitate, cu o separare clară între activitatea de tranzacționare (cumpărarea și vânzarea de energie în piață) și activitatea de vânzare efectivă a energiei produse de către S.C. Hidroelectrica S.A. Întreaga cantitate de energie electrică disponibilă spre a fi vândută trebuie comercializată prin intermediul pieței OPCOM, pentru perioade de maxim 1 an, la prețurile de piață aferente pieței OPCOM, cu indexare prin luarea în considerare a prețurilor de pe piața OPCOM, cel puțin trimestrial;
  - iii. Aspecte specifice: CAPEX (cheltuielile cu investițiile) trebuie limitate la minimum pe întreaga perioadă a procedurii insolvenței.

Tabelul de mai jos sumarizează poziția financiară a Hidroelectrica pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2012 („S1 2012”), pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2011 („S1 2011”) și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 („An 2011”):

	Nota	S1 2012	S1 2011	An 2011	Variație%	
					S1 2012 vs. S1 2011	S1 2012 vs. An 2011
Total capitaluri proprii	a	16.444.989.908	16.509.511.243	16.489.796.972	99,61%	99,73%
Total active	a	20.708.678.114	20.277.184.103	20.962.323.111	102,13%	98,79%
Total datorii	a	3.942.304.532	3.435.905.717	4.146.751.166	114,74%	95,07%
Cifra de afaceri netă	a	1.262.933.855	1.640.002.512	3.020.591.574	77,01%	41,81%
EBITDA	b	509.085.237	523.654.317	873.581.226	97,22%	58,28%
Profit net	a	-45.936.793	23.389.860	6.444.266	-196,40%	-712,83%
Fluxuri de numerar nete	b	-762.060.605	-265.561.196	-659.279.642	286,96%	115,59%

Sursa: Hidroelectrica

**Note:**

- (a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- (b) Calculat de către reprezentanții Hidroelectrica



### 3. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE

#### 3.1. Selecția viitorului Consiliu de Administrație în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului 109/2011 privind guvernarea corporativă în întreprinderile publice

Administratorul Special a continuat eforturile companiei de a respecta prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului 109/2011 privind guvernarea corporativă în întreprinderile publice privind selecția viitorului Consiliu de Administrație al companiei.

În prima fază a procesului de selecție au fost primite candidaturi din țară și din afara ei în perioada 28.05.2012 - 28.06.2012, acestea fiind evaluate în acest moment de către reprezentanții companiei și ai firmei de recrutare resurse umane selectată pentru acest proces, SC Adecco Romania SRL. În această etapă a procesului de selecție au fost înregistrate un număr de 37 candidaturi, dintre care 11 sunt depuse de persoane din străinătate.

În acest moment interviurile cu candidatii pentru poziția de membru ne-executiv al SC Hidroelectrica SA se afla în desfășurare.

#### 3.2. Relații comerciale

La finele semestrului I 2012, Hidroelectrica SA avea în derulare un număr de 10 contracte bilaterale. Urmare a negocierilor purtate în cursul lunii iulie 2012, din totalul de 10 contracte bilaterale de vânzare-cumpărare energie electrică au fost denunțate un număr de 6 contracte și anume, contractele încheiate cu SC EUROPEC SRL, SC Energy Holding SRL, SC ALPIQ RomIndustries SRL, SC ALPIQ RomEnergie SRL, SC EFT Romania SRL și EFT AG (Anexa 6).

Procesul de renegociere cu cei doi consumatori finali SC ELSID TITU SA și SC Electrocarbon SA și furnizorul SC Electromagnetica SA s-a finalizat, Hidroelectrica SA atingându-și obiectivele propuse și anume o majorare a prețului de contract aplicabilă de la 01 ianuarie 2012 pe cele trei contracte și o diminuare a cantității contractate și a perioadei de valabilitate pe contractul încheiat cu SC Electromagnetica SA.

S-au finalizat renegocierile cu SC ALRO SA pentru livrarea unei cantități de energie electrică de 3 TWh, până în 2018. Prețul va fi calculat anual pe baza unei formule care va ține cont de o serie de factori, inclusiv cotația aluminiului la Bursa Metalelor de la Londra și cotațiile OPCOM.

În cursul lunii iulie 2012, Hidroelectrica SA a participat pe platforma PCCB gestionată de către OPCOM cu pachete de licitație inițiatorie, în urma cărora s-au încheiat 8 contracte de vânzare - cumpărare energie electrică, însumând o cantitate de energie electrică de 108 GWh la un preț mediu de 259 lei/MWh.

## Derulare contracte bilaterale de vânzare-cumpărare energie electrică

Nr. Crt.	Client	Nr. Contract/ Data semnării	Cantitate contractată 2011 MWh	Pret contract 2011 (inclusiv Tg) lei/MWh	Cantitate contractată 2012* MWh	Pret contract 2012 (inclusiv Tg)* lei/MWh	OBS.
1	SC ELSID SA	24CE/18.12.2002	250,000	112	250,000	189,00	Pretul de 189 lei/MWh se aplica retroactiv incepand cu 01.01.2012 si este valabil pana la 31.03.2013. <a href="#">Valabilitate contract 31.03.2013</a>
2	SC Electrocarbon SA	32CE/28.03.2003	200,000	112	200,000	189,00	Pretul de 189 lei/MWh se aplica retroactiv incepand cu 01.01.2012 si este valabil pana la 31.03.2013. <a href="#">Valabilitate contract 31.03.2013</a>
3	SC ALRO SA	47CE/08.09.2005	3,000,000	Formula LME	3,000,000	173 pentru 01.07. - 31.07. 2012 183 pentru 01.08. - 31.12.2012	Incepand cu 2013, pretul de contract se stabileste in baza unei formule ce tine cont de cotatia LME la bursa, cu FLOOR = 171.98 lei/MWh si CAP = 205 lei/MWh. <a href="#">Valabilitate contract 31.01.2018</a>
4	Electromagnetica	36CE/21.04.2004	1,000,000	149	800,000	183,6 pentru 01.01. - 31.07.2012 198,60 pentru 01.08. - 31.12.2012	Incepand cu 2013 se aplica formula de ajustare pret bazata pe pretul mediu PZU pe ultimele 12 luni calendaristice si pretul mediu ponderat PCCB pentru urmatoarele 6 luni calendaristice, tranzactii incheiate. <a href="#">Valabilitate contract 30.04.2014</a>

\*urmare a renegocierilor

### 3.3. Forța majoră

În baza prognozei INHGA (Institutul Național de Hidrologie și Gospodărire a Apelor) pentru intervalul iulie – septembrie 2012, a prognozei reevaluate a INHGA din data de 16.07.2012 pentru luna iulie, estimarea aceleiași instituții pentru perioada de iarnă octombrie 2012 – martie 2012, s-a putut estima că seceta hidrologică manifestată cu începere încă din aprilie 2011 va continua și în semestrul II al anului curent, fiind necesare adoptarea de măsuri urgente de protejare a resurselor hidro, resurse indispensabile pentru asigurarea siguranței în exploatarea SEN (Sistemul Energetic Național). În data de 26.07.2012 Hidroelectrică SA a depus la Camera de Comerț și Industrie a României și Municipiului București, documentația necesară obținerii Avizelor de existență a cauzei de forță majoră pentru fiecare contract de vânzare - cumpărare energie electrică aflat în derulare de SC Hidroelectrică SA pe piața reglementată și concurențială de energie electrică. Urmare obținerii Avizelor de existență a cauzei de forță majoră, acestea au fost aduse la cunoștința partenerilor contractuali, repartizarea cantității totale produse și livrate făcându-se în procent orar identic pentru toate contractele aflate în derulare, indiferent de piața pe care funcționează.

### 3.4. Litigii semnificative aflate pe rolul instanțelor de judecată după data de 20.06.2012

- A. Litigii generate de deschiderea procedurii de insolvență, dispusă prin Sentința Civilă nr. 7222/20.06.2012, pronunțată de Tribunalul București în Dosarul nr. 22456/3/2012:
1. Dosar nr. 22456/3/2012 Curtea de Apel București, Recurs declarat de S.C. ALPIQ ROMINDUSTRIES SRL, S.C. ALPIQ ROMENERGIE SRL, Filiala Hidroelectrică HIDROSIND, Termen: 22.08.2012;
  2. Dosar nr. 26502/3/2012 Tribunalul București, Contestator Sindicatul Național Petrom Energie, Sindicatul Hidroelectrică HIDROSIND - opoziție împotriva deschiderii procedurii insolvenței, Termen: 05.09.2012;



3. Dosar nr. 26503/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. ALPIQ ROMINDUSTRIES SRL** - opozitie impotriva deschiderii procedurii insolventei, Termen: 05.09.2012.
- B. Litigii generate de activarea de catre S.C. HIDROELECTRICA S.A. a Clauzei de Forta Majora in contractele de vanzare-cumparare energie electrica:**
1. Dosar nr. 31569/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. ALRO SLATINA S.A** – contestație împotriva măsurii administratorului judiciar prin care s-a decis aplicarea clauzei de forță majoră cu privire la Contractul nr. 47CE/09.09.2005, Termen: 05.09.2012;
  2. Dosar nr. 31849/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. ELECTROCARBON S.A. SLATINA** – contestație împotriva măsurii administratorului judiciar prin care s-a decis aplicarea clauzei de forță majoră cu privire la Contractul nr. 32CE /28.03.2003, Termen: 05.09.2012;
  3. Dosar nr. 31833/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. ELSID TITU S.A.** contestație împotriva măsurii administratorului judiciar prin care s-a decis aplicarea clauzei de forță majoră cu privire la Contractul nr.24CE/18.12.2002, Termen: 05.09.2012.
- C. Litigii generate de măsura Administratorului Judiciar EURO-INSOL SPRL de denunțare a contractelor de vanzare - cumparare energie electrica :**
1. Dosar nr. 31384/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. ALPIQ ROMENERGIE SRL**, contestație împotriva măsurii administratorului judiciar de denunțare a Contractului nr. 89CE/08.04.2008, Termen: 05.09.2012;
  2. Dosar nr.29088/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. EFT AG, EFT ROMANIA SRL**, contestație împotriva măsurii administratorului judiciar de denunțare a Contractelor RO nr. 22E/25.03.2004 Contractul 12E bis/28.02.2003, Termen: 05.09.2012;
  3. Dosar nr.29713/3/2012 Tribunalul București , Contestator **S.C. ENERGY HOLDYNG SRL**, contestație împotriva măsurii administratorului judiciar de denunțare a Contractului nr. 33CE/14.01.2004, Termen: 05.09.2012;
  4. Dosar nr. 31379/3/2012 Tribunalul București, Contestator **S.C. ALPIQ ROMINDUSTRIES SRL**, contestație împotriva măsurii administratorului judiciar de denunțare a Contractului nr. 89CE/20.11.2004, Termen: 05.09.2012.

Menționăm că litigiile menționate la punctele B și C figurează pe portalul instanțelor de judecată [www.portal.just.ro](http://www.portal.just.ro), până la data prezentei S.C.HIDROELECTRICA S.A. nefiind încă citată în litigiile respective.

### **3.5. Comunicarea cu acționarii și cu publicul pentru a crește transparența și a îmbunătăți prezentarea de informații cu privire la companie**

Comunicarea cu acționarii și cu publicul, prin intermediul mass-media, a continuat într-un ritm susținut în această perioadă, având în vedere necesitatea unei informări cât mai extinse în legătură cu activitatea, obiectivele și rezultatele activității Administratorului special al Hidroelectrica SA, în contextul derulării procedurii de insolvență în vederea reorganizării activității.

Prezența constantă a administratorului special în mass-media, prin declarații, interviuri, participări la emisiuni radio și TV și conferințe referitoare la domeniul energiei, a avut ca obiective principale:

- Descrierea și argumentarea deciziilor adoptate în cadrul procesului de administrare a insolvenței;
- Prezentarea procesului de negociere a contractelor bilaterale care a avut ca rezultat denunțarea contractelor bilaterale cu traderii de energie;
- Explicarea situației speciale în care se află Hidroelectrică, ca urmare a scăderii producției de energie electrică din cauza secetei severe care se manifesta atât pe Dunare cât și pe principalele bazine interioare amenajate hidroenergetic;
- Necesitatea activării Clauzei de Forță majoră în toate contractele de furnizare a energiei electrice aflate în derulare;
- Combaterea scenariilor pesimiste/critice prezente în mass-media, care au ca suport caracterul extrem de special al procedurii insolvenței asociat Hidroelectrică, cel mai mare producător de energie din România.

### **3.6. Relația cu băncile**

Din totalul creditelor pentru investiții contractate în valoare de **623.329.779** echivalent Euro, la data prezentei s-au rambursat **108.662.622** echivalent Euro, existând un sold de **381.441.456** echivalent Euro cu scadența până în 2021 - Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BIRD).

Menționăm că există o sumă netrasă în valoare de 24.985.700 din creditul Unicredit, destinat proiectului de reabilitare a 5 centrale în aval de Slatina – Olt Inferior.

Nu există restanțe la plata scadențelor aferente creditelor pentru investiții contractate, rambursările urmând a fi efectuate conform graficului convenit cu băncile finanțatoare.

Situația creditelor pentru investiții este prezentată în **Anexa 1**.

Fondurile atrase pentru finanțarea activității curente sub forma Liniilor de Credit au fost contractate la o valoare de aproximativ **205.25** mil Euro cu scadența la 1 an de zile.

Hidroelectrică a luat măsuri pentru reducerea expunerii pe aceste linii prin închiderea unora sau prin reducerea plafonului altora, nivelul contractat în prezent fiind de aproximativ **200.03** mil Euro, din care sunt utilizați **168.43** mil, Euro.

### **3.7. Listarea companiei**

Prin Hotărârea Guvernului României nr. 38/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Comerciale de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale "Hidroelectrică" - S.A. București (în continuare „Hotărârea”) s-a aprobat listarea companiei la Bursa de Valori București prin oferirea unui pachet de acțiuni de 10% din capitalul social.

Pașii demarați de către companie în scopul realizării acestei listări, înainte de admiterea de către Tribunalul București a cererii Hidroelectrică de deschidere a procedurii generală a insolvenței au fost:



- organizarea licitației de selectare a Intermediarului Ofertei Publice Primare de vânzare de acțiuni. Au fost depuse oferte de către doi ofertanți, syndicate de intermediere pe piața de capital:
  1. Consorțiul format din BRD-GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (lider de sindicat), CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE și SSIF INTERCAPITAL INVEST și
  2. Consorțiul format din UNICREDIT CAIB SECURITIES ROMANIA SA (lider de sindicat), GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL, UNICREDIT BANK AG, LONDON BRANCH, ERSTE GROUP BANK AG, BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. și BT SECURITIES S.A.
- Comisia de pregătire și monitorizare a procesului de privatizare a S.C. P.E.E.H. – Hidroelectrică S.A. București a declarat câștigătoare oferta Consorțiului format din BRD-GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (lider de sindicat), CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE și SSIF INTERCAPITAL INVEST.

Administratorul Special va analiza în perioada imediat următoare posibilitatea continuării activităților legate de acest proiect și pe perioada insolvenței companiei.

Pentru a se evita ca pe durata procedurii de insolvență să fie sistate operațiunile de pregătire a Ofertei Publice Primare, consorțiul bancar câștigător a propus acordarea de servicii de consultanță financiară .

În prezent oportunitatea încheierii unui astfel de acord este analizată de consultantul juridic al SC Hidroelectrică SA, pe tema listării la bursă : firma de avocatură Zamfirescu, Racoti și Predoiu, urmând ca Hidroelectrică, alături de MECMA, prin OPSPI, să decida cu privire la încheierea unui astfel de contract de consultanță financiară cu sindicatul format din BRD-GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE și SSIF INTERCAPITAL INVEST.

În cursul lunii iulie, au avut loc două întâlniri între reprezentanții acționarilor SC Hidroelectrică SA (MECMA/OPSPI și FP) și cei ai Sindicatului de Intermediere care a propus ca, până la ieșirea din insolvență a Societății, să încheie cu SC Hidroelectrică SA un contract de asistență financiară.



#### 4. ANALIZA ACTIVITĂȚII HIDROELECTRICA

##### Analiza activitatii de productie, comparativ semestrul I din anii 2011 și 2012

###### Semestrul I 2011

O scurtă retrospectivă a semestrului I din anul 2011 relevă următoarele aspecte:

Din punct de vedere hidrologic semestrul I poate fi caracterizat prin cele ce urmează:

**IANUARIE** - lună de iarnă cu hidraulicități ale secțiunilor amenajate hidroenergetic în gama de la *normal* la *excedentar-ploios* pentru toate secțiunile amenajate.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 167%, a fost corespunzătoare unei luni *excedentare* (debitul realizat 8358 mc/s față de 5010 mc/s normala lunară).

**FEBRUARIE** - lună de iarnă cu hidraulicități ale secțiunilor amenajate hidroenergetic în gama de la *deficitar* la *excedentar*

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 117%, a fost corespunzătoare unei luni *supranormale* (debitul realizat 5807 mc/s față de 4960 mc/s normala lunară).

**MARTIE** - lună de primăvară cu hidraulicități ale secțiunilor amenajate hidroenergetic în gama de la *deficitar* la *normal*:

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 78%, a fost corespunzătoare unei luni *deficitare* (debitul realizat 5324 mc/s față de 6800 mc/s normala lunară).

**APRILIE** - lună de primăvară cu hidraulicități *deficitare* în cvasitotalitatea secțiunilor amenajate hidroenergetic.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 62%, a fost de asemenea corespunzătoare unei luni *deficitare* (debitul realizat 4897 mc/s față de 7930 mc/s normala lunară).

**MAI** - lună de primăvară cu hidraulicități *deficitare* în totalitatea secțiunilor amenajate hidroenergetic.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 52%, a fost de asemenea corespunzătoare unei luni *deficitare* (debitul realizat 3886 mc/s față de 7500 mc/s normala lunară).

**IUNIE** - Lună de vară cu hidraulicități predominant *deficitare* în aproape toate secțiunile amenajate hidroenergetic.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 64%, a fost de asemenea corespunzătoare unei luni *deficitare* (debitul afluent înregistrat 4102 mc/s față de 6370 mc/s normala lunară).

Situația privind vanzarile și cumparările de energie de către Hidroelectrică pentru perioada primului semestru al anului 2011 este prezentată sintetic în tabelul următor:

Situația privind vanzarile și cumparările de energie de către Hidroelectrică pentru perioada primului semestru al anului 2011 este prezentată sintetic în tabelul următor:

Luna	VANZARE					CUMPARARE				
	Piata reglementata	Piata concurentiala	La producatori pe contracte bilaterale	PZU	Piata de echilibrare	Total vanzari	PZU	De la producatori pe contracte bilaterale	Piata de echilibrare	Total cumparari
ian	397,373	1,396,879	25,494	85,604	60,882	1,966,232	205	109,546	50,944	160,695
febr	337,843	1,334,350	0	6,832	54,332	1,733,357	4,425	201,717	46,134	252,276
martie	376,246	1,426,677	12,386	19,613	55,570	1,890,492	5,740	301,067	60,324	367,131
aprilie	462,565	1,444,116	1,188	2,238	98,210	2,008,317	11,843	369,893	50,159	431,895
mai	515,543	1,323,498	0	1,979	103,021	1,944,041	10,320	423,921	45,641	479,882
iunie	413,840	1,158,930	0	13,444	79,388	1,665,602	6,369	448,152	52,277	506,798
iulie	350,657	1,098,991	0	22,781	93,346	1,565,774	1,815	296,777	55,890	354,281
<b>total</b>	<b>2,854,067</b>	<b>9,183,441</b>	<b>39,068</b>	<b>152,491</b>	<b>544,749</b>	<b>12,773,815</b>	<b>40,517</b>	<b>2,151,073</b>	<b>361,369</b>	<b>2,552,958</b>

Ca o sinteză a semestrului I din 2011 se pot remarca:

- un grad de umplere la 31.12.2010 de 85,4% (maxima ultimilor 16 ani pentru luna decembrie) datorat hidraulicității excepționale a anului 2010;
- instalarea, cu începere din luna martie, a unei stări deficitare hidrologic (neanticipată de prognozele lunare din lunile aprilie și mai) atât pe fluviul Dunărea cât și pe apele interioare, deficit care s-a accentuat pe finalul semestrului, reprezentând practic avanscena secetei severe care avea să urmeze în lunile de vară și de toamnă;
- valorile lunare ale energiilor produse pentru lunile ianuarie și februarie au constituit recorduri lunare absolute pentru ultimii 16 ani, aceasta ca urmare a hidraulicității excedentare a Dunării, a gradelor de umplere ridicate ale marilor amenajări, a necesității de apropiere la 31.03. 2011 la un grad de umplere de circa 30% necesar pentru a se putea prelua viitura de primăvară (stocul de apă din zăpadă de circa 788 mil mc prognozat la 28.02.2011).
- totalul producției proprii a fost la 30.06.2011 de 9.126 GWh.

### Semestrul I + iulie 2012

O scurtă retrospectivă a semestrului I din anul 2012 relevă următoarele aspecte:

**IANUARIE** - lună de iarnă cu hidraulicități deficitare în toate secțiunile amenajate hidroenergetic.

Luna ianuarie 2011 a fost printre cele mai secetoase luni ianuarie înregistrate din ultimii 15 ani.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 75%, a fost de asemenea deficitară, continuând evoluția manifestată pe parcursul intervalului anterior (aprilie÷decembrie) (debitul afluent înregistrat 3752 mc/s față de 5010mc/s normala lunară).

**FEBRUARIE** - lună de iarnă cu hidraulicități deficitare în toate secțiunile amenajate hidroenergetic

Luna februarie 2011 este printre cele mai secetoase luni februarie înregistrate din ultimii 15 ani.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 64%, a fost de asemenea deficitară, continuând evoluția manifestată pe parcursul intervalului anterior (aprilie÷ianuarie) (debitul afluent înregistrat 3171 mc/s față de 4960mc/s normala lunară).



Situația hidrologică deosebit de nefavorabilă a impus prelungirea stării de forță majoră declarată anterior (în 30.09.2011) cu consecințe asupra cantităților de energie livrată clienților Hidroelectrică, cantități diminuate proporțional cu diminuarea aportului în amenajări.

*MARTIE* - lună de primăvară cu hidraulicități *sub valorile normale* (în marea majoritate *deficitare*) în toate secțiunile amenajate hidroenergetic

Din punct de vedere hidrologic luna martie 2012 este printre cele mai deficitare luni martie înregistrate din ultimii 15 ani.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 81%, a fost de asemenea *subnormală*, continuând evoluția manifestată pe parcursul intervalului anterior (aprilie 2011÷ februarie2012) (debitul afluent înregistrat 5504 mc/s față de 6800mc/s normala lunară).

Situația hidrologică deosebit de nefavorabilă a impus prelungirea stării de forță majoră declarată anterior (în 30.09.2011) cu consecințe asupra cantităților de energie livrată clienților Hidroelectrică, cantități diminuate proporțional cu diminuarea aportului în amenajări.

*APRILIE* - lună de primăvară cu hidraulicități în gama de la *deficitar la excedentar*.

Din punct de vedere hidrologic luna aprilie 2012 marchează o primă apropiere către normal a hidrologiei la nivelul întregii țări după aproape un an de deficit hidrologic.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 78%, poate fi caracterizată ca *deficitară*, continuând evoluția manifestată pe parcursul intervalului anterior (aprilie 2011÷ martie 2012) (debitul afluent înregistrat 6062 mc/s, față de 7900mc/s normala lunară).

În vederea refacerii rezervelor din marile amenajări și în așteptarea unei reveniri mai apropiate de normal a hidrologiei pe Dunăre a fost necesară prelungirea stării de forță majoră declarată anterior (în 30.09.2011) cu consecințe asupra cantităților de energie livrată clienților Hidroelectrică, cantități diminuate proporțional cu diminuarea aportului în amenajări.

*MAI* - lună de primăvară cu hidraulicități în gama de la *deficitar la excedentar*.

Din punct de vedere hidrologic luna mai 2012 marchează o continuare a procesului de apropiere către normal a hidrologiei la nivelul întregii țări (continuându-se tendința manifestată în luna anterioară, aprilie).

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 81%, poate fi caracterizată ca *subnormală* continuând evoluția manifestată pe parcursul primelor patru luni anterioare (debitul afluent înregistrat 6039mc/s, față de 7500mc/s normala lunară).

Ca urmare a evoluției favorabile a hidrologiei, starea de forță majoră declarată anterior (în 30.09.2011) a fost suspendată cu începere din data de 01.05.2012.

*IUNIE* - lună de vară cu hidraulicități predominant *deficitare*.

Din punct de vedere hidrologic luna iunie 2012 marchează, contrar așteptărilor, o revenire la un sezon deficitar hidrologic.

Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 91%, poate fi caracterizată ca fiind la limita inferioară a normalei lunare practic continuând evoluția manifestată pe parcursul primelor 5 luni anterioare (debitul afluent înregistrat 5822 mc/s, față de 6370 mc/s normala lunară).



*IULIE* - Lună de vară cu hidraulicități deficitare (corespunzătoare unei secete severe) în toate secțiunile amenajate hidroenergetic Pentru fluviul Dunărea hidraulicitatea înregistrată, 71%, poate fi caracterizată ca deficitară practic continuând evoluția manifestată pe parcursul primelor 6 luni anterioare (debitul afluent înregistrat 3862mc/s, față de 5440mc/s normala lunară).

Din punct de vedere hidrologic luna iulie 2012 marchează instalarea unei perioade deosebit de deficitară din punct de vedere hidrologic.

Situația privind vanzarile si cumpararile de energie de catre Hidroelectrica pentru primele 7 luni ale anului 2012 este prezentată sintetic în tabelul următor:

(MWh)

Luna	VANZARE						CUMPARARE			
	Piata reglementata	Piata concurentiala **	La producatori pe contracte bilaterale	PZU	Piata de echilibrare*	Total vanzari	PZU	De la producatori pe contracte bilaterale	Piata de echilibrare*	Total cumparari
ianuarie	175,586	428,430	0	0	209,807	813,823	0	0	93,650	93,650
februarie	169,049	405,455	0	0	334,384	908,888	0	0	76,700	76,700
martie	307,513	636,696	0	0	107,062	1,051,271	0	0	82,308	82,308
aprilie	450,397	815,836	0	33,729	106,521	1,406,483	0	0	80,846	80,846
mai	560,520	943,926	0	117,581	78,498	1,700,525	0	0	70,723	70,723
iunie	469,512	988,338	0	90,870	80,377	1,629,097	545	50,867	68,323	119,735
iulie	413,108	854,555	0	6,060	0	1,273,722	16,811	184,797	0	201,608
<b>total</b>	<b>2,545,685</b>	<b>5,073,236</b>	<b>0</b>	<b>248,240</b>	<b>916,650</b>	<b>8,783,810</b>	<b>17,356</b>	<b>235,664</b>	<b>472,550</b>	<b>725,570</b>

\* La data raportării, piața de echilibrare nu este definitivată pentru luna iunie, iar pentru luna iulie nu s-a primit nota de închidere de la OPCOM.

\*\* La data raportării nu este definitivată vânzarea direct de sucursale pentru luna iulie.

Ca o sinteză a semestrului I din 2012 se pot remarca:

- un grad de umplere la 31.12.2011 de 38,4% (mult sub media ultimilor 16 ani pentru luna decembrie de 57,4%) datorat hidraulicității deficitare a anului 2011;
- menținerea până la 30.04.2012 a stării de forță majoră instituită la data de 30.09.2011, ca urmare a secetei manifestate în vara-toamna anului 2011 ;
- o ușoară revenire a hidrologiei către valorile normale în secțiunile amenajate în lunile aprilie și mai 2012;
- o hidrologie deficitară a Dunării pe parcursul întregului semestru, practic lipsind viitura caracteristică din perioada aprilie÷iunie;
- intensificarea cu începere din luna iunie a unei stări deficitare hidrologic atât pe fluviul Dunărea cât și pe apele interioare, deficit care s-a accentuat pe finalul semestrului;
- valorile lunare ale energiilor produse pentru lunile ianuarie și martie au constituit recorduri lunare minime pentru ultimii 16 ani, aceasta ca urmare a hidraulicității deficitare a Dunării, a gradelor de umplere scăzute ale marilor amenajări, a necesității de menținere a rezervei marilor amenajări în limitele stabilite cu Administrația Națională Apele Române („ANAR”) prin programele lunare, pentru asigurarea serviciilor de sistem necesare depășirii cu bine a perioadei de iarnă și pentru asigurarea condițiilor de preluare a viiturii de primăvară (stocul de apă din zăpadă de circa 1324 mil mc prognozat la 10.03.2012).

- Totalul producției proprii a fost la 31.07.2012 de 8.262 GWh.

Având în vedere prognoza hidrologică nefavorabilă pentru perioada august-decembrie 2012, producția de energie electrică din capacități hidro este estimată la cca. 4.900.000 MWh.

În condițiile în care obligațiile contractuale totale afente perioadei august – decembrie 2012 sunt de 6.413.190 MWh, la care se adaugă cantitățile livrate pe Piața de Echilibrare estimate la 500.000 MWh ( pe bază de ordin de dispecer), rezultă ca gradul de acoperire a obligațiilor contractuale din producția proprie de energie electrică este de cca.68%. Cantitățile și prețurile aferente Pieței Reglementate în anul 2012 au fost stabilite de către ANRE prin **Decizia 907/30.03.2011** (pt prețuri) și **Decizia 3329/29.12.2011** (pt profilarea orară a cantităților aferentă lunii ianuarie), **Decizia 234/27.01.2012** (pt profilarea orară a cantităților aferentă lunii februarie) și **Decizia 506/28.02.2012** (pt profilarea orară a cantităților aferentă perioadei martie - decembrie 2012).

Cantitatea totală aferentă Pieței Reglementate în anul 2012 este de 5.504.427,067 MWh, iar prețul mediu ponderat este de 72,27 lei/MWh, față de costul mediu de producere a energiei electrice în capacități hidro, prevăzut în BVC 2012, de 125 lei/MWh. Fata de aceasta situație, compania a formulat cereri de acționare în instanță a reglementatorului, pentru anularea Deciziei 506 / 2012, de emitere a unei noi decizii care să prevadă cantități mai mici pentru Hidroelectrică și un pret fundamentat pe baza costurilor reale de producție.

În cadrul strategiei de îmbunătățire a fluxului de numerar al companiei, pe care o adoptă administratorul special, au fost adoptate politici de creștere a veniturilor operaționale rezultate prin următoarele acțiuni:

- Participarea cu oferte pe piața PCCB (pentru început au fost făcute două oferte de vânzare a energiei electrice pe platforma Piața Centralizată a Contractelor Bilaterale – PCCB OPCOM, cu livrare în perioada 01 august-31 decembrie 2012). Întreaga cantitate de energie disponibilizată va fi comercializată prin intermediul pieței OPCOM;
- Stabilirea unor reguli clare pentru departamentul Furnizare, legate de operațiunile pe care le efectuează, cu tratarea acestora în termeni de rentabilitate.



## 5. ACTIVITATEA FINANCIARĂ

Bilanțul și Contul de profit și pierdere neauditat pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2012 întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești sunt incluse integral în **Anexele 3 și 4** la acest raport.

Această secțiune cuprinde principalele elemente ale poziției financiare și rezultatelor Hidroelectrica în semestrul încheiat la 30 iunie 2012.

	Nota	30 iunie 2012 (lei)
Total capitaluri proprii	a	16.444.989.908
Total active	a	20.708.678.114
Total datorii	a	3.942.304.532
Cifra de afaceri netă	a	1.262.933.855
EBITDA	b	509.085.237
Profit net	a	-45.936.793

Sursa: Hidroelectrica

### Note:

- (a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- (b) Calculat de către reprezentanții Hidroelectrica

	Lei 31 decembrie 2011 Auditat	Lei 30 iunie 2012 Neauditat
<b>Bilanț</b>		
Imobilizări financiare	60.444.956	60.123.852
Active imobilizate - Total	20.339.080.853	20.313.645.919
Active circulante - Total	611.856.575	384.760.612
Cheltuieli în avans	11.385.684	10.271.583
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	2.639.156.284	2.266.894.602
Total active minus datorii curente	18.323.143.066	18.243.584.162
Provizioane	84.718.971	83.837.673
Total capitaluri proprii	16.489.796.972	16.444.989.908



Contul de profit și pierdere	Lei	Lei
	30 iunie 2011 Neauditat	30 iunie 2012 Neauditat
Cifra de afaceri neta:	1.640.002.512	1.262.933.855
Productia vanduta	1.639.342.980	1.259.336.818
Venituri din exploatare - TOTAL	1.649.503.280	1.269.423.586
Cheltuieli materiale	14.207.316	9.883.379
Consum propriu ( energie el. si apa)	2.273.616	2.417.762
Cheltuieli cu apa bruta uzinata	164.052.895	163.280.142
Cheltuieli adm.piata si transport retele	95.237.667	73.530.399
Cheltuieli cu energia electrica achizitionata	396.546.542	41.346.154
Cheltuieli cu personalul	207.250.171	206.624.401
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	445.358.532	423.461.148
Cheltuieli cu reparatiile	166.824.396	145.764.822
Alte cheltuieli si servicii executate de terti	124.794.524	104.387.862
Alte cheltuieli exploatare inc imp si taxe	372.922.958	325.067.782
Cheltuieli din exploatare - TOTAL	1.589.039.161	1.183.799.497
Venituri financiare - TOTAL	97.894.590	26.144.500
Cheltuieli financiare – TOTAL	106.401.946	142.970.553
Rezultat brut	51.956.764	-31.201.964
Impozitul pe profit	28.566.904	-14.734.829
Rezultatul net	23.389.860	-45.936.793

#### Indicatori financiari

		30 iunie 2012	
<b>1.</b>	<b>Indicatorul lichidității curente</b>		
	Active curente/Datorii curente	=	0,17
<b>2.</b>	<b>Indicatorul gradului de îndatorare (%)</b>		
	Capital împrumutat/Capitaluri proprii	x100 =	15,67%
<b>3.</b>	<b>Viteza de rotație a activelor imobilizate</b>		
	Cifra de afaceri/Active imobilizate	=	0,06

Realizarile la data de 30.06.2012 sunt prezentate în Anexa 5.

#### Semnături:

Dumitru-Remus Vulpescu  
Administrator Special

15 August 2012