



**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  
26 iunie – 15 iulie 2012**

## Cuprins

1. Informații privind compania . . . . .	3
2. Prezentare generală . . . . .	4
3. Evenimente semnificative. . . . .	7
4. Analiza activității companiei . . . . .	10
5. Analiza financiară . . . . .	15

## Anexe

Anexa 1	[Situatie credite de investitii la 13.07.2012 ] . . . . .	17
Anexa 2	[Caracterizare hidrologică și perspectivele producției anuale]. . . . .	18
Anexa 3	[Acțiuni formulate în instanță pentru anularea Deciziei 506/2012]. . . . .	20
Anexa 4	[Decizii ANRE] . . . . .	37
Anexa 5	[Nota de analiză a dimensiunii PRE Hidroelectrica]. . . . .	38
Anexa 6	[Bilanț la 31.03.2012]. . . . .	40
Anexa 7	[Cont de profit și pierderi la 31.03.2012]. . . . .	47
Anexa 8	[Realizări la 31.05.2012]. . . . .	51

## 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
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	6443MW (la 31.12.2011)
Număr hidrocentrale în exploatare	274 (la 31.12.2011)
Energia electrică produsă:	2011: 14710 GWh 2010: 19852 GWh 2009: 15516 GWh
Energia electrică produsă într-un an hidrologic mediu	17464 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:

- 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;
- elaborarea planului de reorganizare a activității debitorului;
- supravegherea operațiunilor de gestionare a patrimoniului debitorului;
- conducerea integrală, respectiv în parte, a activității debitorului;
- 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;
- menținerea sau denunțarea unor contracte încheiate de debitor;
- verificarea creanțelor și, atunci când este cazul, formularea de obiecțiuni la acestea, precum și întocmirea tabelor creanțelor;
- încasarea creanțelor;
- sesizarea judecătorului-sindic în legătură cu orice problemă care ar cere o soluționare de către acesta;

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

- 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.

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 trimestrul încheiat la 31 martie 2012 („T1 2012”), pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2011 („T1 2011”) și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 („An 2011”):

	Nota	T1 2012	T1 2011	An 2011	Variație%	
					T1 2012 vs. T1 2011	T1 2012 vs. An 2011
Total capitaluri proprii	a	16.495.424.689	16.789.015.357	16.489.796.972	98,25%	100,03%
Total active	a	20.840.262.058	20.052.037.274	20.962.323.111	103,93%	99,42%
Total datorii	a	4.021.759.248	2.881.764.802	4.146.751.166	139,56%	96,99%
Cifra de afaceri netă	a	571.103.412	763.535.074	3.020.591.574	74,80%	-
EBITDA	b	267.423.081	250.847.472	873.581.226	106,61%	-
Profit net	a	4.497.987	39.762.774	6.444.266	11,31%	-
Fluxuri de numerar nete	b	-784.584.325	-298.625.905	-659.279.642	262,73%	-

Sursa: Hidroelectrica

**Note:**

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

### 3. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE

**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.

Procesul de selecție va continua cu organizarea interviurilor cu aplicanții selectați. Pentru a ocupa un loc în viitorul Consiliu de Administrație al Hidroelectrica SA candidații vor fi selectați din rândul persoanelor cu cel puțin cinci ani experiență în domeniul economic, contabilitate, audit financiar, juridic, tehnic sau cel puțin trei ani experiență în funcții de conducere executivă sau administrare de companii private sau publice profitabile. Un avantaj îl vor avea candidații cu experiență în companii care au raportat câștiguri cumulate mai mari de 5 milioane euro și venituri cumulate mai mari de 50 milioane euro, în ultimii 3 ani.

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

Pentru a crește transparența și a îmbunătăți prezentarea de informații cu privire la companie, administratorul special a pus accent de la data numirii pe creșterea gradului de informare publică și transparență în legătură cu situația Hidroelectrica și cu activitatea companiei.

Declarațiile publice și interviurile acordate de către administratorul special Hidroelectrica în perioada 22 iunie – 6 iulie 2012 au fost citate și au generat un număr de peste 100 de articole în presa scrisă și în mediile on-line.

Ziarele cu cea mai mare frecvență de apariție a știrilor referitoare la Hidroelectrica și la reprezentanții autorizați (administrator special, administrator judiciar) au fost cele specializate pe domeniul economic: Ziarul Financiar, Bursa, HotNews, Wall-Street, Adevărul și Business 24. Situația contractelor bilaterale și analiza efectelor pe care le generează intrarea Hidroelectrica în insolvență au fost teme cel mai frecvent abordate.





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

J40/7426/2000

RO 13267213

Capital social: 4.474.513.340 lei

Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001

SRAC Nr. 325/3; 95/2; 250/1 - 2009

### **Relația cu băncile**

Din totalul creditelor pentru investiții contractate în valoare de 623.333.623 echivalent Euro, la data prezentei s-au rambursat 100.275.058 echivalent Euro, existând un sold de 389.832.864 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.

Totodată, conform comunicării Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), creditul în valoare de 110.000.000 Euro destinat finanțării proiectului de reabilitare a centralei de la Stejaru din care au fost trași 1.760.000 Euro reprezentând comisioane de angajament, a fost suspendat, deși procedura de selecție a antreprenorului general era în faza de depunere a ofertelor finale.

În consecință, Hidroelectrica a notificat, pe de o parte, ofertanților suspendarea procedurilor de selecție a ofertelor și, pe de altă parte, a notificat BERD suspendarea procedurii privind plățile legate de comisioane și cheltuieli asimilate.

În data de 13.07.2012 s-a efectuat rambursarea integrală, în avans, la cererea Hidroelectrica, a creditului UBS 4.500.000 CHF, credit contractat la data de 14.12.2004, cu garanția statului, pentru re tehnologizarea ultimului hidroagregat de la Portile de Fier I.

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 205.4 mil Euro cu scadența la 1 an de zile.

Hidroelectrica a luat măsuri pentru reducerea expunerii pe aceste linii prin închiderea unora sau prin reducerea plafonului altora, nivelul contractat în prezent fiind de aproximativ 182.8 mil Euro, din care sunt utilizați 168.53 mil, Euro.

### **Listarea companiei**

Prin Hotărârea Guvernului României nr. 38/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Comerciale de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale "Hidroelectrica" - 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 Hidroelectrica de deschidere a procedurii generală a insolvenței au fost:





**HIDROELECTRICA**

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

J40/7426/2000

RO 13267213

Capital social: 4.474.513.340 lei

Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001

SRAC Nr. 325/3; 95/2; 250/1 - 2009

- 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. – Hidroelectrica 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.

## 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 8358mc/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 7500mc/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 fluent înregistrat 4102 mc/s față de 6370mc/s normala lunară).

Situația privind vanzarile si cumpararile de energie de catre Hidroelectrica pentru perioada primului semestru al anului 2011 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
ian	397,373	1,396,879	25,494	85,604	60,882	1,966,231	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	367,130
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	1,665,603	6,369	448,152	52,277	506,797
<b>total</b>	<b>2,503,411</b>	<b>8,084,450</b>	<b>39,068</b>	<b>129,710</b>	<b>451,403</b>	<b>11,208,041</b>	<b>38,902</b>	<b>1,854,297</b>	<b>305,478</b>	<b>2,198,677</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 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 Hidroelectrica, 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 Hidroelectrica, 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 Hidroelectrica, 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 **ianie** 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).

Situația privind vanzarile și cumparările de energie de către Hidroelectrica pentru perioada primului semestru al anului 2012 este prezentată sintetic în tabelul următor:

Luna	VANZARE						CUMPARARE			
	Piata reglementata	Piata concurentiala	La producatori pe contracte bilaterale		Piata de Echilibrare *	Total vanzari	De la producatori pe contracte bilaterale			
			PZU				PZU	Piata de Echilibrare *	Total cumparari	
ian	175,586	428,430	0	0	209,807	813,824	0	0	93,650	93,650
febr	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	78,424	1,700,451	0	0	70,532	70,532
ianie	469,512	987,259	0	90,860	0	1,547,631	545	50,867	0	51,412
<b>total</b>	<b>2,132,578</b>	<b>4,217,602</b>	<b>0</b>	<b>242,171</b>	<b>836,198</b>	<b>7,428,548</b>	<b>545</b>	<b>50,867</b>	<b>404,036</b>	<b>455,448</b>

\* La data raportării, piata de echilibrare pentru membrii PRE luna mai nu este definitivata, iar pentru luna Iunie nu s-a primit nota de inchidere de la OPCOM

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 30.06.2012 de 7.086 GWh.



Având în vedere cele expuse, cât și ultima prognoză hidrologică pe care o deținem, estimăm că pe semestrul II al anului curent producția de energie din instalațiile proprii va fi de circa 6.000 GWh (producția totală estimată la nivelul întregului an este de circa 13.125 GWh), situație prezentată în **Anexa 2**.

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 emiterie a unei noi decizii care să prevadă cantități mai mici pentru Hidroelectrica și un pret fundamentat pe baza costurilor reale de producție. Acțiunile formulate se regăsesc în **Anexa 3**.

Evoluția cantităților și prețurilor reglementate în perioada 2010 – 2012 este prezentată în **Anexa 4**.

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:

- Continuarea analizei și a negocierii contractelor bilaterale derulate pe Piața Concurențială în vederea aducerii elementelor esențiale ale contractelor la nivelul reperelor din piața de energie electrică;
- 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;
- Redimensionarea PRE Hidroelectrica în sensul reducerii numărului de membri, pentru eliminarea unor riscuri de pierderi prin acțiuni ale altor membri (**Anexa 5**).



## 5. ACTIVITATEA FINANCIARĂ

Bilanțul și Contul de profit și pierdere neauditat pentru perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2012 întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești sunt incluse integral în **Anexele 6 și 7** la acest raport.

Această secțiune cuprinde principalele elemente ale poziției financiare și rezultatelor Hidroelectrica în trimestrul încheiat la 31 martie 2012 și estimări ale situației financiare la data de 31.05.2012.

31 mai 2012		
Total capitaluri proprii	a	16.491.916.433
Total active	a	20.831.620.266
Total datorii	a	4.017.711.669
Cifra de afaceri netă	a	1.048.489.127
EBITDA	b	468.446.009
Profit net	a	989.731

Sursa: Hidroelectrica

### Note:

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

	Lei 31 decembrie 2011 Auditat	Lei 31 martie 2012 Neauditat	Lei 31 mai 2012 Neauditat
<b>Bilanț</b>			
Imobilizări financiare	60.444.956	60.408.207	60.408.208
Active imobilizate - Total	20.339.080.853	20.305.250.579	20.321.637.137
Active circulante - Total	611.856.575	523.984.293	499.294.155
Cheltuieli în avans	11.385.684	11.027.186	10.688.974
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	2.639.156.284	2.416.949.405	2.340.795.191
Total active minus datorii curente	18.323.143.066	18.223.280.581	18.291.878.962
Provizioane	84.718.971	83.837.673	83.837.673

Contul de profit și pierdere	Lei 31 martie 2011 Neauditat	Lei 31 martie 2012 Neauditat	Lei 31 mai 2012 Neauditat
Cifra de afaceri neta:	763.535.074	571.103.412	1.048.489.127
Productia vanduta	763.153.552	569.659.411	1.045.429.768
Venituri din exploatare - TOTAL	766.907.741	574.741.134	1.053.533.713
Cheltuieli materiale	7.672.433	4.371.076	7.589.023



HIDROELECTRICA

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

J40/7426/2000

RO 13267213

Capital social: 4.474.513.340 lei

Certificat ISO 9001/14001/OHSAS 18001

SRAC Nr. 325/3; 95/2; 250/1 - 2009

Consum propriu ( energie el. si apa)	1.266.464	1.665.627	2.672.559
Cheltuieli cu apa bruta uzinata	99.715.254	56.146.215	129.028.797
Cheltuieli adm.piata si transport retele	61.018.593	29.367.454	57.740.504
Cheltuieli cu energia electrica achizitionata	140.197.890	26.790.709	36.615.127
Cheltuieli cu personalul	98.686.350	97.895.512	171.154.157
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	223.271.609	210.831.670	345.790.361
Cheltuieli cu reparatiile	73.088.580	57.449.398	117.786.148
Alte cheltuieli si servicii executate de terti	15.246.268	13.880.754	25.857.289
Alte cheltuieli exploatare inc imp si taxe	19.168.438	19.751.308	36.644.800
Cheltuieli din exploatare - TOTAL	739.331.879	518.149.723	930.878.065
Venituri financiare - TOTAL	69.923.169	8.412.123	11.960.406
Cheltuieli financiare - TOTAL	41.004.945	51.035.770	124.156.547
Rezultat brut	56.494.087	13.967.764	10.459.508
Impozitul pe profit	16.731.313	9.469.777	9.469.777
Rezultatul net	39.762.774	4.497.987	989.731

### Indicatori financiari

	31 mai 2012
<b>1. Indicatorul lichidității curente</b>	
Active curente/Datorii curente	= 0,21
<b>2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)</b>	
Capital împrumutat/Capitaluri proprii	x 100 = 16,27%
<b>3. Viteza de rotație a activelor imobilizate</b>	
Cifra de afaceri/Active imobilizate	= 0,06

Realizarile la data de 31.05.2012 sunt prezentate în Anexa 8.

### Semnături:

Dumitru-Remus Vulpescu

Administrator Special

15 Iulie 2012