

EURO Insol

Cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării
de insolvență a debitoarei
Hidroelectrica

Date generale

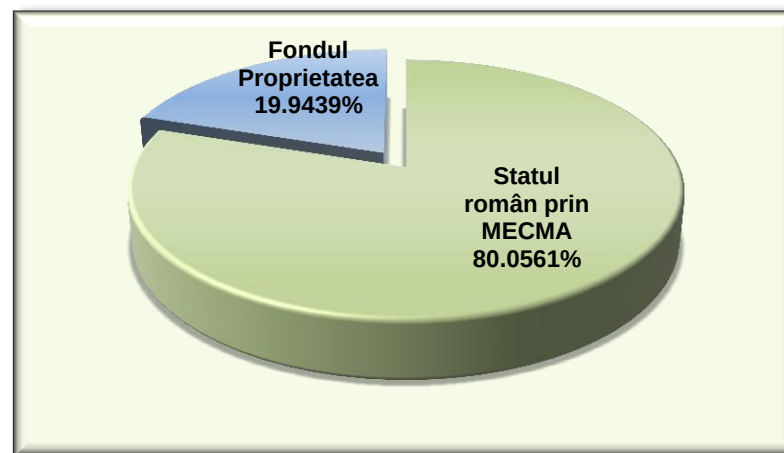
Ca urmare a cererii formulate de către debitoarea Hidroelectrică, Tribunalul București Secția a VII-a Civilă, prin încheierea de ședință pronunțată la data de 20.06.2012 în dosarul 22456/3/2012, a dispus deschiderea procedurii generale a insolvenței prevăzută de Legea 85/ 2006, cu modificările și completările ulterioare și a numit ca administrator judiciar pe Euro Insol SPRL.

Hidroelectrică este societate comercială pe acțiuni, înființată în baza Hotărârii de Guvern nr. 627/ 13 iulie 2000, ca urmare a reorganizării Companiei Naționale de Electricitate și este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub numărul J40/7426/2000 prin certificatul de înmatriculare seria A, nr. 733887 eliberat la data de 10.08.2000

Societate are sediul social în București, sector 2, str. Constantin Nacu nr. 3 și cod de identificare fiscală 13267213.

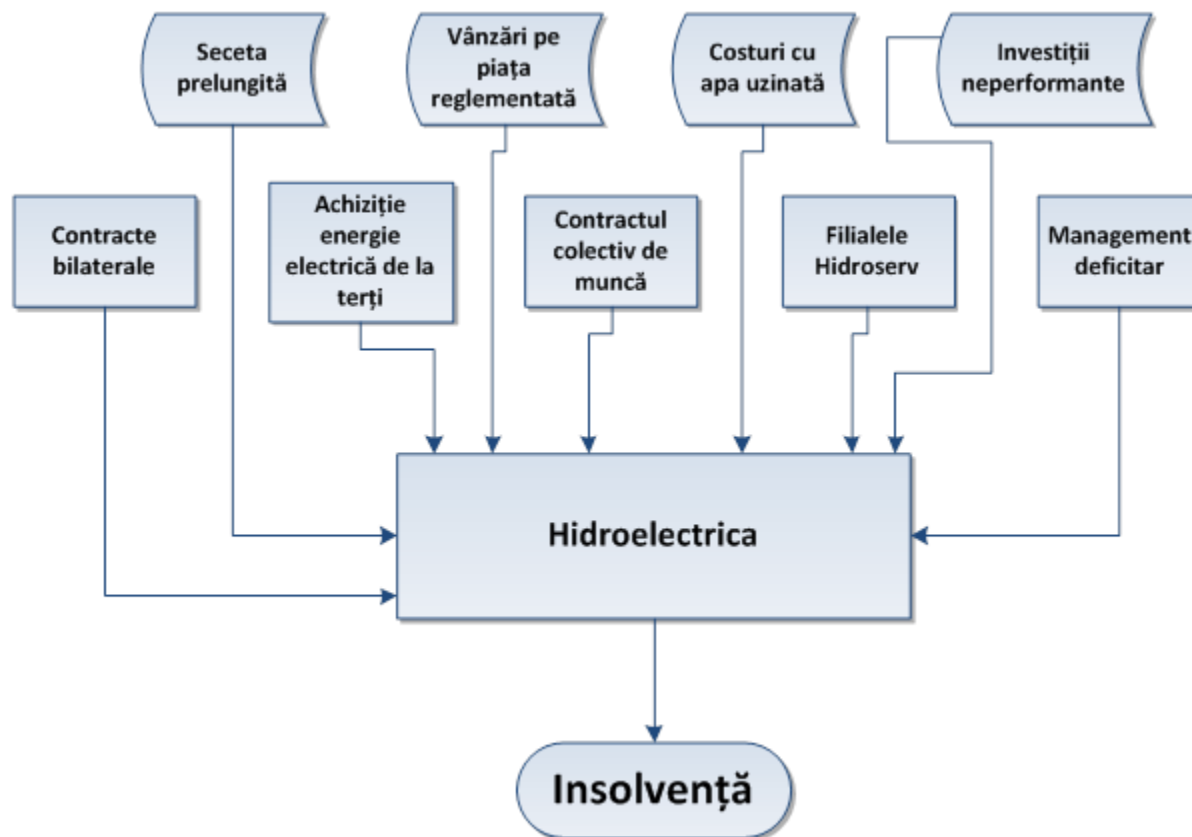
Capitalul social subscris și vărsat al societății este în valoare de 4.475.643.070 lei, fiind deținut în proporție de 80,0561 % de statul român prin Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri și în proporție de 19,9439 % de S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Toate acțiunile societății sunt acțiuni ordinare, nominative, emise în formă dematerializată prin înscriere în cont și au o valoare nominală de 10 lei/ acțiune.



Cauzele insolvenței

Până la data finalizării prezentului raport, administratorul judiciar a identificat următoarele cauze care au contribuit la starea de insolvență a debitoarei Hidroelectrica.



Cifra de afaceri – Prezentare generală

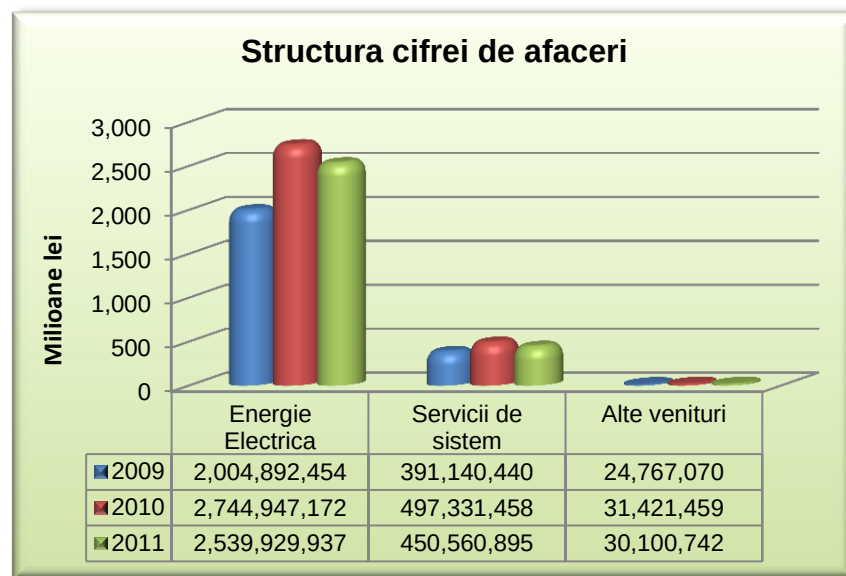
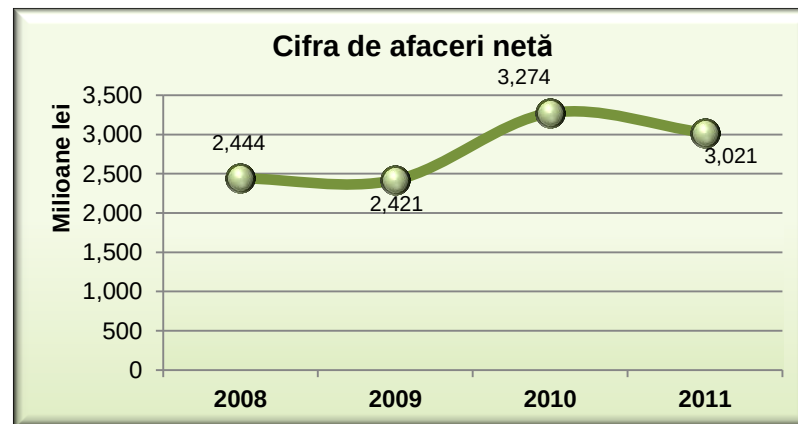
Cifra de afaceri realizată în exercițiul financiar 2011 a fost de cca. 3 miliarde lei, în scădere cu cca. 8% față de anul 2010.

Conform bilanței de verificare întocmite la data de 31.05.2012, cifra de afaceri realizată în primele cinci luni ale anului curent este în valoare de 1.048.489.127 lei, din care:

- 849.851.580 lei - Energie Electrica
- 8.636.996 lei – Ajustări energie electrică
- 184.404.828 lei - Servicii de sistem
- 5.595.723 lei - Alte venituri

Vânzările de energie electrică în perioada ianuarie 2009 – mai 2012, se prezintă astfel:

An	Cantitate (Mwh)	Valoare (lei)	Preț mediu
2009 Total	18.297.259	2.004.892.454	109,57
2010 Total	22.539.290	2.744.947.172	121,78
2011 Total	18.269.579	2.539.929.937	139,03
31.05.2012 Total	5.880.989	849.851.580	144,51
Total Vanzari	64.987.117	8.139.621.143	125,25



Alte vânzări de energie electrică

Principalele tranzacții prezentate în această grupă de vânzări sunt în legătură cu producătorii termo, Transelectrica pe piața de echilibrare, membrii parte responsabilă cu echilibrarea (PRE), piața zilei următoare (PZU) și consumatorii direcți.

Tranzacțiile cu producătorii termo Cet Arad S.A., Cet Brasov S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., Electrocentrale București, Electrocentrale Deva și cu producătorul Nuclearelectrica au fost derulate în baza contractelor de vânzare-cumpărare de energie electrică între producători.

Tranzacțiile pe piața de echilibrare (PE) sunt derulate în baza convențiilor de participare la Piața de echilibrare semnate cu Transelectrica S.A (obligatorii pentru orice participant la piața de energie electrică). Aceste tranzacții rezultă ca urmare a comenzilor de descărcare și încărcare emise de Dispecerul Energetic Național și sunt aduse la cunoștința Hidroelectrică SA de către OPCOM prin Note de închidere lunare.

Tranzacțiile cu membrii parte responsabilă cu echilibrarea (PRE) sunt efectuate în baza contractelor de prestări servicii încheiate cu fiecare membru PRE pe care Hidroelectrică, ca Parte Responsabilă cu Echilibrarea, l-a reprezentat în piață.

În perioada ianuarie 2009 – mai 2012 cifra de afaceri realizată din vânzarea de energie electrică pe segmentele de piață menționate mai sus a fost de 1.469.787.577 lei, echivalentul a 6.433.951 Mwh, ceea ce reprezintă cca. 10% din întreaga cantitate de energie electrică vândută în perioada menționată, prețul mediu de vânzare fiind de 228,44 lei / Mwh.

Contractele bilaterale de furnizare a energiei electrice

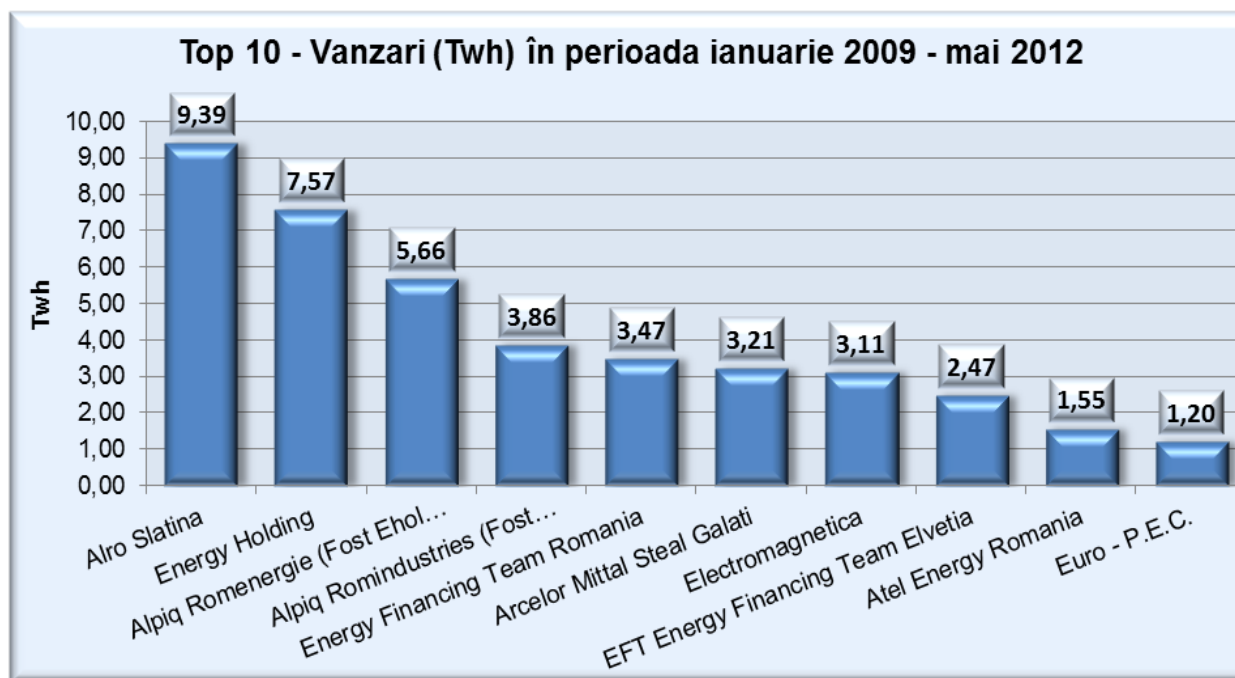
Vânzări de energie electrică pe piața liberă

În perioada ianuarie 2009 – mai 2012 cifra de afaceri realizată din vânzarea de energie electrică pe piața liberă a fost de 5.541.196.706 lei, echivalentul a 45.049.761 Mwh, ceea ce reprezintă 69% din întreaga cantitate de energie electrică vândută în perioada menționată, prețul mediu de vânzare fiind de 123 lei / Mwh.

An	Cantitate (Mwh)	% Piața	% Total vanzari	Valoare fara TVA (lei)	Preț mediu lei / Mwh
2009	12.970.718	28,79%	19,96%	1.402.043.889	108,09
2010	15.965.829	35,44%	24,57%	2.003.126.442	125,46
2011	12.891.972	28,62%	19,84%	1.711.713.812	132,77
31.05.2012	3.221.242	7,15%	4,96%	424.312.563	131,72
Total	45.049.761	100%	69,32%	5.541.196.706	123,00

Contractele bilaterale de furnizare a energiei electrice

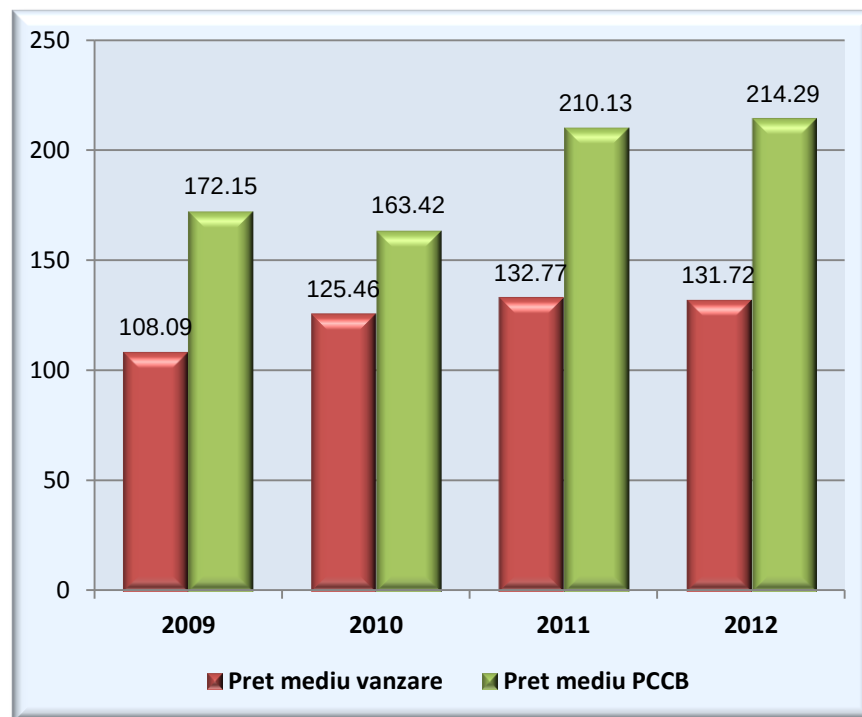
Topul vânzărilor către primii 10 clienți care împreună reprezintă 92,1% din totalul vânzărilor pe piața liberă din perioada ianuarie 2009 – mai 2012, se prezintă astfel:



Contractele bilaterale de furnizare a energiei electrice

Din analiza comparativă a prețului mediu anual rezultat din derularea contractelor bilaterale încheiate de societatea debitoare Hidroelectrica cu prețul mediu anual pe piața centralizată a contractelor bilaterale (PCCB), **rezultă că în perioada ianuarie 2009 – mai 2012 Hidroelectrica înregistrează o pierdere de 2.700.118.197 lei, echivalentul a 635.283.698 euro calculat la cursul mediu de schimb leu/euro comunicat de Banca Națională a României pentru fiecare an în parte și pentru primele cinci luni ale anului curent.**

Pierderea de **635.283.698 euro** prezentată mai sus, se referă la nerealizarea veniturilor calculate prin raportare la PCCB, chiar dacă aceste pierderi nu se regasesc în contul de profit și pierderi ale societății debitoare. **Mai mult, dacă extindem analiza la nivelul întregii perioade de derulare a contractelor bilaterale încheiate de societatea debitoare Hidroelectrica, constatăm că prin practicarea unui preț de vânzare mult inferior prețului de referință PZU, pierderea de venituri se situează în jurul valorii de 1.100.000.000 euro.**



Piața reglementată

Vânzări de energie electrică pe piața reglementată

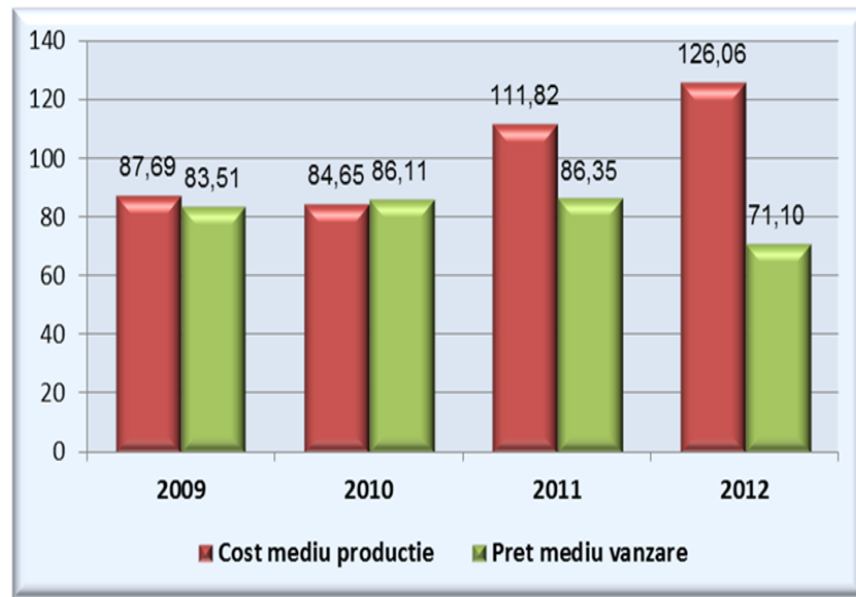
Prețul mediu de vânzare pe piața reglementată pentru întreaga perioadă cuprinsă între luna ianuarie 2009 și luna mai 2012 a fost de 83,58 lei / Mwh iar vânzările din producția proprie de energie electrică se prezintă astfel:

Specificatie	2009	2010	2011	31.05.2012	Total
Producție destinată vanzarii (Mwh)	15.128.359	19.350.758	14.303.608	5.450.467	54.233.192
Vanzari pe Piața Reglementată (Mwh)	3.880.042	4.091.574	3.868.726	1.663.063	13.503.405
Vanzari pe piața reglementată din producție proprie (%)	26%	21%	27%	31%	25%

Ponderea vânzărilor de energie electrică pe piața reglementată reprezintă 26% din producția realizată în anul 2009 după care scade la 21% în anul 2010 ca urmare a creșterii producției pe fondul unei conjuncturi favorabile din punct de vedere al hidraulicității și crește în anul 2011 la 27% și respectiv la 31% în primele cinci luni ale anului curent.

Piața reglementată

Din analiza cifrei de afaceri realizată pe piața reglementată în perioada ianuarie 2009 - mai 2012, ținând cont de cantitățile de energie electrică vândute din producția proprie, adică 13,5 Twh, de prețul mediu de vânzare precum și de costul mediu de producție, rezultă o pierdere în valoare de **200.202.425 lei, echivalentul a 46.259.250 euro** calculat la cursul mediu de schimb leu/euro comunicat de Banca Națională a României pentru fiecare an în parte și pentru primele cinci luni ale anului curent.

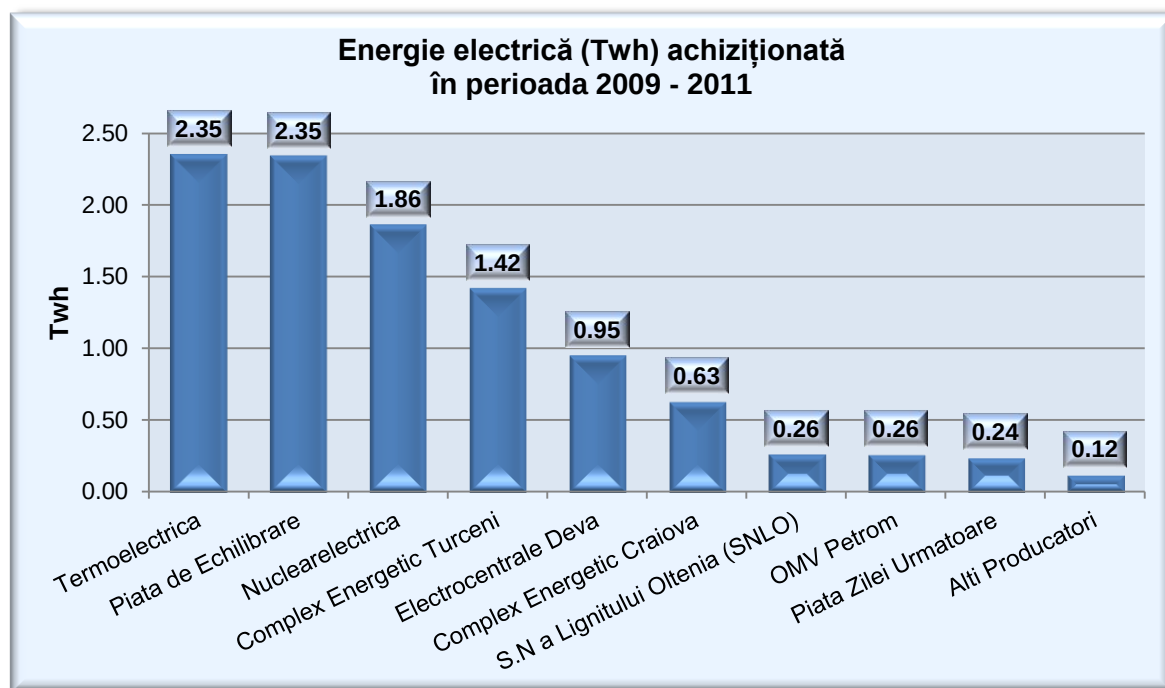


Din estimările legate de nivelul producției realizabile în anul 2012, precizăm că **ponderea vânzărilor de energie electrică pe piața reglementată tinde să crească către 50% datorită scăderii semnificative a producției, ca efect al secetei prelungite, fapt care, în situația menținerii prețului actual de vânzare, va amplifica deprecierea indicatorilor de rentabilitate și de echilibru financiar ai societății debitoare Hidroelectrica.**

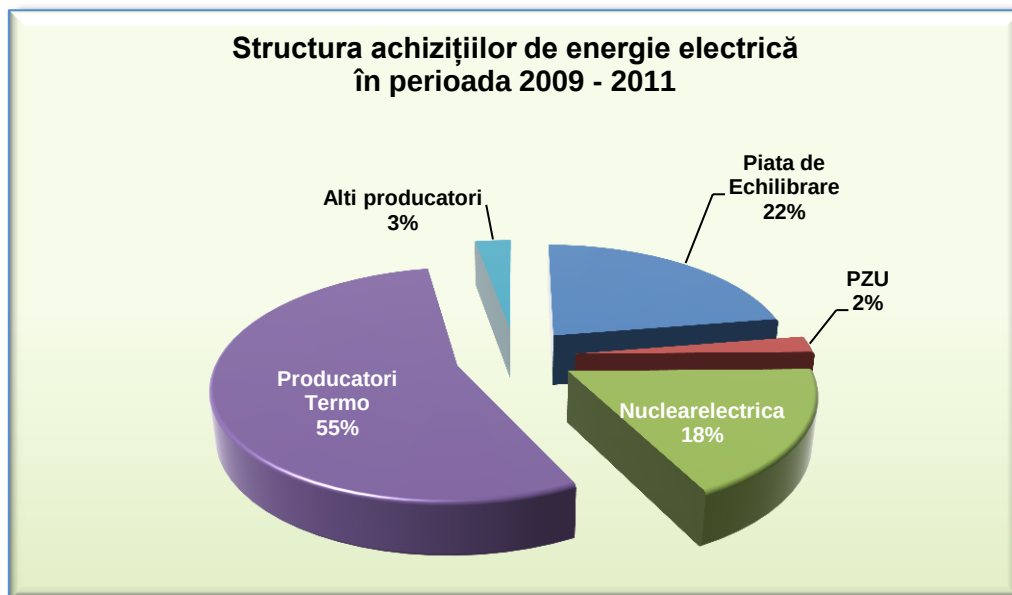
Energie electrică cumpărată de la terți

Cheltuieli cu energia electrică cumpărată de la terți

În perioada anilor 2009 – 2011 societatea debitoare Hidroelectrica cumpără de la terți energie electrică în valoare de 1.788.222.477 lei, echivalentul a **10,46 Twh**, așa cum este prezentat în graficul de mai jos.



Energie electrică cumpărată de la terți



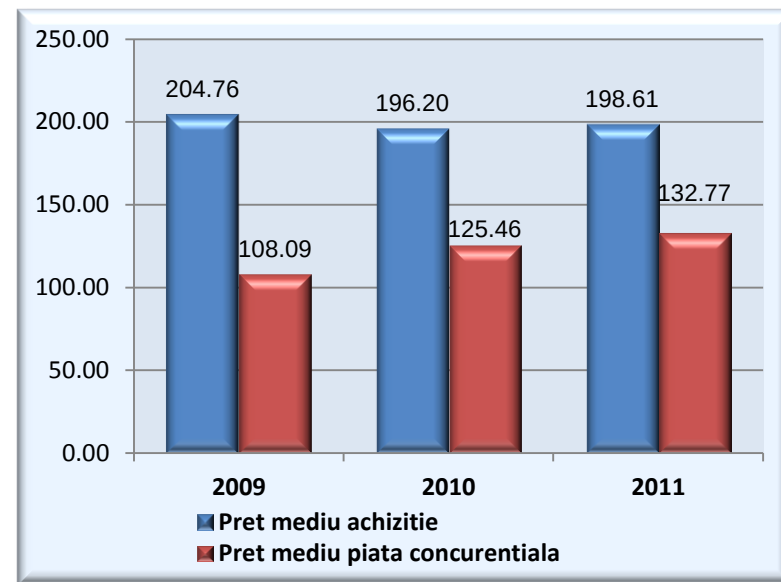
În perioada 2009-2011, din cantitatea totală de energie electrică cumpărată de la terți:

- 17,82% provine de la Nuclearelectrica, adică 1.863.698 Mwh, la un preț mediu de 153 lei / Mwh;
- 54,63 % provine de la producători în centrale termoelectrice, adică 5.710.616 Mwh la un preț mediu de 215 lei / Mwh.

Precizăm că prețurile medii de achiziție prezentate anterior sunt calculate la nivelul întregii perioade 2009 – 2011.

Energie electrică cumpărată de la terți

Începând cu anul 2007, debitoarea Hidroelectrica a încheiat o serie de contracte de tipul contractelor de întraajutorare cu rol asigurător dar și contracte de vânzare – cumpărare cu Societatea Națională Nuclearelectrica și cu producători de energie electrică în centrale termoelectrice, la prețuri de achiziție cu mult superioare în raport cu prețurile cu care Hidroelectrica vindea energia electrică în cadrul contractelor bilaterale aflate în derulare pe piața liberă, situație care la nivelul debitoarei Hidroelectrica a condus la înregistrarea unor pierderi patrimoniale importante.



Cantitatea de 7.595.281 Mwh cumpărată în perioada 2009-2011 în baza contractelor menționate anterior este vândută de debitoarea Hidroelectrica în cadrul contractelor bilaterale. Raportând prețurile medii de vânzare cu care Hidroelectrica a operat în cadrul contractelor bilaterale la prețurile de cumpărare prezentate mai sus, rezultă o **pierdere din vânzarea acestor acestor cantități de energie electrică în cuantum de 582.860.325 lei, echivalentul a 137.806.670 €** calculat la cursul mediu de schimb leu/euro comunicat de Banca Națională a României pentru fiecare an în parte.

Energie electrică cumpărată de la terți

Din analiza cantităților de energie electrică cumpărate în fiecare an, remarcăm faptul că **cca. 31% din întreaga cantitate, adică 2.378.189 Mwh, este cumpărată în anul 2010, an care din punct de vedere al hidraulicității și al producției de energie electrică a reprezentat pentru debitoarea Hidroelectrica un an foarte bun**, astfel că derularea respectivelor contracte încheiate cu ceilalți producători de energie electrică, la prețurile și cantitățile stabilite au ca scop principal acela de a îi sprijini financiar pe respectivii producători, în special pe cei care produc în centrale termoelectrice de la care Hidroelectrica a cumpărat cca. 75% din cantitatea totală în perioada 2009-2011, cu internalizarea acestor costuri suplimentare în indicatorii de performanță ai Hidroelectrica.

În aceeași perioadă 2009-2011, în cadrul contractelor de întraajutorare cu rol asigurător și a contractelor de vânzare-cumpărare, debitoarea Hidroelectrica vinde o cantitate totală de **267.396 Mwh**, din care 78.865 Mwh către Nuclearelectrica și 188.531 Mwh către ceilalți producători, tranzacții din care, prin raportarea prețurilor de vânzare la costurile de producție, obține o marjă pozitivă în cuantum de **21.035.107 lei, echivalentul a 4.993.212 €**

Analizând împreună tranzacțiile în care Hidroelectrica are calitatea de vânzător față de ceilalți producători și a tranzacțiilor în care Hidroelectrica are calitatea de revânzător a cantităților cumpărate de la respectivii producători, prin raportare la costurile de producție și prețurile de vânzare, în primul caz și la prețurile de cumpărare și prețurile medii de vânzare practicate în contractele bilaterale, în al doilea caz, rezultă în termeni reali o **pierdere de 561.825.218 lei, echivalentul a 132.813.458 €** calculat la cursul mediu de schimb leu/euro comunicat de Banca Națională a României pentru fiecare an în parte.

Cheltuieli cu apa uzinată

Conform bilanțelor de verificare întocmite de către societatea debitoare, în perioada ianuarie 2009 – mai 2012 cheltuiala cu apa și evoluția acesteia se prezintă astfel:

Denumire în balanta	2009	2010	2011	31.05.2012
Cheltuieli privind apa uzinată (lei)	71.218.333	125.314.459	303.036.185	129.028.797
Variație - baza fixa an 2009		76,0%	325,5%	
Variație - baza în lant		76,0%	141,8%	
Pondere în total cheltuieli de exploatare (%)	3,1%	4,5%	10,5%	13,9%
Pondere în cifra de afaceri (%)	2,9%	3,8%	10,0%	12,3%

Ca efect al aplicării Hotărârii Guvernului nr. 1202/2010, cheltuiala societății debitoare Hidroelectrica cu apa uzinată a înregistrat o creștere de 76% în anul 2010 față de anul 2009 și cu 325,5% în anul 2011 față de același an 2009.

În aceste condiții, ponderea costului cu apa uzinată în cheltuielile de exploatare crește de la 3,1% în anul 2009 la 4,5% în anul 2010 și la 10,5% în anul 2011 ajungând ca în primele cinci luni ale anului 2012 să reprezinte 13,9% din cheltuielile de exploatare.

În valori absolute creșterea costului cu apa uzinată reprezintă în anul 2010 față de anul 2009 o majorare a cheltuielilor cu 54.096.126 lei iar **în anul 2011 o majorare a cheltuielilor față de anul 2009 cu 231.817.853 lei.**

Subliniem faptul că Hidroelectrica livrează pe piața reglementată circa 30% din totalul producției sale de energie electrică în baza unui preț reglementat de către Autoritatea Națională pentru Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE), preț care în conformitate cu dispozițiile art. 76 din Legea nr. 13/2007 ar trebui să fie stabilit astfel încât să acopere costurile justificate ale activităților de producere, transport, distribuție și furnizare a energiei electrice, cheltuielile pentru dezvoltare și protecția mediului precum și o cotă rezonabilă de profit.

Mai mult, ANRE a stabilit pentru anul 2012 o cantitate reglementată de 5,5 TWh, cu 1 TWh mai mult decât în anul contractual 2011 și concomitent a scăzut prețul de vânzare de la 98,4 lei/Mwh la 72,27 lei/Mwh, fapt care în condițiile diminuării producției ca efect al secetei prelungite din ultimii doi ani, ponderea livrărilor pe piața reglementată tinde să crească spre 50% iar diminuarea prețului de vânzare conduce la o situație de blocaj din punct de vedere economic și financiar.

Față de cele prezentate mai sus, constatăm că în cazul Hidroelectrica, apariția H.G. 1202/2010 care actualizează contribuțiile specifice de gospodărire a resurselor de apă, majorând tariful apei uzinate de 4,23 ori, respectiv de la 0,26 lei/1000 m³ (tarif stabilit prin H.G nr.328/2010) la 1,1 lei/1000 m³, adică o creștere cu 323%, în condițiile în care respectivul act menționat a intrat în vigoare încă de la publicare iar prețurile de livrare nu au mai putut fi modificate, nici în sectorul reglementat și nici în sectorul pieței libere, a contribuit în mod semnificativ la diminuarea fluxurilor de numerar și a capacității debitoarei de a își onora obligațiile de plată la scadență, conducând astfel la apariția stării de insolvență.

Seceta din ultimii doi ani

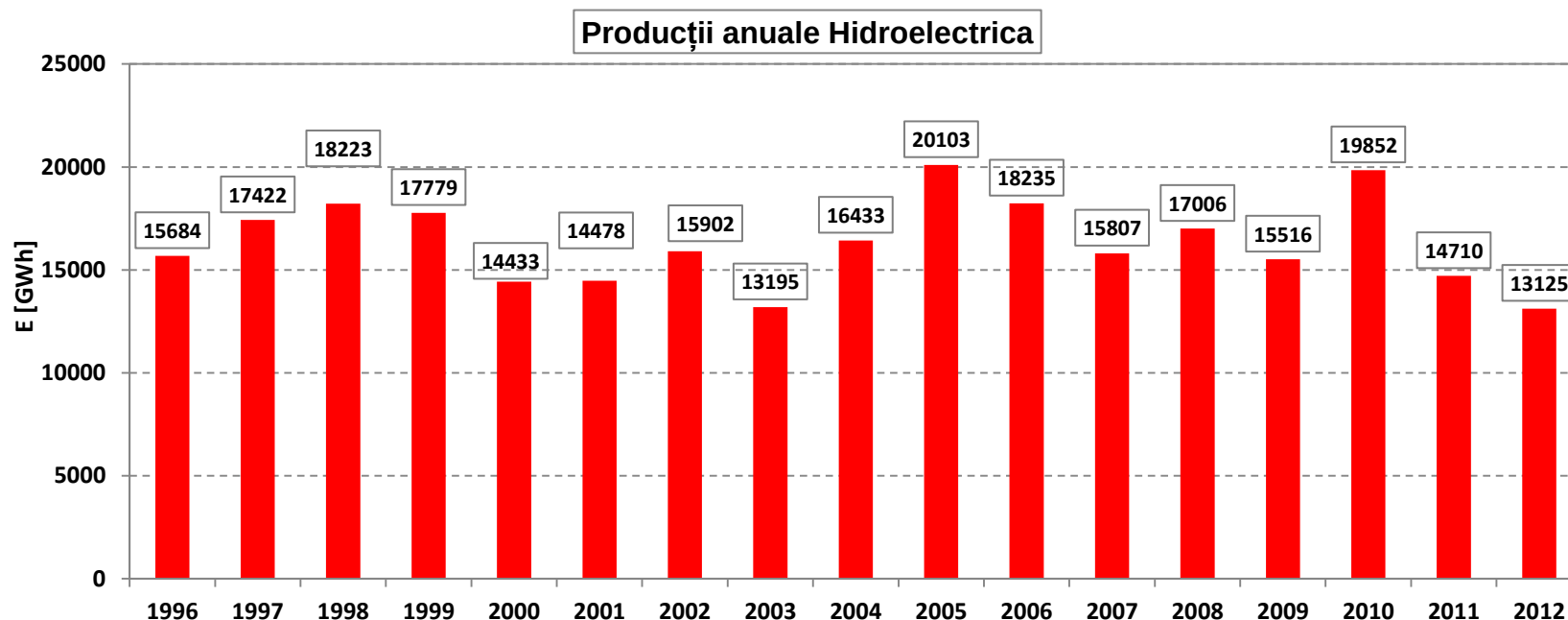
Hidroelectrică s-a confruntat încă din luna aprilie 2011 cu un regim hidrologic deficitar ce a culminat cu activarea clauzei de forță majoră ce a afectat toate contractele de furnizare a energiei electrice în perioada 30.09.2011 - 30.04.2012.

Seceta hidrogeologică manifestată încă din anul 2011 a continuat și în semestrul II al anului 2012 fiind necesară adoptarea de măsuri urgente de protejare a resurselor hidro, resurse care în prezent sunt indispensabile pentru asigurarea siguranței în exploatare a Sistemului Energetic Național. Astfel, societatea debitoare traversează o perioadă cu doi ani consecutivi extrem de secetoși, perioada similară cu cea a anilor 1946-1947.

Prognoza de hidraulicitate primită de societate pentru perioada august-decembrie 2012 estimează o scădere severă astfel încât rularea debitelor prognozate pe capacitățile de producere a condus la o producție anuală estimată de energie electrică de cca. 13 TWh, mai mică decât a anului 2011, an care a fost extrem de secetos și în care s-au produs 14,6 TWh.

Având în vedere regimul hidrologic deficitar instalat la sfârșitul lunii iunie și continuat pe tot parcursul lunii iulie și ținând cont de prognozele meteorologice elaborate de ANM și de cele elaborate de ECMWF (care estimează un regim pluviometric deficitar și în următoarele două luni și apropiat de normal pentru intervalul octombrie-decembrie) se poate estima că regimul hidrologic deficitar se poate prelungi până la sfârșitul anului 2012, cu severitate mai mare în lunile august și septembrie, acest aspect influențând negativ producția anuală de energie electrică estimată în anul 2012 la cca. 13 TWh astfel cum este prezentat în graficul de mai jos:

Seceta din ultimii doi ani



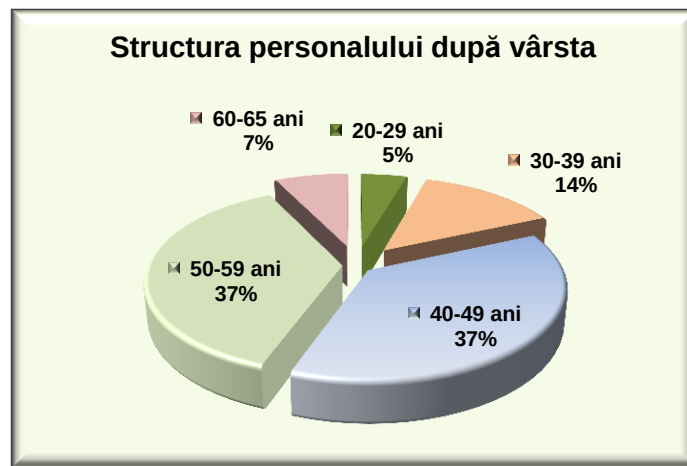
În concluzie, regimul hidrologic deficitar cu care s-a confruntat Hidroelectrica încă din luna aprilie 2011 și care a continuat și în semestrul II al anului 2012, precum și prognoza de hidraulicitate pentru perioada august-decembrie 2012 care estimează o scădere severă a capacității de producție (aproximativ 13 TWh – comparabilă cu minimul istoric înregistrat în anul 2003), constituie una din cauzele insolvenței debitoarei Hidroelectrica.

Resurse umane

La data de 20.06.2012, data deschiderii procedurii insolvenței, erau angajate cu contract individual de muncă 5.239 de persoane cu o valoare totală a salariilor brute de încadrare și a sporurilor lunare negociate de 20.944.716 lei, după cum urmează:

Sucursala	Număr persoane	Salarii brute de încadrare	Total sporuri negociate	Total drepturi brute negociate
Executiv	262	1.241.789	588.815	1.830.604
SH Bistrița	595	1.430.684	763.415	2.194.099
SH Buzău	344	823.983	399.103	1.223.086
SH Caransebeș	194	492.119	247.201	739.320
SH Cluj	318	819.098	429.082	1.248.180
SH Curtea de Argeș	666	1.657.320	866.906	2.524.226
SH Hațeg	358	861.615	478.781	1.340.396
SH Oradea	290	739.682	406.644	1.146.326
SH Porțile de Fier	487	1.228.148	722.873	1.951.021
SH Râmnicu Vâlcea	553	1.433.201	830.703	2.263.904
SH Sebeș	241	629.687	327.126	956.813
SH Sibiu	316	752.077	384.112	1.136.189
SH Slatina	328	847.317	424.907	1.272.224
SH Târgu Jiu	287	764.185	354.143	1.118.328
Total General	5.239	13.720.905	7.223.811	20.944.716

În ceea ce privește raportul dintre femei și bărbați, la data de 20.06.2012 erau angajate 943 de femei și 4.296 de bărbați iar structura pe vârste a personalului se prezintă astfel:



Așa cum se observă din graficul de mai sus, doar 19% din totalul persoanelor angajate au vârste sub 40 de ani, iar 81% din totalul persoanelor angajate au vârste peste 40 de ani. Astfel, 37% din totalul persoanelor angajate au vârste cuprinse între 40 și 49 ani, aceeași proporție o regăsim în cazul persoanelor cu vârste cuprinse între 50 și 59 ani iar 7% au vârste de peste 60 de ani.

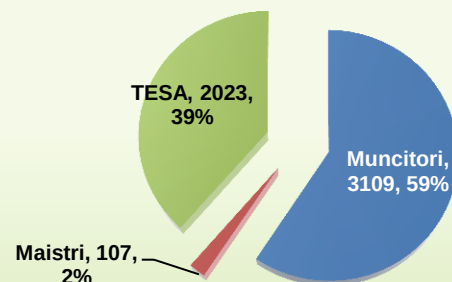
Resurse umane

Analizând structura de personal din punct de vedere al vârstei, rezultă că până în anul 2015 se va pensiona un număr de 282 de persoane, din care 121 de persoane din personalul de exploatare al centralelor hidroelectrice, 163 de persoane din personalul TESA 153 și 8 persoane din alte categorii de personal, iar ca efect al aplicării Contractului Colectiv de Muncă în legătură cu personalul care se va pensiona, nivelul costurilor pe care debitoarea Hidroelectrica va trebui să îl suporte, va fi extrem de ridicat.

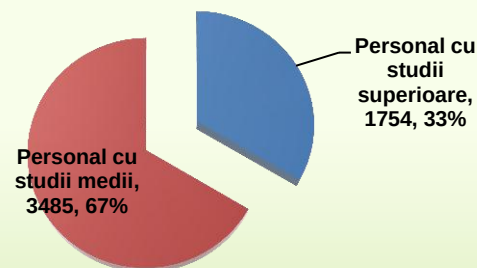
În ceea ce privește încadrarea personalului, la data de 20.06.2012, data deschiderii procedurii insolvenței, 59% din persoanele angajate erau muncitori, 2% maiștri și 39% personal TESA. Din acest punct de vedere considerăm că schema de personal TESA este supradimensionată și luând în considerare nivelul salariilor de încadrare precum și a sporurilor negociate ale acestui segment de personal, constatăm existența nejustificată a unei presiuni foarte mari asupra costurilor de exploatare cu efecte negative în indicatorii de performanță ai societății debitoare Hidroelectrica.

Structura personalului Hidroelectrica, în funcție de pregătirea profesională cuprinde 33,48% personal cu pregătire superioară și 67% personal cu studii medii. Din totalul de 1.754 de persoane cu studii superioare, 76,10 % sunt ingineri, 15,87% economiști iar restul de 8.02 % personal cu studii superioare din alte categorii.

Structura personalului după încadrare



Structura personalului după studii



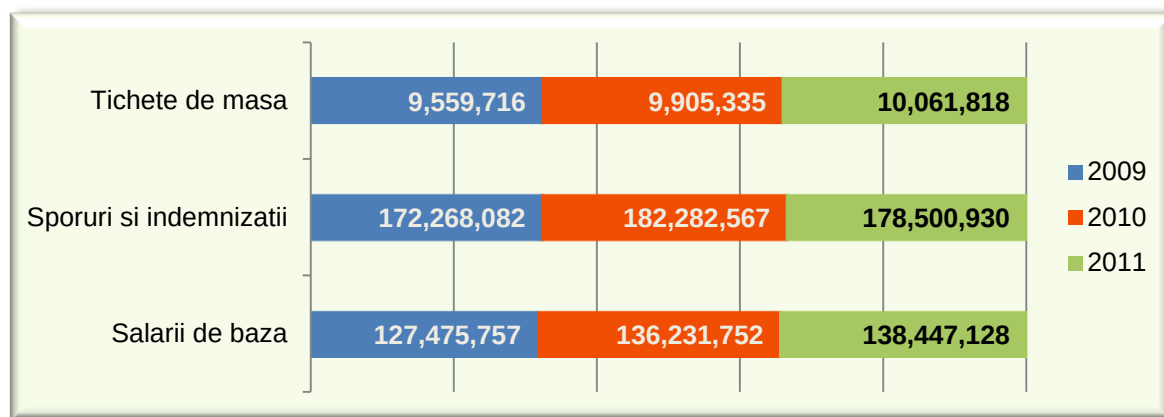
Cheltuieli cu personalul

Cheltuieli cu personalul

Conform datelor extrase din balanțele întocmite de către societatea debitoare în perioada anilor 2009 – 2011 și corelat cu formularul contului de profit și pierdere din situațiile financiare întocmite pentru perioada menționată, cheltuielile cu personalul în ceea ce privește salariile, indemnizațiile brute și cheltuielile cu tichete de masă, au fost de 309.305.564 lei în anul 2009, de 328.421.664 lei în anul 2010, în creștere cu 6,18% față de anul 2009 și de 327.011.887 lei în anul 2010, după cum urmează:

- lei -

Indicator	2009	2010	2011	Total
Salarii de baza	127.475.757	136.231.752	138.447.128	402.154.637
Sporuri, indemnizatii si asimilate	172.268.082	182.282.567	178.500.930	533.051.579
Tichete de masa	9.559.716	9.905.335	10.061.818	29.526.869
Total cheltuieli	309.305.564	328.421.664	327.011.887	964.739.115



Cheltuieli cu personalul

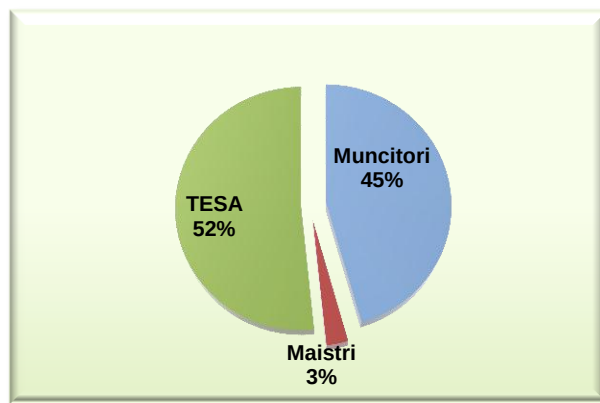
Ratele de structură ale cheltuielilor cu personalul, conform valorilor de mai sus, se prezintă astfel:

Indicator	2009	2010	2011	Total
Salarii de baza	41,21%	41,48%	42,34%	41,69%
Sporuri, indemnizatii si asimilate	55,70%	55,50%	54,59%	55,25%
Tichete de masa	3,09%	3,02%	3,08%	3,06%
Total cheltuieli	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Datele prezentate mai sus pun în valoare o uniformitate relativă a celor trei componente incluse în cheltuielile cu salariile și indemnizațiile acordate personalului în perioada 2009-2011.

Structura salariilor de bază pe categorii de personal și ponderea fiecărei categorii se prezintă astfel:

- lei -				
Specificatie	2009	2010	2011	Total
Muncitori	58.134.965	60.543.738	60.300.830	178.979.533
Maistri	3.488.527	3.854.917	3.420.698	10.764.142
TESA	65.852.265	71.833.097	74.725.600	212.410.962
Total	127.475.757	136.231.752	138.447.128	402.154.637



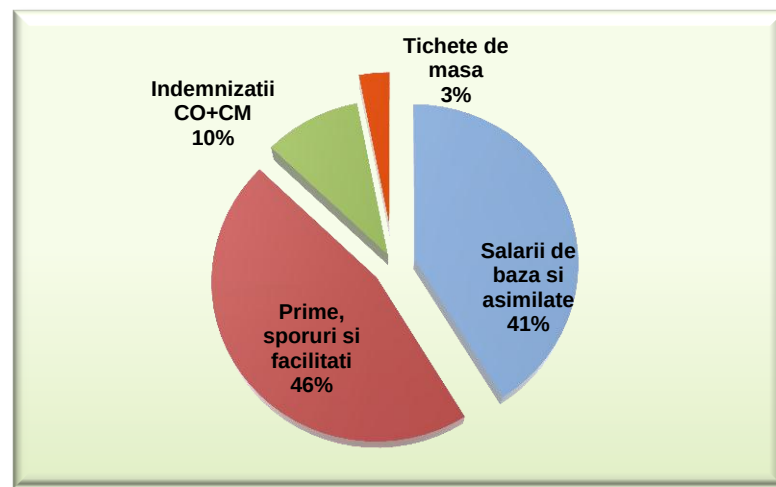
Cheltuieli cu personalul

Structura cheltuielilor cu sporurile, indemnizațiile și asimilate se prezintă după cum urmează:

- lei -

Grupa cheltuieli	2009	2010	2011	Total
Salarii de baza	127.475.757	136.231.752	138.447.128	402.154.637
Sporuri	69.326.084	74.239.100	75.316.753	218.881.937
Adaosuri / Diminuari	0	-131	-524	-655
Indemnizatii concedii de odihna	28.421.704	29.720.870	30.238.240	88.380.814
Indemnizatii concedii medicale	1.861.029	1.139.452	1.040.077	4.040.558
Facilitati	65.146.497	70.536.170	71.497.779	207.180.446
Prime	7.489.559	6.578.674	361.489	14.429.722
Alte cheltuieli asimilate	23.209	68.432	47.116	138.757
Total general	299.743.839	318.514.319	316.948.058	935.206.216

După cum se observă din graficul alăturat, în totalul cheltuielilor cu salariile și indemnizațiile acordate personalului, **ponderea salariilor pentru timpul lucrat este de cca. 41% în timp ce ponderea sporurilor, indemnizațiilor și a tichetelor de masă acordate este de cca. 59%, ceea ce în opinia noastră reprezintă un dezechilibru evident în structura acestor cheltuieli**



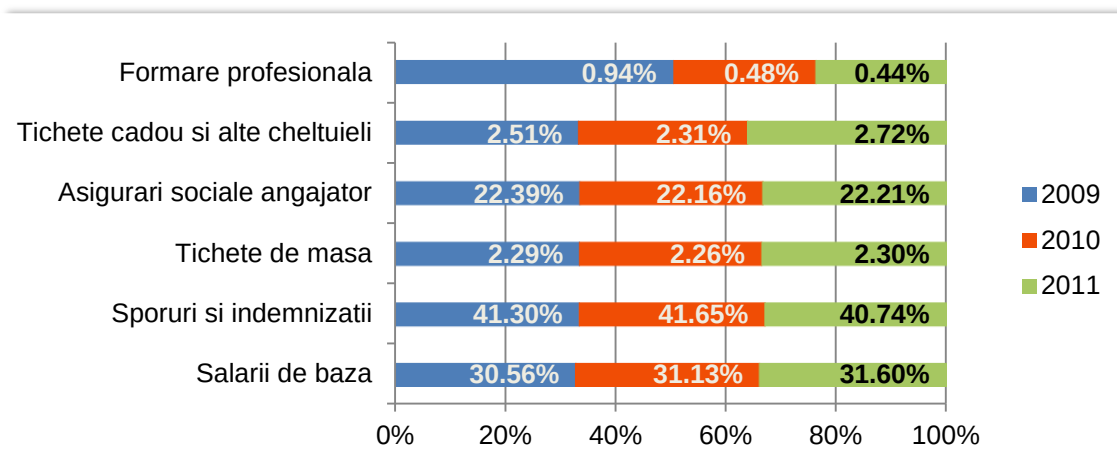
Cheltuieli cu personalul

Situația sintetică a tuturor cheltuielilor efectuate în legătură cu personalul în perioada 2009-2011, incluzând asigurările sociale suportate de angajator precum și cheltuielile cu formarea profesională, mai puțin cheltuielile ocazionate de deplasarea la locul de desfășurare a programelor de formare profesională, se prezintă astfel:

Indicator	2009	2010	2011	Total
Salarii de baza	127.475.757	136.231.752	138.447.128	402.154.637
Sporuri si indemnizatii	172.268.082	182.282.567	178.500.930	533.051.579
Tichete de masa	9.559.716	9.905.335	10.061.818	29.526.869
Fond de salarii si asociate - Total	309.303.555	328.419.654	327.009.876	964.733.085
Asigurari sociale angajator	93.378.011	96.982.021	97.325.330	287.685.362
Tichete cadou si alte cheltuieli	10.467.183	10.125.405	11.905.255	32.497.843
Asigurari sociale si alte cheltuieli - Total	103.845.194	107.107.426	109.230.585	320.183.205
Salarii, asigurari si alte cheltuieli - Total	413.148.749	435.527.080	436.240.461	1.284.916.290
Formare profesionala	3.922.059	2.109.337	1.935.012	7.966.408
Cheltuieli cu personalul - Total	417.070.808	437.636.417	438.175.473	1.292.882.698

Totalul cheltuielilor înregistrate cu personalul în anul 2011, neincluzând cheltuielile cu formarea profesională, au fost în cuantum de 436,2 milioane lei iar bugetul pentru anul 2012, aprobat prin HG 277/03.04.2012, prevede pentru acest capitol de cheltuieli suma de 461,5 milioane lei.

Cheltuieli cu personalul



În concluzie, având în vedere că:

- media costurilor cu personalul la nivelul anului 2011, incluzând atât costurile cu salariile, indemnizațiile, sporurile și alte elemente asimilate, costurile cu contribuția angajatorului la asigurările sociale cât și costurile cu formarea profesională, este de cca. **1.643 euro/luna/angajat**;
- în totalul cheltuielilor cu salariile și indemnizațiile acordate personalului, **ponderea salariilor pentru timpul lucrat este de cca. 41% în timp ce ponderea sporurilor, indemnizațiilor și a tichetelor de masă acordate este de cca. 59%, ceea ce reprezintă un dezechilibru evident în structura acestor cheltuieli**;
- cifra de afaceri a debitoarei scade în anul 2011 cu peste 60 milioane de euro față de anul 2010 și înregistrează același trend descrescător în anul 2012 ca urmare a efectelor secetei prelungite din ultimii doi ani;
- debitoarea se confruntă cu dificultăți financiare majore,

Administratorul judiciar consideră că se impun de îndată măsuri pentru reducerea costurilor cu personalul care să conducă la aprecierea indicatorilor de performanță și la o diminuare a ieșirilor de numerar.

Efectele aplicării contractului colectiv de muncă

Analiza Contractului colectiv de muncă relevă un dezechilibru major între drepturile salariaților și drepturile societății. Se poate lesne observa că salariații dispun de o multitudine de instrumente prin care au puterea de a forța deciziile conducerii, echilibrul contractual absolut necesar fiind încălcat prin favorizarea netă a salariaților în dauna intereselor societății debitoare.

S-a ajuns astfel, după renegocieri reflectate în 16 acte adiționale încheiate într-o perioadă de 5 ani, la o dimensiune exorbitantă a fondului anual de salarii, care s-a ridicat în anul 2011 la suma de **438.177.484 lei**. Aceste cheltuieli cu personalul, care includ drepturile salariale, primele și celelalte beneficii, cheltuielile cu formarea profesională, ajutoarele materiale, etc., mai puțin cheltuielile cu deplasarea, au o pondere semnificativă în totalul cheltuielilor de exploatare (**14,7%**) și în cifra de afaceri (**14,1%**).

Din această sumă, în anul 2011 doar **138.447.128 lei** au reprezentat salariile de bază, diferența fiind **formată din sporuri (75.613.753 lei)** și alte facilități (**71.497.779 lei**), constând, spre exemplu, în: prime de vacanță (**30.426.077 lei**), cheltuieli cu evenimente deosebite (**2.437.609 lei**), cheltuieli cu ajutoarele de energie electrică prevăzute în Contractul colectiv de muncă (**8.932.081 lei**), prime jubiliare (**3.812.542 lei**), primele acordate de Ziua Energeticianului (**6.853.370 lei**), cheltuielile cu tichetele de masă acordate salariaților (**10.061.818 lei**), cheltuielile cu formarea profesională a salariaților (**1.935.012 lei**). În fapt, ponderea salariului de bază pentru timpul lucrat în totalul veniturilor încasate de salariați este de aproximativ **41%**, în timp ce **59%** din venituri sunt formate din sporuri, prime, adaosuri, indemnizații și tichete de masă, fapt care reprezintă un dezechilibru în structura acestor cheltuieli.

Pentru toate aceste cheltuieli, contribuția angajatorului la bugetul de asigurări sociale a fost pentru anul 2011 în cuantum de 97.325.330 lei.

Efectele aplicării contractului colectiv de muncă

Numărul impresionant de sporuri, adaosuri, prime, premieri și ajutoare (70 de astfel de beneficii) fac ca salariații să beneficieze în fapt, lunar, de venituri cu 300% mai mari decât salariul de bază. Spre exemplificare, conform statului de salarii aferent lunii iunie 2012, un angajat al cărui salariu de bază are un quantum de 7.938 lei, realizează cumulat cu sporurile un venit de 23.737 lei aferent lunii respective, deci cu 200% mai mult față de salariul de încadrare.

Pentru un conducător auto (sofer, clasa 32 treapta T0), salariul de încadrare este 2.766 lei, iar cel efectiv realizat este de 7.705 lei; pentru un alt conducător auto, de asemenea sofer, cu aceeași clasă și treaptă de salarizare menționate anterior, salariul de încadrare este de 2.766 lei iar venitul salarial realizat în luna iunie 2012 este de 9.993 lei, deci cu peste 250% față de salariul de încadrare.

Multe dintre sporuri și ajutoare se suprapun, făcând ca salariații să beneficieze de două sau chiar mai multe ori de exact aceleași sporuri, a căror denumire numai este diferită: spor de fidelitate și prima jubiliară pentru fidelitate, spor pentru munca în timpul nopții concomitent cu scăderea timpului de muncă – în condițiile în care art. 126 din Codul muncii prevede că pentru muncă în timpul nopții se acordă fie un spor la salariu fie o scădere a timpului de muncă, spor de mobilitate la care se adaugă diurna de deplasare care este, în sine, tratată ca un spor, tichete de masă a căror valoare este de **10.094.000 lei** pentru anul 2012, tichete cadou de **877.000 lei** pentru anul 2012, conform HG nr. 277/2012, și altele.

Nejustificată este și prevederea din Contractul colectiv de muncă potrivit căreia, în cazul pensionării anticipate parțiale, salariatul va primi un premiu calculat la data pensionării anticipate parțiale, egal cu de doua ori valoarea rezultată din înmulțirea diminuării lunare a pensiei, stabilită în raport cu stagiul de cotizare realizat și diferența între numărul de luni de la data la care are loc pensionarea efectivă până la data la care persoana îndeplinește vârsta standard de pensionare.

Efectele aplicării contractului colectiv de muncă

Prin aceasta prevedere, societatea este de două ori prejudiciată: pe de-o parte, pentru că bonifică un salariat care nu mai prestează munca (în comparație, de exemplu, cu un salariat care se pensionează la îndeplinirea condițiilor de vârstă, a cărui bonificație este mai mică – deși acesta prestează munca), iar pe de altă parte având în vedere cuantumul enorm al acestui premiu.

Spre exemplificare, după deschiderea procedurii insolvenței, o angajată a Hidroelectrica ce a ocupat funcția de **secretară** în cadrul Compartimentului Secretariat, Relații Publice și Comunicare, a solicitat pensionarea anticipată iar prin decizia emisă de Casa de Pensii s-a stabilit o penalizare de **44,25%** pentru neîndeplinirea condițiilor de vârstă la data pensionării. În mod concret, s-a stabilit că salariatei i se cuvin **792 lei**, în loc de **1421 lei** pensie pentru stagiul complet de cotizare.

Conform prevederii menționate din Contractul colectiv de muncă, Hidroelectrica este obligată să plătească **dublul diferenței** dintre pensia penalizată și pensia întreaga, **pe toată perioada cuprinsă între data pensionării și data îndeplinirii condițiilor de vârstă**, adică, în cazul concret, **pentru 55 de luni**. Suma pe care Hidroelectrica trebuie să o achite salariatei la pensionare este de **110.926 lei** formată din prima de fidelitate și premiul pentru pensionare (12 salarii de bază brute – **41.736 lei**) și **69.190 lei** ($629 \text{ lei} \times 2 \times 55 \text{ luni}$). Dacă statul penalizează retragerea anticipată din activitate, Hidroelectrica premiază această conduită antisocială, imorală și contraproductivă cu sume enorme. Un număr de peste 1500 de salariați ai debitoarei îndeplinesc condițiile de pensionare anticipată, ceea ce ar conduce la un impact major asupra costurilor și fluxurilor de numerar.

Condiționarea posibilității de a concedia un salariat **de un aviz de legalitate dat de sindicat** este de natura a menține în mod artificial o schemă de personal supradimensionată, care nu mai corespunde cu nevoile actuale ale Hidroelectrica și se traduce într-o cheltuială inutilă și împovărătoare.

Efectele aplicării contractului colectiv de muncă

Cheltuielile cu formarea profesională (**1.935.012 lei** pentru anul 2011) ar fi trebuit să se traducă într-o eficientizare a activității fiecărui salariat care a beneficiat de diversele cursuri de formare profesională, însă, după cum evidențiază analiza financiară a societății, productivitatea a scăzut în loc să crească. Acest fapt se poate datora fie faptului că Hidroelectrică a alocat pentru formarea profesională a salariaților sume mult prea mari față de nevoile reale de perfecționare profesională, fie faptul că, aceste cursuri de formare profesională desfășurate în țară sau în străinătate au fost în realitate concedii sau zile libere plătite în plus față de cele deja negociate prin Contractul colectiv de muncă.

Schema de personal este supradimensionată, în special pe segmentele care nu au legătură directă cu producția de energie electrică: în schema de personal, sectorul TESA numără **2023 de salariați**, având o pondere de **39%** din totalul salariaților. Datorită acestei supradimensionări a schemei de personal pe segmentele neproductive, s-a ajuns în situația ca productivitatea medie pe salariat să fie atât de scăzută și deci rentabilitatea activității să fie negativă.

Nivelul fondului de salarii este vădit disproporționat față de starea economică a societății și de productivitatea salariaților, mai ales în condițiile regimului hidrologic deficitar cu care societatea s-a confruntat încă din luna aprilie 2011, ce a culminat cu activarea clauzei de forță majoră în perioada 30.09.2011 - 30.04.2012.

În aceste condiții, cheltuiala cu personalul de peste 100.000.000 Euro la nivelul anului 2011, reprezintă un cost care a contribuit la dezechilibrul patrimonial al debitoarei, având o pondere de 14,7% din cheltuielile de exploatare, respectiv de 14,1% din cifra de afaceri. Așa cum am arătat mai sus, din această sumă numai 138.447.128 lei reprezintă salariile de bază iar diferența este formată din sporuri, tichete de masă și alte facilități – veniturile salariaților fiind compuse în proporție de numai 41% din salariu, restul de 59% reprezentând sporuri și alte bonificații.

Filiale Hidroserv

În baza Hotărârii de Guvern nr. 857/ 2002 privind reorganizarea Societății Comerciale de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale "Hidroelectrica" - S.A., publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 632 din 27.08.2002, se înființează 8 societăți comerciale, filiale ale Hidroelectrica S.A., prin reorganizarea uzinelor de hidrocentrale de reparații din cadrul acesteia. Structura titlurilor de participare deținute de Hidroelectrica în capitalul social al celor 8 filiale se prezintă astfel:

Nr. Crt.	Filiala	Localitate	Adresa
1	Hidroserv Bistrița	Piatra - Neamț	Str. Locotenent Drăghiescu nr. 2-4
2	Hidroserv Cluj	Cluj - Napoca	Str. Taberei nr. 1
3	Hidroserv Curtea de Argeș	Curtea de Argeș	Str. Barajului nr. 1
4	Hidroserv Hațeg	Hațeg	Str. Progresului nr. 38 bis
5	Hidroserv Porțile de Fier	Drobeta Turnu Severin	Str. Calea Timișoarei nr. 2
6	Hidroserv Râmnicu Vâlcea	Râmnicu Vâlcea	Calea București nr. 269
7	Hidroserv Sebeș	Sebeș	Str. Alunului nr. 9
8	Hidroserv Slatina	Slatina	Str. Tudor Vladimirescu nr. 158 B

Cele 8 filiale sunt persoane juridice române care se organizează și funcționează în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile societăților comerciale și cu statutele proprii iar capitalul social al acestora se constituie prin preluarea unei părți din activul și pasivul S.C. Hidroelectrica S.A., pe baza bilanțului contabil întocmit la data de 30 iunie 2002.

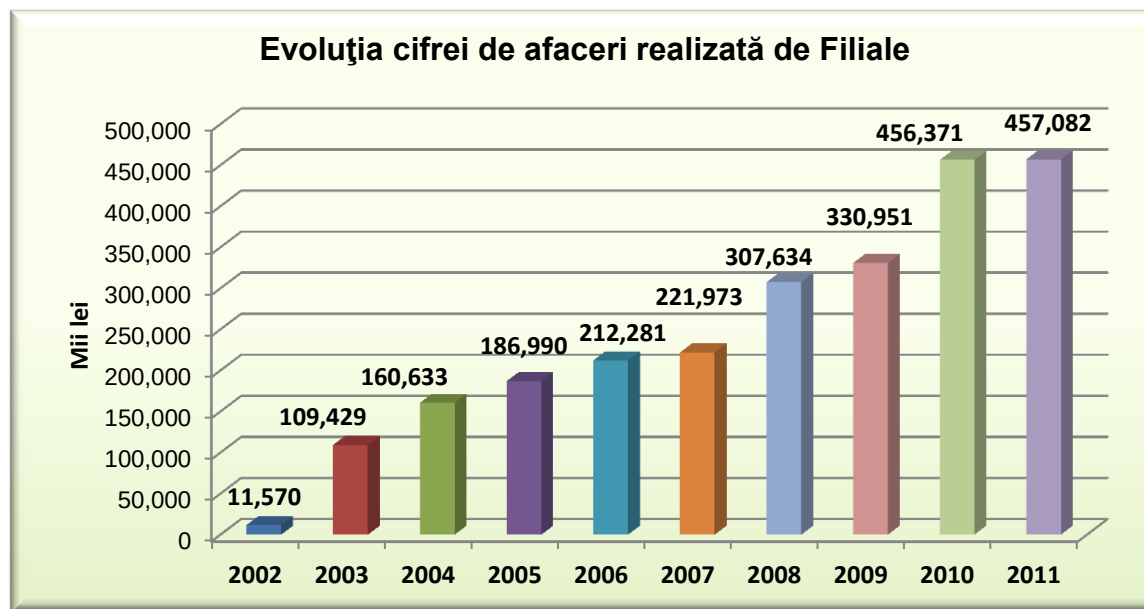
Obiectul principal de activitate al filialelor îl reprezintă asigurarea de servicii de reparații și alte activități de prestări de servicii prin efectuarea de acte de comerț în condițiile prevăzute de lege și totodată pot desfășura complementar și alte activități conexe pentru susținerea obiectului principal de activitate, în conformitate cu legislația în vigoare și cu statutele proprii.

În ceea ce privește relația contractuală dintre Hidroelectrica și Filialele Hidroserv, contractele de prestări servicii și execuție a lucrărilor de reparații sunt încheiate de către Hidroelectrica, prin sucursalele sale, în calitate de beneficiar și filialele pentru reparații și servicii Hidroserv, în calitate de executant.

Contractele conțin termeni și condiții similare, fiind diferite numai în ceea ce privește obiectul specific al fiecărui contract, prețul, anumite condiții de garanție de bună execuție și nivelul daunelor interese.

Garanția de bună execuție reprezintă 5% din valoarea lucrărilor sau serviciilor contractate, însă se acordă numai în situația în care lucrările sau serviciile sunt subcontractate de Filialele Hidroserv unor terți din afara grupului Hidroelectrica. Altfel spus, în relația cu Hidroelectrica, Filialele Hidroserv nu acordă garanție pentru lucrările executate neexistând astfel nici posibilitatea penalizării acestora pentru neîndepliniri culpabile.

Cotele de cheltuieli indirecte de secție și regiile generale ale Filialelor Hidroserv care sunt aplicate la devizele ofertă și ulterior în situațiile de lucrări la decontarea lucrărilor au valori cuprinse între 65% și 90% pentru cheltuielile indirecte de secție și 22% până la 32% pentru regiile generale, ceea ce conduce la creșteri considerabile ale valorii prestațiilor și implicit la costurile suportate de Hidroelectrica.



În anul 2011, cifra de afaceri realizată la nivelul tuturor Filialelor Hidroserv a fost în cuantum de 457.082.179 lei, echivalentul a 107.855.820 euro calculat la cursul mediu de 4,2379 leu/euro comunicat de Banca Națională a României.

La nivelul aceluiași an 2011, valoarea de 92.365.900 lei, adică echivalentul a 21.795.205 euro calculat la cursul mediu de 4,2379 leu/euro comunicat de Banca Națională a României, reprezentând 20,21% din valoarea totală a lucrărilor contractate cu sucursalele Hidroelectrica, a fost subcontractată de Filiale Hidroserv cu alți terți.

Subliniem faptul că în cadrul procedurilor de subcontractare a lucrărilor către terți nu s-au aplicat prevederile OUG 34/2006, filialele ca întreprinderi afiliate controlate 100% de către Hidroelectrica și care înregistrează o cifră de afaceri în proporție de peste 95% în relația cu Hidroelectrica, neconsiderându-se părți contractante în acest caz.

Din analiza privind activitatea de mentenanță desfășurată de cele opt Filiale Hidroserv, se desprind următoarele:

- Numărul de personal existent la data de 31.12.2008 era de 2.364 iar în luna iunie 2012 numărul acestora a ajuns la 2.529, ceea ce reprezintă o creștere cu cca. 7%;
- Cotele regiilor de secție și ale regiilor generale care sunt aplicate la devizele ofertă și ulterior în situațiile de lucrări la decontarea lucrărilor au valori cuprinse între 65% și 90% pentru cheltuielile indirecte de secție și 22% până la 32% pentru regiile generale, mai mari decât media de pe piață, fapt ce a determinat creșterea nejustificată a valorii prestațiilor realizate de aceste entități și implicit la creșterea cheltuielilor cu mentenanța suportate de către Hidroelectrica.
- Nivelul ridicat al costurilor cu care operează filialele Hidroserv este pus în evidență și de faptul că în majoritatea cazurilor în care acestea au participat la proceduri de licitație publică pentru achiziția de lucrări de pe piața concurențială, ofertele depuse au fost respinse ca necompetitive, fiind clasate pe ultimele locuri.
- Cifra de afaceri realizată pe parcursul anilor a avut un trend ascendent ajungând la data de 31.12.2011 la o valoare de 457.082.179 lei, echivalentul a 107.855.820 euro calculat la cursul mediu de 4,2379 leu/euro comunicat de Banca Națională a României. **Subliniem faptul că cifra de afaceri a Filialelor este realizată aproape integral cu sucursalele Hidroelectrica;**
- Frecvența și dimensiunea lucrărilor de mentenanță au scăzut în perioada scursă de la data înființării filialelor Hidroserv și până în prezent, ca efect al programelor de re tehnologizare și modernizare derulate în cadrul unor sucursale Hidroelectrica, în timp ce în mod paradoxal, numărul de personal din filialele Hidroserv a crescut.

În considerarea celor mai sus prezentate, administratorul judiciar apreciază că modul ineficient de organizare și funcționare a filialelor Hidroserv, cu consecințe majore asupra costurilor suportate de Hidroelectrica, reprezintă una din cauzele care au condus la apariția stării de insolvență a debitoarei.

Plecând de la cele enunțate anterior, administratorul judiciar consideră că se impune reorganizarea filialelor, varianta avută în vedere fiind aceea de **internalizare ca Uzine de Reparații în cadrul sucursalelor Hidroelectrica, în concordanță cu următoare principii:**

- Reducerea numărului de personal la un nivel adaptat noilor condiții de organizare și funcționare care să permită desfășurarea acestor activități specifice pe principii de minimizare a costurilor și gestionarea mai bună a resurselor;
- Plata personalului de execuție în funcție de calitatea lucrărilor, respectarea termenelor de execuție și de manopera din situațiile de lucrări întocmite, acceptată în prealabil de beneficiarii lucrărilor. În acest mod de lucru Uzinele vor fi interesate să contracteze și lucrări cu terțe părți pentru a își asigura veniturile și disponibilitățile necesare pentru acoperirea cheltuielilor și plata obligațiilor scadente, implicit plata salariilor;
- Plata personalului indirect în funcție de realizările Uzinei;
- Reducerea cotei de cheltuieli indirecte până la un nivel de maxim 15 – 20% care să reducă presiunea asupra costurilor lucrărilor executate, acest lucru fiind posibil în primul rând prin reducerea considerabilă a structurii de administrare și conducere. Totodată subliniem faptul că într-o atare formă de organizare se elimină și cota de profit de 5% aplicată în prezent de către Filiale.
- Principalele avantaje ale unei astfel de organizări a activității de mentenanță derivă în primul rând din reducerea costurilor lucrărilor și dintr-un control mult mai eficient în ceea ce privește alocarea resurselor Hidroelectrica.

Filialele Hidroserv

O altă modalitate de restructurare și eficientizare a filialelor Hidroserv, ar consta în fuziunea celor 8 filiale într-o singură societate comercială care astfel ar dezvolta capabilități umane și tehnice pentru a putea angaja orice lucrare de mentenanță sau re tehnologizare indiferent de complexitatea ei.

În opinia administratorului judiciar, reorganizarea activității Filialelor în sensul celor prezentate mai sus ar trebui să înceapă în perioada imediat următoare, cu implementarea unor măsuri pregătitoare, astfel încât până la sfârșitul anului în curs această operație să fie finalizată și să conducă la eliminarea pierderilor înregistrate pe acest segment de activitate și implicit la îmbunătățirea indicatorilor economici și financiari cu consecințe directe și imediate în maximizarea averii debitoarei Hidroelectrica.

Investiții de amploare cu componentă hidroenergetică redusă

Obiectivele de investiții în care componenta energetică este secundară și a căror finanțare este în prezent în sarcina exclusivă a Hidroelectrica au generat, printre altele, dezechilibre financiare la nivelul societății constituind, în final, una din cauzele insolvenței.

Aceste obiective de investiții au ca funcții principale

- Atenuarea tranșei de viitură;
- Protecția populației, a localităților și a terenurilor agricole;
- Asigurarea rezervei de apă pentru alimentarea populației, a industriei și pentru irigații;
- Reținerea debitului solid în volumul mort al acumulării.

Schemele de amenajare cu componenta energetică secundară se împart în doua categorii, și anume:

- cele preluate de la fostul Minister al Energiei Electrice și
- cele preluate de la fostul Consiliu Național al Apelor.

Schemele de amenajare inițial promovate de Ministerul Energiei Electrice sunt următoarele:

- AHE Făgăraș-Hoghiz. Acumularea Veneția cu CHE Hoghiz
- AHE Surduc Siriu. Căderea Cireșu-Surduc. Acumularea Cireșu cu CHE Surduc; Căderea Surduc-Nehoiășu cu CHE Nehoiășu II
- AHE Valea Sadului. Acumularea Valea Sadului cu CHE Valea Sadului, CHE Turcinești, CHE Curtișoara;
- AHE Rastolița. Acumularea Rastolița cu CHE Rastolița

Investiții de amploare cu componentă hidroenergetică redusă

Administratorul judiciar propune două variante de finanțare și finalizare a investițiilor menționate anterior:

- Finalizarea de către Hidroelectrica a acestor acumulări, anulându-se folosințele complexe ale acestora. Această posibilitate implică elaborarea unor studii de fezabilitate care să fundamenteze volumele lacurilor Valea Sadului, Cireșu, Hoghiz, Rastolița pe principii de eficiență energetică, Hidroelectrica urmând să promoveze prin MECMA, Hotărâri de Guvern, prin care să se aprobe noi indicatori tehnico-energetici (Pi, Em și volum total și util de lac), fundamentând pe criterii de eficiență economică posibilitatea finanțării acestor scheme de amenajare.
- Finanțarea de la Bugetul de Stat pentru realizarea acumularilor conform volumului aprobat inițial, sens în care se impune preluarea acestor investiții de către Ministerul Mediului și Padurilor, prin Agenția Națională Apele Române (ANAR) pe bază de hotărâre de guvern și asigurarea de către ANAR a resurselor pentru realizarea acestor acumulări la volumele utile pentru care au fost aprobate și proiectate inițial. Este cert ca Hidroelectrica nu mai poate susține aceasta finanțare, veniturile decurgând din valorificarea energiei electrice produse în centralele aferente acumulărilor respective nefiind suficiente.

Din categoria schemelor cadru de amenajare complexă a râurilor interioare ale României promovate de către Consiliul Național al Apelor (CAN) anterior anului 1990 și care în prezent sunt finanțate de către Hidroelectrica, deși funcția energetică este una secundară, se remarcă **acumularea Pașcani pe râul Siret cu CHE Pașcani (12 MW).**

Obiectivul de investiție „**Acumularea Pașcani**” județul Iași a fost aprobat ca obiectiv de gospodărire a apelor cu funcțiuni complexe prin Decretul nr. 403/26.12.1985 la faza de “Studiu de fundamentare și notă de comandă”, după care s-a întocmit proiectul de execuție care a fost aprobat prin Hotărâre a Consiliului de Miniștri din 1986.

Acest obiectiv de investiții se încadra în programul național pentru asigurarea unor producții sigure și stabile din schema cadru de amenajare complexă a bazinului hidrografic Siret, contribuind la transferurile de debite din râul Siret spre spațiile deficitare în sursa de apă, limitrofe acestuia. În cadrul acestui obiectiv urmează a se realiza o acumulare de volum 68,7 mil.mc apă în vederea asigurării următoarelor folosințe:

- **Sursa de apă pentru irigarea** unei suprafețe de 46000 ha în județele Iași și Neamț;
- Debit de 1,0 mc/d apă industrială pentru **alimentarea zonală Fălticeni, Târgu Frumos** etc.

Investiții de amploare cu componentă hidroenergetică redusă

Obiectivul de investiție „Centrala hidroelectrică Pașcani pe râul Siret” a fost aprobat prin Decret al Consiliului de Stat nr. 24/1989 în scopul valorificării energetice a căderii realizate de barajul Pașcani.

Până în anul 2006 finanțarea celor două obiective de investiții aferente schemei de amenajare hidroenergetică de pe râul Siret cuprinzând Acumularea și CHE Pașcani s-a realizat prin contribuția beneficiarilor inițiali, respectiv SC Hidroelectrica SA și Autoritatea Națională “Apele Române (ANAR).

Prin HG 866/ 28 iunie 2006 se aprobă transmiterea cu titlu gratuit a obiectivului de investiții, în curs de execuție, "Acumularea Pașcani", situat în județul Iași, din administrarea Ministerului Mediului și Gospodăririi Apelor - Administrația Națională "Apele Române" în administrarea Ministerului Economiei și Comerțului - Societatea Comercială de Producere a Energiei Electrice "Hidroelectrica" - S.A.

Obiectivele de investiții "Acumularea Pașcani", județul Iași, și "Centrala hidroelectrică Pașcani pe râul Siret" se unesc ca unic obiectiv de investiții sub denumirea "Amenajarea hidroenergetică Pașcani". Bunurile rezultate după finalizarea lucrărilor la obiectivul de investiții "Amenajarea hidroenergetică Pașcani" care, prin natura lor, fac parte din domeniul public al statului, conform Legii nr. 213/1998 proprietatea publică și regimul juridic al acesteia, cu modificările și completările ulterioare, vor fi incluse în inventarul bunurilor din domeniul public al statului.

Important, HG 866/2006 prevede în mod expres ca **finanțarea lucrărilor rămase de executat la obiectivul de investiții Amenajarea hidroenergetică Pașcani se va face din surse proprii ale Hidroelectrica și din alte surse legal constituite.**

Astfel, principala sursa de finanțare a acestui obiectiv de investiții o reprezintă veniturile Hidroelectrica, situație de fapt care este contrară scopului economic pentru care Hidroelectrica a fost înființată ca și societate comercială în vederea desfășurării de activități comerciale și obținerii de profit.

În intervalul 01.01.2007- 30.06.2012 SC Hidroelectrica SA a asigurat pentru finanțarea obiectivului de investiții AHE Pașcani o sumă totală de **312,07 milioane lei**, din care pentru Acumularea Pașcani o sumă de **278,85 milioane lei**.

Investiții de amploare cu componentă hidroenergetică redusă

La data prezentului Raport, **stadiile fizice realizate la AHE Pașcani reprezintă doar 45%, restul de executat la nivel de deviz general fiind estimat la cca. 561.97 milioane lei** din care pentru Acumularea Pașcani este necesară suma de **452,45 milioane lei**.

În condițiile actuale, date fiind scăderea producției din cauza deficitului hidrologic corelată cu creșterea cantității de energie de livrat pe piața reglementată la un preț sub prețul de cost, **Hidroelectrica nu are resursele necesare pentru a continua finanțarea, exclusiv din surse proprii, în vederea realizării Acumulării Pașcani la volumul de lac inițial proiectat și aprobat.**

Având în vedere aceste considerente, în conformitate cu art.4 din HG 866/28.06.2006, administratorul judiciar propune **constituirea legală a unor alte surse, prin legea bugetului de stat, respectiv alocarea de către Guvernul României a fondurilor de investiții necesare realizării și finalizării Acumulării Pașcani, în valoare de 425,45 milioane lei**, conform funcțiunilor complexe avute în vedere la promovarea Proiectului inițial.

Hidroelectrica SA ar continua să finanțeze din surse proprii doar realizarea CHE Pașcani, finanțare care s-ar ridica la 109,52 milioane de lei față de 561,97 milioane de lei cât este estimat în prezent pentru totalul investiției. O astfel de abordare ar permite Hidroelectrica să-și canalizeze și utilizeze resursele financiare în vederea desfășurării activității sale de producție și furnizare energie electrică în scopul obținerii de profit și nu în scopul finanțării unor obiective de investiții cu funcție socială.

Față de cele expuse apreciem că una din cauzele insolvenței a reprezentat-o și obligația legală impusă Hidroelectrica prin diverse acte normative de a finanța din surse proprii obiective de investiții de sorginte istorică și în care componenta energetică este o componentă secundară, suma cu care Hidroelectrica a contribuit până în prezent ridicându-se la suma de 926.354.609 lei.

Management deficitar

Deficiențele majore de management se regăsesc în primul rând în situațiile prezentate mai sus, identificate ca fiind principalele cauze care au dus la apariția stării de insolvență, evident cu excepția acelor situații conjuncturale pe care entitatea nu le putea controla sau influența, cum ar fi seceta prelungită sau cadrul legislativ nefavorabil.

În afara cazurilor de mai sus, prezentăm în continuare unele aspecte care au intrat în atenția noastră pe parcursul întocmirii prezentului raport.

Construcția bugetul de venituri și cheltuieli și execuția acestuia

Încă de la construcția bugetară, atât pentru anul 2011 cât și pentru anul 2012, debitoarea Hidroelectrica prevede niveluri de cheltuieli care, în opinia administratorului judiciar, nu țin cont de realitatea economică și posibilitățile financiare ale societății de a le susține, știut fiind faptul că societatea înregistra un declin al cifrei de afaceri și se confrunta cu dificultăți financiare majore pe fondul secetei prelungite.

Seceta severă din anul 2011 care a condus la o scădere importantă a cifrei de afaceri și implicit a încasărilor, nu determină la nivelul managementului o reacție adecvată în sensul restructurării corespunzătoare a cheltuielilor care să țină cont de aceste aspecte. Mai mult, anumite cheltuieli, printre care menționăm și cheltuielile cu personalul, au o evoluție crescătoare care nu numai că prin ele însele conduc la datorii pentru stingerea cărora sunt necesare ieșiri de numerar dar crează și consecințe fiscale majore pe care le vom prezenta în continuare.

Chiar dacă art. 2, alin 2) din HG 277/03.04.2012 care aprobă bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2012, prevede că societatea poate efectua cheltuieli totale proporțional cu gradul de realizare a veniturilor totale, considerăm că prin acest buget promovat de societate nu este asigurat un echilibru real al veniturilor și al cheltuielilor, în condițiile în care în perioada 30.09.2011 - 30.04.2012 a fost activată clauza de forță majoră iar prognoza de hidraulicitate pentru anul 2012 nu era nicidecum una favorabilă societății.

Management deficitar

În anul 2012, seceta prelungită are un impact major asupra producției care va ajunge la un minim istoric de doar 13 TWh față de un nivel bugetat de 15,6 TWh și implică o diminuare a veniturilor cu 800 milioane lei, ceea ce reprezintă o scădere cu 26,5% față de nivelul bugetat. Într-o atare situație este evident că nivelul cheltuielilor trebuie redimensionat prin toate mijloacele pentru a asigura cadrul necesar pentru reorganizarea debitoarei.

Cheltuieli cu personalul

Media costurilor cu personalul la nivelul anului 2011, incluzând atât costurile cu salariile, indemnizațiile, sporurile și alte elemente asimilate, costurile cu contribuția angajatorului la asigurările sociale cât și costurile cu formarea profesională, este de cca. **1.643 euro/lună/angajat**.

În totalul cheltuielilor cu salariile și indemnizațiile acordate personalului, **ponderea salariilor pentru timpul lucrat este de cca. 41% în timp ce ponderea sporurilor, indemnizațiilor și a tichetelor de masă acordate este de cca. 59%, ceea ce reprezintă un dezechilibru evident în structura acestor cheltuieli.**

Totalul cheltuielilor înregistrate cu personalul în anul 2011, neincluzând cheltuielile cu formarea profesională, au fost în cuantum de **436,2 milioane lei**, cu 0,7 milioane lei mai mari decât în anul 2010 în condițiile în care **cifra de afaceri scade în anul 2011 cu peste 253 milioane lei față de anul 2010** și înregistrează același trend descrescător în anul 2012 ca urmare a efectelor secetei prelungite din ultimii doi ani.

Management deficitar

Cheltuieli nedeductibile la calculul impozitului pe profit

Rezultatele brute, nete și impozitul pe profit datorat pentru perioada anilor 2008-2011 se prezintă astfel:

Indicatori	2008	2009	2010	2011
Venituri totale	2.666.485.715	2.522.426.453	3.411.605.227	3.184.994.680
Cheltuieli totale	2.586.297.759	2.456.918.411	3.021.350.320	3.145.384.736
Rezultatul brut	80.187.956	65.508.042	390.254.907	39.609.944
Impozit pe profit	15.069.866	17.130.793	97.886.907	33.165.678
Rezultat net (profit / pierdere)	65.118.090	48.377.249	292.368.000	6.444.266
Pondere impozitului pe profit în rezultatul brut (%)	18,8%	26,2%	25,1%	83,7%

După cum se observă, ponderea impozitului pe profit rezultată prin raportarea impozitului calculat de societate la rezultatul brut, variază între cca. 19% și 25-26% în perioada 2008-2010 iar **în anul 2011 ajunge la valoarea de 83,7%.**

Situația de mai sus apare în primul rând ca efect al cheltuielilor efectuate peste limitele admise de Codul Fiscal care nu sunt recunoscute la calculul impozitului pe profit.

Pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2011, exercițiu financiar care se abate semnificativ față de perioadele precedente, rezultă că:

- **profitul brut contabil a fost de 39.609.944 lei;**
- **cheltuielile nedeductibile din punct de vedere fiscal au fost de 186.961.388 lei,** cheltuieli care sunt prezentate detaliat la pct. 9.3.c) din prezentul raport;
- veniturile neimpozabile sunt în valoare de 26.662.650 lei iar deducerea fiscală în legătură cu majorarea rezervei legale este în valoare de 1.647.885 lei;

- profitul fiscal impozabil la data de 31.12.2011, prin aplicarea tuturor reglementărilor fiscale, este în valoare de 217.715.517 lei pentru care s-a calculat un impozit de 34.834.483 lei;
- după deducerea valorii de 1.668.805 lei reprezentând sponsorizări, burse private, în limita prevăzută de Codul Fiscal, impozitul pe profit datorat pentru anul 2011 este în valoare de 33.165.678 lei.

Astfel se ajunge **la situația în care ponderea impozitului pe profit în rezultatul brut contabil să reprezinte 83,7% iar sumele datorate către bugetul de stat sub forma impozitului pe profit să fie mai mari cu peste 20 de milioane de lei față de o situație normală.**

Referitor la profitul brut în cuantum de 39.609.944 lei reflectat în situațiile financiare întocmite pentru data de 31.12.2011, precizăm că în condițiile în care ar fi fost recunoscute toate cheltuielile aferente acestui exercițiu financiar, adică:

- 10.704.646 lei, ajustarea necesară pentru creanța deținute către C.E.T. Brașov
- 138.772.888 lei, diferența de amortizare

Societatea ar fi raportat o pierdere contabilă brută în valoare de 109.867.590 lei, iar pierderea totală, luând în considerare și cheltuiala cu impozitul pe profit, ar fi fost de cel puțin 143 de milioane lei.

Alte aspecte

Prezentăm în continuare o serie de aspecte principale legate de modul de gestionare a activelor și de angajare a cheltuielilor, astfel:

- Ultima reevaluare efectuată de către societate a avut loc la data de 31.12.2009 și a vizat doar construcțiile și echipamente tehnologice (masini, utilaje și instalații de lucru). În contextul scăderii accentuate a pieței imobiliare care a continuat și după anul 2009, constatăm o suprasarcină fiscală în legătură cu impozitul datorat către bugetele locale pentru clădirile care intră în sfera de impozitare prevăzută de Codul Fiscal;
- Întârzieri în recuperarea creanțelor, grad ridicat de permisivitate față de debitorii care înregistrează restanțe la plată și adesea fără a calcula dobânzile și/sau penalitățile corespunzătoare;
- La data de 31.05.2012, valoarea stocurilor era de 109,5 milioane lei, în creștere cu cca. 38% față de 31.12.2010. Din acest total, piesele de schimb au o valoare de 89.239.953 lei ceea ce reprezintă o pondere de cca. 82%.

Având în vedere valoarea stocurilor existente la data de 31.05.2012 precum și vechimea lor, în special a stocurilor de natura pieselor de schimb, apreciem că societatea debitoare imobilizează fonduri importante în stocuri, dincolo de necesarul său de consum, cu efecte negative în fluxurile de numerar dar și cu o expunere ridicată față de riscul de depreciere a acestor stocuri.

- Cheltuieli cu protocolul, cheltuieli cu donații și sponsorizări, cheltuieli cu parcul auto precum și alte cheltuieli fără legătură cu obiectul de activitate al societății care exced posibilităților financiare.
- Asumarea unor investiții păguboase pentru societate, fie pe partea de mentenanță sau retehnologizare la prețuri supradimensionate față de piață.

Astfel, considerând împreună situațiile prezentate mai sus dar fără a ne limita, putem aprecia că un astfel de management, prin efectele patrimoniale generate, are o contribuție importantă în apariția stării de insolvență.

Totuși admitem că anumite cheltuieli precum și nivelul acestora apar ca urmare a aplicării unui contract colectiv de muncă împovăraător pentru societate și ca urmare a unei presiuni sindicale ridicate care ignoră total realitatea economică și dificultățile financiare ale societății, ca efect al diminuării accentuate a producției și implicit a veniturilor și încasărilor.

Date generale

Obiectul principal de activitate al societății debitoare, conform codificării aprobate prin Ordinul nr. 337/2007 (clasificarea CAEN-rev.2) se înscrie în codul CAEN 3511 – Producția de energie electrică.

Hidroelectrica SA, ca participant la piața de energie electrică, își desfășoară activitatea în baza licențelor acordate de către ANRE și este unul dintre cei mai importanți producători naționali de energie electrică cu o cotă de piață de cca. 24,5% și principalul producător de servicii de sistem cu o cotă de cca. 74% din totalul serviciilor de profil la nivel național.

Deși este producatorul de energie electrică cu cele mai mici costuri din România, Hidroelectrica este supusă permanent unui risc mare de neasigurare a materiei prime (apa) iar din acest punct de vedere estimările producției de energie electrică pe perioade mai mari de o lună calendaristică au un grad ridicat de incertitudine.

Societatea debitoare Hidroelectrica traversează o perioadă cu doi ani consecutivi extrem de secetoși iar prognoza de hidraulicitate pentru perioada august-decembrie 2012 estimează o scădere severă astfel încât rularea debitelor prognozate pe capacitățile de producere a condus la o producție anuală estimată de energie electrică de cca. 13 TWh, mai mică decât a anului 2011, an care a fost extrem de secetos și în care s-au produs 14,6 TWh, motiv pentru care începând cu 01.08.2012 s-a activat din nou clauza de forță majoră.

În aceste condiții dezavantajoase, administratorul judiciar a demarat încă din primele zile de la deschiderea procedurii, demersuri în vederea reducerii obligațiilor contractuale reglementate cu cel puțin cu 1 TWh/an, cantitate repartizată suplimentar de către ANRE față de anul anterior 2011, creșterea prețului reglementat la nivelul costului de producție de 125 lei/MWh, și renegocierea tuturor contractelor derulate pe piața liberă în scopul de a obține condiții mult mai avantajoase, în primul rând a unui preț apropiat de reperul de preț al Pieței Zilei Următoare (PZU).

Sucursale

Hidroelectrica are în componența sa 13 sedii secundare cu statut de sucursală, fără personalitate juridică.

Activitatea de producție a energiei electrice în cadrul celor 13 sucursale Hidroelectrica se desfășoară în 274 de centrale cu 580 de grupuri hidroenergetice care însumează o putere instalată de 6.351,80 MW și o capacitate de producție de 17,5 Twh pe an.

De la înființare (anul 2000), societatea a asigurat o producție de energie electrică din instalațiile proprii cuprinsă între 23,2% (în anul foarte secetos 2003) și 33,7% (în anul ploios 2005) din producția totală de energie electrică a României.

În ceea ce privește serviciile tehnologice de sistem, Hidroelectrica asigură peste 60% din rezerva secundară de reglaj necesară SEN, peste 80% din rezerva terțiară necesară SEN și 100% din energia reactivă debitată sau absorbită din rețea în bandă secundară de reglaj a tensiunii.

Nr. Crt.	Sucursala
1	Hidrocentrale Bistrița
2	Hidrocentrale Buzău
3	Hidrocentrale Curtea de Argeș
4	Hidrocentrale Cluj
5	Hidrocentrale Hațeg
6	Hidrocentrale Porțile de Fier
7	Hidrocentrale Râmnicu Vâlcea
8	Hidrocentrale Sebeș
9	Hidrocentrale Slatina
10	Hidrocentrale Târgu Jiu
11	Hidrocentrale Oradea
12	Hidrocentrale Caransebeș
13	Hidrocentrale Sibiu

Analiza situației societății s-a realizat pe baza documentelor financiar-contabile întocmite și puse la dispoziție de către debitoare, pornind de la premisa că acestea oferă o imagine fidelă a situației economice și financiare.

În perioada 2009-2011, situațiile financiare ale debitoarei Hidroelectrica au fost auditate de către KPMG Audit S.R.L., opinia exprimată fiind una cu rezerve, aceeași pentru fiecare an. Bazele opiniei cu rezerve au avut în vedere următoarele aspecte:

- Societatea are încheiate contracte de împrumut cu diverse bănci și conform acestor contracte, societatea trebuie să îndeplinească anumite condiții care includ printre altele, indicatori financiari calculați pe baza situațiilor financiare ale societății întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), situații care așa cum precizează auditorul în raportul său, nu erau disponibile la data raportului, acestea fiind în curs de întocmire.
- Neîndeplinirea condițiilor stipulate în contractele de împrumut, inclusiv cele referitoare la indicatorii financiari, ar putea determina solicitarea rambursării anticipate a acestor împrumuturi și în consecință, anumite datorii ar trebui prezentate ca datorii pe termen scurt, fără a afecta însă capitalurile proprii ale societății auditate.
- În opinia auditorului, cu excepția efectelor posibile ale aspectelor menționate anterior, situațiile financiare neconsolidate redau o imagine fidelă a poziției financiare precum și a rezultatului neconsolidat și a fluxurilor de numerar.

Analiza situației patrimoniale

La data de 31.05.2012, data ultimei balanțe de verificare închise, debitoarea prezenta următoarea structură patrimonială:

- lei -		
ACTIV	31.05.2012	%
Imobilizări necorporale	5.069.224	0,02%
Imobilizări corporale	20.256.159.704	97,24%
Imobilizări financiare	60.408.208	0,29%
ACTIVE IMOBILIZATE	20.321.637.136	97,55%
Stocuri	109.526.442	0,53%
Creanțe	307.103.302	1,47%
Investiții financiare pe termen scurt	11.795.247	0,06%
Disponibilitati banesti	70.869.163	0,34%
ACTIVE CIRCULANTE	499.294.154	2,40%
Chelt. înreg în avans	10.688.974	0,05%
ACTIV TOTAL	20.831.620.264	100,00%

- lei -		
PASIV	31.05.2012	%
Capital social	4.475.627.400	21,48%
Rezerve din reevaluare	10.973.291.012	52,68%
Rezerve	1.037.211.908	4,98%
Rezultatul reportat	4.796.381	0,02%
Rezultat curent	989.731	0,00%
CAPITALURI PROPRII	16.491.916.432	79,17%
Patrimoniul public	39.208.376	0,19%
Datorii pe termen scurt	2.021.005.150	9,70%
Datorii pe termen lung	1.996.706.520	9,58%
TOTAL DATORII	4.017.711.670	19,29%
Alte elemente de pasiv	282.783.786	1,36%
PASIV TOTAL	20.831.620.264	100,00%

Analiza situației patrimoniale

Situația disponibilităților bănești și a creditelor de trezorerie la data de 31.05.2012, comparativ cu data de 31.12.2011, se prezintă astfel:

- lei -				
Denumire sintetic	Debit 31.12.2011	Credit 31.12.2011	Debit 31.05.2012	Credit 31.05.2012
Conturi la bănci în lei	64.489.056		50.810.723	
Conturi la bănci în valută	10.629.130	12.224	2.412.788	12.224
Sume în curs de decontare	309.978		16.109.838	
Dobânzi de plătit		80.306		80.306
Dobânzi de încasat	46.918		42.354	
Credite bancare pe termen scurt (linii de credit)		736.431.619		850.725.185
Casa în lei	339.412		373.451	
Casa în valută	55.034		36.949	
Total	75.869.527	736.524.149	69.786.103	850.817.714
Trezorerie netă	(660.654.622)		(781.031.611)	

Analiza situației patrimoniale

Stocurile

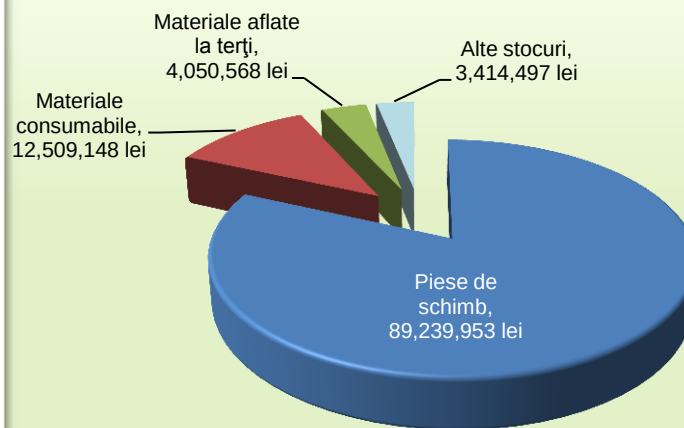
Conform balanței de verificare întocmită pentru data de 31.05.2012, stocurile de piese de schimb sunt în valoare totală de 89.239.953 lei și reprezintă aproape 82% din valoarea totală a stocurilor. Evoluția acestor stocuri exprimate în lei se prezintă astfel:

	31.12.2010	31.12.2011	31.05.2012
Piese de schimb	63.237.983	86.897.226	89.239.953
Variație - baza în lant	43%	37%	3%
Variație - baza fixa 2009	43%	97%	102%

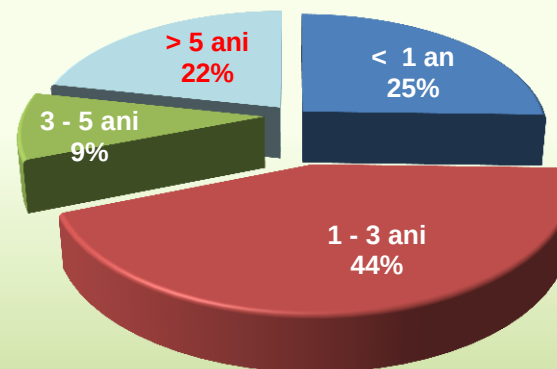
Având în vedere valoarea stocurilor existente la data de 31.05.2012 precum și vechimea lor, în special a stocurilor de natura pieselor de schimb, apreciem că societatea debitoare imobilizează fonduri importante în stocuri, dincolo de necesarul său de consum, cu efecte negative în fluxurile de numerar dar și cu o expunere ridicată față de riscul de depreciere a acestor stocuri.

Față de o valoare totală a stocurilor la data de 31.12.2011 de **104.831.148 lei**, în situațiile financiare este recunoscută o ajustare pentru depreciere de **138.521 lei**, adică de doar 0,1%.

Stocuri la data de 31.05.2012



Structura stocurilor după vechimea lor la data de 31.05.2012



Analiza situației patrimoniale

Creanțele

La data de 31.05.2012, creanțele debitoare Hidroelectrica erau în cuantum de **307.103.301 lei**, compuse din:

- Creanțe Comerciale în valoare de **296.026.236 lei**;
- Creanțe față de entitățile afiliate în valoare de **1.451.706 lei**;
- Alte creanțe în valoare de **9.625.360 lei**.

Structura creanțelor comerciale în perioada analizată este următoarea:

				lei
Element	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.05.2012
Furnizori - debitori pentru prestări de servicii	1.949.199	14.006.709	838.314	1.066.475
Clienți	133.613.734	196.858.831	67.919.333	145.163.161
Clienți incerti sau în litigiu	4.885.400	4.232.751	4.232.423	4.232.423
Clienți - facturi de întocmit	66.964.855	81.313.233	279.010.082	157.878.207
Ajustări pentru deprecierea creanțelor - clienți	(5.015.307)	(7.675.594)	(12.314.031)	(12.314.031)
Total	202.397.882	288.735.930	339.686.121	296.026.236

Evoluția creanțelor comerciale	31.12.2010	31.12.2011	31.05.2012
baza fixa 2009	42,66%	67,83%	46,26%
baza în lant	42,66%	17,65%	-12,85%

Remarcăm creșterea semnificativă a creanțelor comerciale la sfârșitul anului 2011 precum și creșterea riscului de nerecuperare a acestora, **ajustările pentru deprecierea creanțelor deținute față de clienți ajungând la valoarea de 12.314.031 lei, în creștere cu cca. 60% față de sfârșitul anului 2010.**

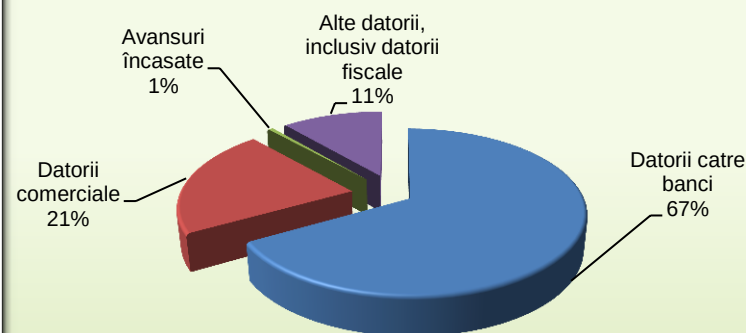
Analiza situației patrimoniale

Datoriile la data de 31.05.2012 sunt în cuantum de cca. **4 miliarde lei**, după cum urmează:

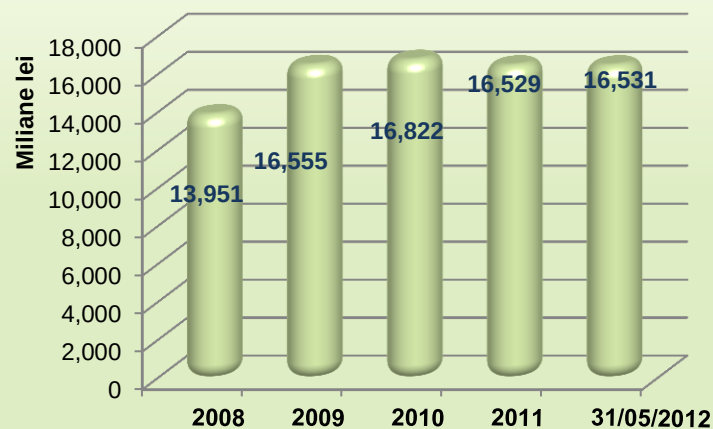
	- lei -
Specificatie	Sold la 31.05.2012
1. Datorii către institutii de credit	2.682.705.977
1. Datorii către institutii de credit	
Credite bancare externe garantate de stat	253.576.986
Credite bancare pe termen lung	1.577.067.507
Credite bancare pe termen scurt	850.725.185
Dobânzi aferente creditelor bancare	1.336.298
2. Avansuri incasate	21.139.715
3. Datorii comerciale - Furnizori	862.322.755
4. Efecte de comert de platit	11.237
5. Alte datorii	451.531.986
Total Datorii	4.017.711.670

Având în vedere deprecierea indicatorilor economici și financiari ai Hidroelectrica și nivelul indicatorilor stabiliți prin contractele de credit apreciem că încă de la data de 31.12.2011 exista posibilitatea ca băncile să declare scadența anticipată a creditelor, ceea ce ar fi condus la incapacitatea de plată a debitoarei Hidroelectrica.

Structura datoriilor dupa natura lor la data de 31.05.2012



Activul net contabil



Activitatea de exploatare

Activitatea de exploatare

Structura sintetică a veniturilor din exploatare exprimate în lei, se prezintă astfel:

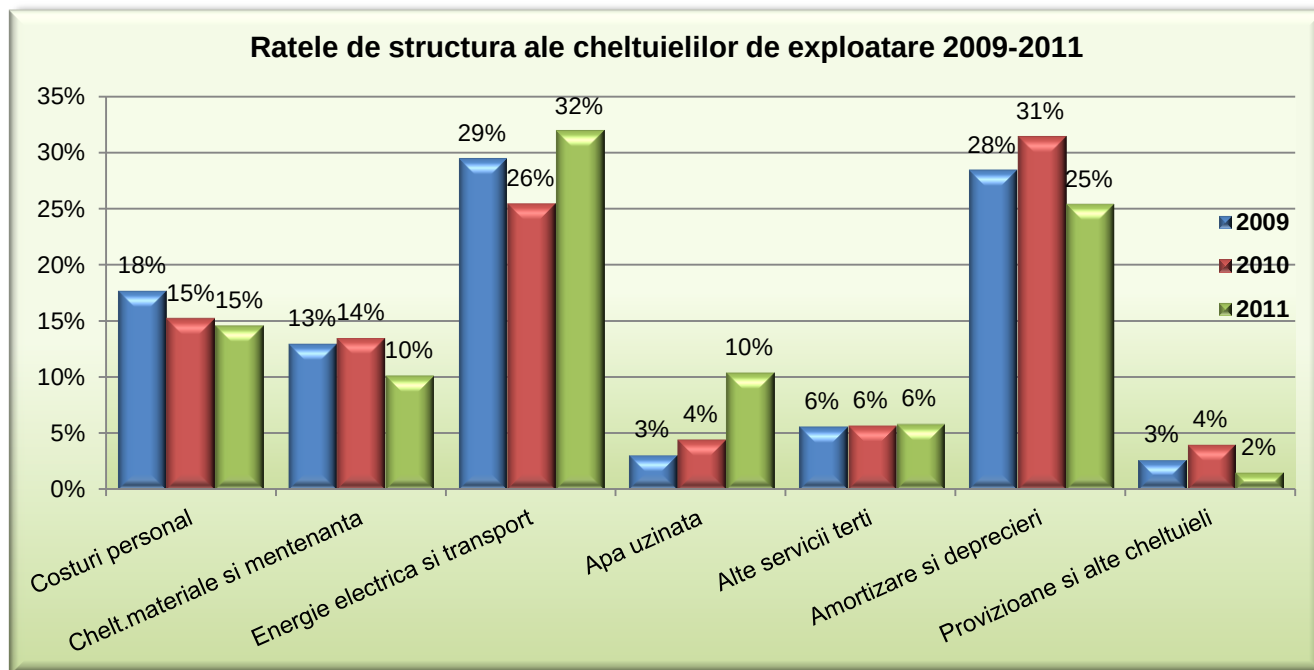
Indicatori	2008	2009	2010	2011	31.05.2012
Producția vanduta	2.441.276.505	2.417.603.556	3.268.205.779	3.017.497.114	1.045.429.768
Venituri din vânzarea marfurilor	2.271.281	3.196.408	5.494.310	3.094.460	3.059.359
Cifra de afaceri neta	2.443.547.786	2.420.799.964	3.273.700.089	3.020.591.574	1.048.489.127
Producție capitalizata	95.963	286.090	157.219	3.520.106	3.370
Alte venituri din exploatare	164.570.363	45.097.349	13.216.561	22.937.737	5.041.216
Venituri din exploatare - Total		2.466.183.403	3.287.073.869	3.047.049.417	1.053.533.713

Situația sintetică a producției, achizițiilor și vânzărilor de energie electrică în perioada ianuarie 2009 – mai 2012, se prezintă astfel:

Intrari / Iesiri	2009	2010	2011	2012
Producție la borne (Mwh)	15.516.403	19.852.095	14.709.507	5.656.908
Consum tehnologic (Mwh)	-388.044	-501.337	-405.899	-206.441
Producție destinată vanzarii (Mwh)	15.128.359	19.350.758	14.303.608	5.450.467
Achizitii (Mwh)	3.159.376	3.185.845	4.110.629	404.036
Intrari Total Mwh	18.287.735	22.536.603	18.414.237	5.854.503
Piața Reglementată (Mwh)	3.880.042	4.091.574	3.868.726	1.663.063
Piața Concurențială (Mwh)	12.970.718	15.965.829	12.891.972	3.221.242
Alte vanzari (Mwh)	1.446.499	2.481.887	1.508.881	996.684
Iesiri Total Mwh	18.297.259	22.539.290	18.269.579	5.880.989
Neinchideri Mwh	9.524	2.687	-144.658	26.486

Cheltuieli de exploatare

Ratele de structură ale cheltuielilor de exploatare înregistrate în perioada ianuarie 2009 – mai 2012 se prezintă astfel:



În cadrul cheltuielilor de exploatare au intrat în atenția noastră următoarele cheltuieli sau grupe de cheltuieli care prin dimensiunea lor au un impact semnificativ asupra rezultatului din exploatare:

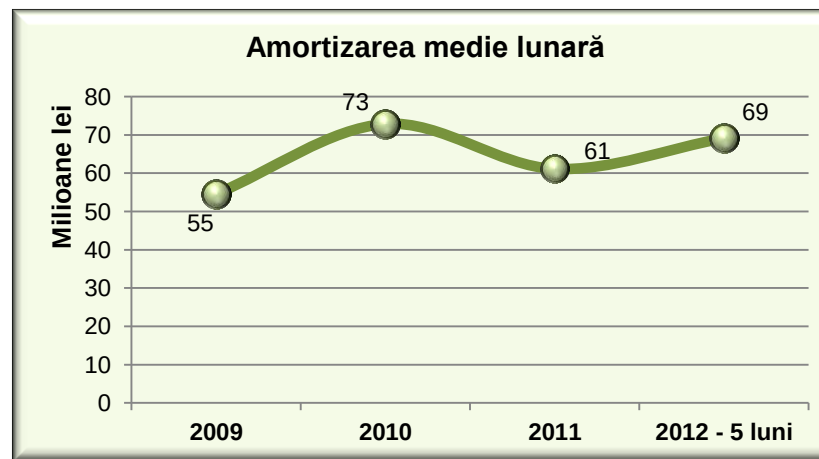
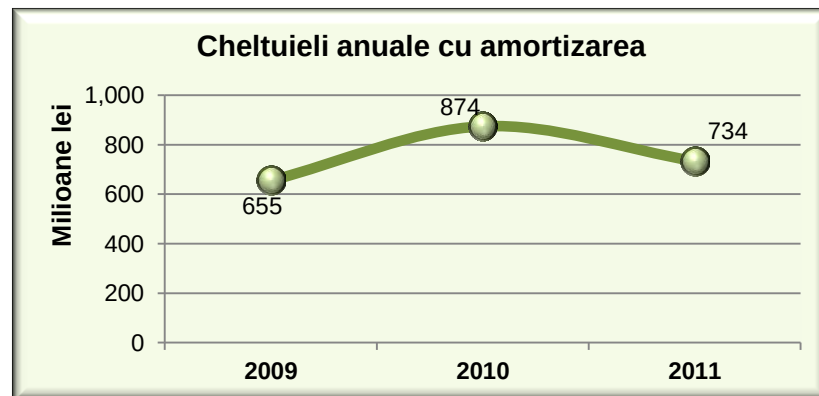
- Cheltuieli cu apa
- Cheltuieli cu energia electrică cumpărată de la terți
- Cheltuieli cu personalul
- Cheltuieli cu amortizarea activelor imobilizate

Cheltuieli cu amortizarea

În anul 2011, amortizarea a fost ajustată la toate activele de natura imobilizărilor corporale care au avut întreruperi în funcționare sau care nu au funcționat la parametrii tehnici normali.

Astfel, în luna octombrie 2011 debitoarea Hidroelectrică ajustează amortizarea aferentă activelor imobilizate menționate mai sus pentru întreaga perioadă ianuarie-octombrie 2011 și continuă acest tratament contabil până în luna aprilie 2012 inclusiv, invocând ca bază pentru aceste ajustări instituirea stării de forță majoră din perioada octombrie 2011 – aprilie 2012. Ca efect al acestui tratament contabil, amortizarea medie lunară scade de la cca. 72,8 milioane lei în anul 2010 la cca. 61 milioane lei în anul 2011 după care crește la cca. 69 milioane lei în anul 2012, odată cu schimbarea tratamentului contabil.

În aceste condiții, impactul asupra situațiilor financiare întocmite pentru data de 31.12.2011 a constat în reducerea cheltuielilor cu amortizarea în suma de 138.772.888 lei și implicit denaturarea cu aceeași sumă a rezultatului evidențiat în contul de profit și pierdere.



Activitatea financiară

Venituri și cheltuieli financiare

Structura cheltuielilor și veniturilor financiare în perioada analizată se prezintă astfel:

- lei -

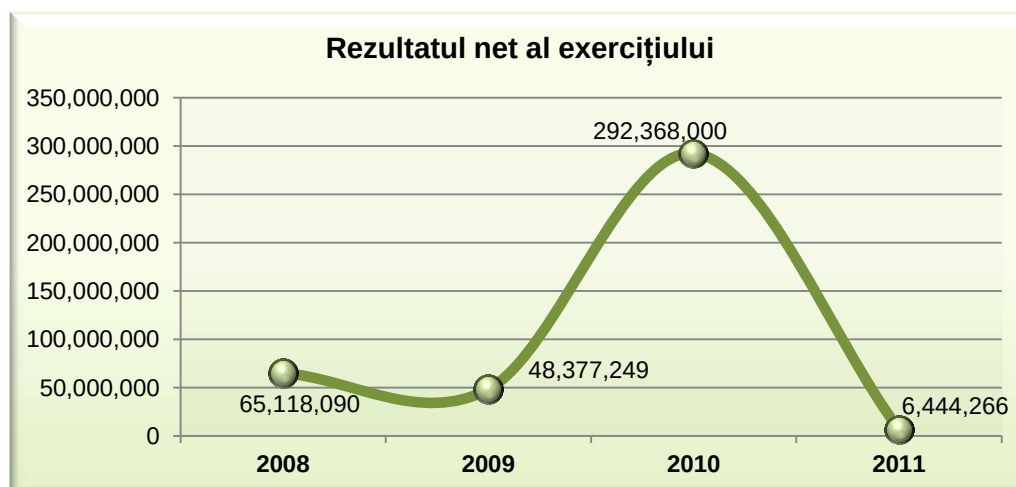
Indicatori	2008	2009	2010	2011	31.05.2012
Venituri din interese de participare	1.103.827	1.105.844	1.089.112	6.652.236	
Venituri din alte investiții și împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	5.073				
Dobanzi	5.192.875	2.068.090	1.632.549	2.253.494	904.098
Diferențe de curs și alte venituri financiare	51.969.828	53.069.116	121.809.697	129.039.533	11.056.308
Total venituri financiare	58.271.603	56.243.050	124.531.358	137.945.263	11.960.406
Cheltuieli privind dobânzile	74.896.517	69.131.684	85.420.482	102.926.484	37.636.385
Cheltuieli cu diferențele de curs și alte cheltuieli financiare	109.780.288	83.560.215	151.645.939	156.568.004	86.520.162
Total cheltuieli financiare	184.676.805	152.691.899	237.066.421	259.494.488	124.156.547
Rezultat financiar profit / pierdere	(126.405.202)	(96.448.849)	(112.535.063)	(121.549.225)	(112.196.141)

Veniturile financiare sunt realizate în principal din diferențele de curs valutar care la nivelul anului 2011 reprezintă cca. 94% din totalul veniturilor financiare.

Cheltuielile financiare înregistrate provin în principal din diferențele de curs valutar și din cheltuieli cu dobânzile care la nivelul anului 2011 reprezintă cca. 60% și respectiv cca. 40% din totalul cheltuielilor financiare.

Rezultatele exercițiilor financiare

Rezultatul net al exercițiului



La nivelul exercițiului financiar încheiat la data de 31.12.2011, constatăm o serie de aspecte care au influențat rezultatele din contul de profit și pierdere, atât rezultatul brut cât și rezultatul net, aspecte pe care le prezentăm sintetizat în continuare.

Ajustări pentru creanțe depreciate

Având în vedere că:

- La data de 29.06.2011 debitoarea Hidroelectrica deținea o creanță certă, lichidă și exigibilă în cuantum de **18.724.743 lei** față de S.C. Centrala Electrică de Termoficare Brașov S.A., creanță provenită din facturi emise în perioada 2009-2011 și neîncasate la scadență.
- În dosarul 8207/62/2011, Tribunalul Brașov, secția Comercială și de Contencios Administrativ, prin sentința civilă 155/CC/29.06.2011 dispune deschiderea procedurii insolvenței prevăzută de Legea 85/2006 împotriva debitoarei S.C. Centrala Electrică de Termoficare Brașov S.A;

Rezultatele exercițiilor financiare

- În anii anteriori deschiderii procedurii insolvenței împotriva C.E.T. Brașov, Hidroelectrica înregistrase pe seama cheltuielilor ajustări pentru deprecierea creanței sale în cuantum de **8.020.097 lei**.

Raportat la:

- Calitatea de creditor chirografar pe care Hidroelectrica o avea în cadrul procedurii insolvenței deschisă împotriva C.E.T. Brașov pentru creanța sa în valoare de **18.724.743 lei**, fără șanse reale de recuperare a acesteia;
- Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene si cu Directiva a VII-a a Comunitatilor Economice Europene, aprobate de OMFP 3055/2009, cu modificările și completările ulterioare,

Constatăm că la închiderea exercițiului financiar 2011, debitoarea Hidroelectrica, cu bună știință, **nu înregistrează în cheltuielile sale ajustările care se impuneau în valoare de 10.704.646 lei**, adică diferența dintre valoarea creanței sale față de C.E.T. Brașov în cuantum de 18.724.743 lei și valoarea ajustărilor de 8.020.097 lei deja constituite în anii precedenți, fapt care conduce la distorsionarea rezultatului prezentat în situațiile financiare.

Cheltuieli cu amortizarea

În anul 2011, amortizarea a fost ajustată la toate activele de natura imobilizărilor corporale care au avut întreruperi în funcționare sau care nu au funcționat la parametri tehnici normali.

Astfel, în luna octombrie 2011 debitoarea Hidroelectrica ajustează amortizarea aferentă activelor imobilizate menționate mai sus pentru întreaga perioadă ianuarie-octombrie 2011 și continuă acest tratament contabil până în luna aprilie 2012 inclusiv, invocând ca bază pentru aceste ajustări instituirea stării de forță majoră din perioada octombrie 2011 – aprilie 2012.

Din acest punct de vedere apreciem că în situațiile financiare ale societății, cheltuielile cu amortizarea trebuiau calculate și recunoscute în contul de profit și pierdere în conformitate cu pct. 110 din O.M.F.P 3055/2009 iar amortizarea fiscală calculată în baza dispozițiilor Legii 571/2003 privind Codul Fiscal și a Normelor de aplicare, **separând astfel tratamentul contabil de tratamentul fiscal**.

Rezultatele exercițiilor financiare

În conformitate cu pct. 110 din Reglementările contabile conforme cu directivele europene aprobate de O.M.F.P 3055/2009, cu modificările și completările ulterioare, **calcularea și înregistrarea amortizării nu se sistează pe perioada în care există întreruperi în utilizarea mijloacelor fixe amortizabile** iar în cazul în care imobilizările corporale sunt trecute în conservare, în funcție de politica contabilă adoptată, entitatea înregistrează în contabilitate o cheltuială cu amortizarea sau o cheltuială corespunzătoare ajustării pentru deprecierea constatată.

În aceste condiții, impactul asupra situațiilor financiare întocmite pentru data de 31.12.2011 a constat în reducerea cheltuielilor cu amortizarea în sumă de 138.772.888 lei și implicit denaturarea cu aceeași sumă a rezultatului evidențiat în contul de profit și pierdere.

Rezultatul fiscal

Indicatori	2008	2009	2010	2011
Venituri totale	2.666.485.715	2.522.426.453	3.411.605.227	3.184.994.680
Cheltuieli totale	2.586.297.759	2.456.918.411	3.021.350.320	3.145.384.736
Rezultatul brut	80.187.956	65.508.042	390.254.907	39.609.944
Impozit pe profit	15.069.866	17.130.793	97.886.907	33.165.678
Rezultat net (profit / pierdere)	65.118.090	48.377.249	292.368.000	6.444.266
Ponderea impozitului pe profit în rezultatul brut (%)	18,8%	26,2%	25,1%	83,7%

După cum se observă, ponderea impozitului pe profit rezultată prin raportarea impozitului calculat de societate la rezultatul brut, variază între cca. 19% și 25-26% în perioada 2008-2010 iar **în anul 2011 ajunge la valoarea de 83,7%.**

Rezultatele exercițiilor financiare

Referitor la calculul prezentat mai sus, constatăm următoarele:

- **Profitul brut contabil este de 39.609.944 lei;**
- Gradul de indatorare al Hidroelectrica este mai mic de 3, fapt pentru care cheltuielile cu dobânzile si cheltuielile cu diferentele de curs valutar aferente imprumuturilor sunt din punct de vedere fiscal deductibile integral;
- **Cheltuielile nedeductibile din punct de vedere fiscal sunt în valoare totală de 186.961.388 lei;**
- Veniturile neimpozabile sunt în valoare de 26.662.650 lei iar deducerea fiscală în legătură cu majorarea rezervei legale este în valoare de 1.647.885 lei;
- Profitul fiscal impozabil la data de 31.12.2011, prin aplicarea tuturor reglementarilor fiscale, este în valoare de 217.715.517 lei pentru care s-a calculat un impozit de 34.834.483 lei;
- Societatea beneficiaza de o deducere la plata impozitului pe profit în valoare de 1.668.805 lei reprezentand sponsorizari, burse private, în limita prevazuta de Codul Fiscal, astfel încat impozitul pe profit aferent anului 2011 este în valoare de 33.165.678 lei.

Sintetizând cele prezentate mai sus, rezultă că profitul brut contabil la data de 31.12.2011 a fost de 39.609.944 lei iar cheltuielile nedeductibile din punct de vedere fiscal au fost de 186.961.388 lei astfel că profitul impozabil a fost de 217.715.517 lei de unde rezultă un impozit pe profit calculat de 34.834.483 lei.

Astfel se ajunge **la situația în care ponderea impozitului pe profit în rezultatul brut contabil să reprezinte 83,7% iar sumele datorate către bugetul de stat sub forma impozitului pe profit să fie mai mari cu peste 20 de milioane de lei față de o situație normală.**

Rezultatele exercițiilor financiare

Rezultatul contabil recalculat

Prin raportare la OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene, debitoarea Hidroelectrica avea obligația să recunoască în contul de profit și pierdere întocmit pentru data de 31.12.2011 cheltuiala cu ajustarea creanței deținută față de C.E.T. Brașov în valoare de 10.704.646 lei și cheltuiala cu amortizarea în valoare de 138.772.888 lei.

Contul de profit și pierdere întocmit de debitoarea Hidroelectrica pentru data de 31.12.2011 prezintă un profit brut în cuantum de 39.609.944 lei, față de care administratorul judiciar apreciază că **în condițiile în care cheltuielile prezentate anterior ar fi fost înregistrate, societatea ar fi raportat o pierdere contabilă brută în valoare de 109.867.590 lei**, după cum urmează:

Indicatori	2011
Venituri totale	3.184.994.680
Cheltuieli totale	3.145.384.736
Rezultatul brut din situatiile financiare	39.609.944
Cheltuieli cu ajustarea creantei detinuta fata de CET Brasov	10.704.646
Cheltuieli cu amortizarea	138.772.888
Rezultatul brut corectat	(109.867.590)

Fără să luăm în considerare că într-o atare situație impozitul pe profit ar fi fost mai mare prin faptul că anumite cheltuieli cu deductibilitate limitată se calculează prin raportare la profitul brut contabil (ex. cheltuielile de protocol) iar în condițiile în care societatea ar fi raportat pierdere acestea ar fi devenit în totalitate nedeductibile, apreciem totuși că **pierdere totală reflectată în situațiile financiare întocmite pentru data de 31.12.2011 ar fi fost de cel puțin 143 de milioane lei.**