



EURO Insol

**RAPORT PRIVIND CAUZELE ȘI
ÎMPREJURĂRILE CARE AU DUS
LA APARIȚIA STĂRII DE INSOLVENȚĂ
A S.C. HIDROELECTRICA S.A.**



HIDROELECTRICA

| An | Cantitate (Mwh) | Valoare fara TVA (lei) | Preț mediu vânzare | Preț mediu PCCB | Marja unitara | Valoare nerealizată lei | Valoare nerealizată euro |
|--------------|-------------------|------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--------------------------|
| 2009 | 12.970.718 | 1.402.043.889 | 108,09 | 172,15 | - 64,06 | - 830.865.215 | -196.083.642 € |
| 2010 | 15.965.829 | 2.003.126.442 | 125,46 | 163,42 | - 37,96 | - 606.009.333 | -143.948.629 € |
| 2011 | 12.891.972 | 1.711.713.812 | 132,77 | 210,13 | - 77,36 | - 997.276.264 | -235.323.218 € |
| 2012 | 3.221.242 | 424.312.563 | 131,72 | 214,29 | - 82,57 | - 265.967.385 | -59.928.209 € |
| Total | 45.049.761 | 5.541.196.706 | | | | - 2.700.118.197 | -635.283.698 € |

Din analiza comparativă a prețului mediu anual rezultat din derularea contractelor bilaterale încheiate de societatea debitoare Hidroelectrică pe piața concurențială, cu prețul mediu anual pe piața centralizată a contractelor bilaterale (PCCB), rezultă că în perioada ianuarie 2009 – mai 2012 Hidroelectrică 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.

Situația analitică a abaterilor prețurilor de vânzare față de prețul de referință de pe PCCB la nivelul fiecărui contract derulat în perioada ianuarie 2009 – mai 2012, se prezintă astfel:

| Partener | An | Cantitate (Mwh) | Preț mediu vânzare | Preț mediu PCCB | Marja unitara | Valoare marja lei | Valoare marja euro |
|--|------|------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------------|-----------------------|
| Alro Slatina | 2009 | 2.955.280 | 87,46 | 172,15 | -84,69 | - 250.284.106 | -59.066.884 € |
| | 2010 | 3.104.911 | 112,36 | 163,42 | -51,06 | - 158.530.140 | -37.656.510 € |
| | 2011 | 2.494.572 | 129,27 | 210,13 | -80,86 | - 201.709.671 | -47.596.609 € |
| | 2012 | 832.284 | 125,63 | 214,29 | -88,66 | - 73.792.345 | -16.627.013 € |
| Alro Slatina Total | | 9.387.047 | | | | - 684.316.262 | -160.947.015 € |
| Energy Holding | 2009 | 2.256.099 | 98,79 | 172,15 | -73,36 | - 165.505.891 | -39.059.281 € |
| | 2010 | 2.609.353 | 120,00 | 163,42 | -43,42 | - 113.298.137 | -26.912.311 € |
| | 2011 | 2.155.802 | 130,00 | 210,13 | -80,13 | - 172.744.412 | -40.761.795 € |
| | 2012 | 545.162 | 130,00 | 214,29 | -84,29 | - 45.951.730 | -10.353.919 € |
| Energy Holding Total | | 7.566.416 | | | | - 497.500.170 | -117.087.306 € |
| Alpiq Romenergie (Fost Ehol Distribution) | 2009 | 1.769.884 | 98,78 | 172,15 | -73,37 | - 129.861.580 | -30.647.247 € |
| | 2010 | 1.824.712 | 120,00 | 163,42 | -43,42 | - 79.229.023 | -18.819.692 € |
| | 2011 | 1.571.913 | 130,00 | 210,13 | -80,13 | - 125.957.331 | -29.721.638 € |
| | 2012 | 497.716 | 130,00 | 214,29 | -84,29 | - 41.952.469 | -9.452.799 € |
| Alpiq Romenergie (Fost Ehol Distribution) Total | | 5.664.225 | | | | - 377.000.402 | -88.641.377 € |
| Arcelor Mittal Steal Galati | 2010 | 1.737.600 | 138,81 | 163,42 | -24,61 | - 42.762.336 | -10.157.566 € |
| | 2011 | 1.424.126 | 130,23 | 210,13 | -79,90 | - 113.784.728 | -26.849.319 € |
| | 2012 | 49.276 | 130,00 | 214,29 | -84,29 | - 4.153.523 | -935.879 € |
| Arcelor Mittal Steal Galati Total | | 3.211.002 | | | | - 160.700.587 | -37.942.763 € |

| Partener | An | Cantitate (Mwh) | Preț mediu vânzare | Preț mediu PCCB | Marja unitara | Valoare marja lei | Valoare marja euro |
|--|------|------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Alpiq Romindustries (Fost Buzmann Industries) | 2009 | 977.277 | 101,00 | 172,15 | -71,15 | - 69.533.250 | -16.409.801 € |
| | 2010 | 1.576.985 | 120,00 | 163,42 | -43,42 | - 68.472.761 | -16.264.700 € |
| | 2011 | 999.988 | 130,00 | 210,13 | -80,13 | - 80.128.998 | -18.907.713 € |
| | 2012 | 303.662 | 130,00 | 214,29 | -84,29 | - 25.595.675 | -5.767.260 € |
| Alpiq Romindustries (Fost Buzmann Industries) Total | | 3.857.912 | | | | - 243.730.684 | -57.349.474 € |
| Atel Energy România | 2009 | 1.239.628 | 136,48 | 172,15 | -35,67 | - 44.211.768 | -10.433.948 € |
| | 2010 | 152.431 | 169,55 | 163,42 | 6,13 | 935.134 | 222.127 € |
| | 2011 | 155.616 | 162,86 | 210,13 | -47,27 | - 7.355.336 | -1.735.609 € |
| Atel Energy România Total | | 1.547.675 | | | | - 50.631.970 | -11.947.429 € |
| Energy Financing Team România | 2009 | 1.005.070 | 113,70 | 172,15 | -58,45 | - 58.746.301 | -13.864.088 € |
| | 2010 | 1.160.304 | 123,00 | 163,42 | -40,42 | - 46.899.493 | -11.140.287 € |
| | 2011 | 1.043.408 | 131,00 | 210,13 | -79,13 | - 82.564.869 | -19.482.496 € |
| | 2012 | 261.500 | 131,00 | 214,29 | -83,29 | - 21.780.370 | -4.907.589 € |
| Energy Financing Team România Total | | 3.470.282 | | | | - 209.991.032 | -49.394.459 € |
| Electromagnetica | 2009 | 871.861 | 125,00 | 172,15 | -47,15 | - 41.108.291 | -9.701.530 € |
| | 2010 | 1.109.835 | 132,00 | 163,42 | -31,42 | - 34.870.962 | -8.283.086 € |
| | 2011 | 891.105 | 140,23 | 210,13 | -69,90 | - 62.290.365 | -14.698.404 € |
| | 2012 | 239.272 | 140,00 | 214,29 | -74,29 | - 17.775.543 | -4.005.215 € |
| Electromagnetica Total | | 3.112.073 | | | | - 156.045.160 | -36.688.233 € |
| EFT Energy Financing Team Elvetia | 2009 | 754.663 | 159,84 | 172,15 | -12,31 | - 9.287.386 | -2.191.817 € |
| | 2010 | 837.318 | 161,97 | 163,42 | -1,45 | - 1.213.217 | -288.182 € |
| | 2011 | 661.063 | 159,63 | 210,13 | -50,50 | - 33.384.916 | -7.877.703 € |
| | 2012 | 221.855 | 163,98 | 214,29 | -50,31 | - 11.160.956 | -2.514.805 € |
| EFT Energy Financing Team Elvetia Total | | 2.474.899 | | | | - 55.046.475 | -12.872.507 € |
| Electrica | 2010 | 697.400 | 132,06 | 163,42 | -31,36 | - 21.873.608 | -5.195.755 € |
| | 2011 | 398.300 | 130,00 | 210,13 | -80,13 | - 31.915.779 | -7.531.036 € |
| Electrica Total | | 1.095.700 | | | | - 53.789.387 | -12.726.791 € |
| Euro - P.E.C. | 2009 | 346.502 | 125,00 | 172,15 | -47,15 | - 16.337.619 | -3.855.667 € |
| | 2010 | 401.192 | 135,00 | 163,42 | -28,42 | - 11.401.870 | -2.708.347 € |
| | 2011 | 320.876 | 141,19 | 210,13 | -68,94 | - 22.120.508 | -5.219.686 € |
| | 2012 | 130.258 | 141,00 | 214,29 | -73,29 | - 9.546.549 | -2.151.044 € |
| Euro - P.E.C. Total | | 1.198.828 | | | | - 59.406.546 | -13.934.745 € |
| Enol Grup | 2009 | 362.960 | 123,20 | 172,15 | -48,95 | - 17.766.873 | -4.192.970 € |
| Enol Grup Total | | 362.960 | | | | - 17.766.873 | -4.192.970 € |
| Luxten Lighting Company | 2009 | 261.195 | 112,02 | 172,15 | -60,13 | - 15.705.109 | -3.706.395 € |
| | 2010 | 300.013 | 135,00 | 163,42 | -28,42 | - 8.526.329 | -2.025.305 € |

| Partener | An | Cantitate (Mwh) | Preț mediu vânzare | Preț mediu PCCB | Marja unitara | Valoare marja lei | Valoare marja euro |
|---|------|-------------------|--------------------|-----------------|---------------|------------------------|-----------------------|
| | 2011 | 260.429 | 141,11 | 210,13 | -69,02 | - 17.974.025 | -4.241.257 € |
| Luxten Lighting Company Total | | 821.637 | | | | - 42.205.463 | -9.972.957 € |
| Elsid Titu | 2009 | 127.967 | 98,37 | 172,15 | -73,78 | - 9.441.499 | -2.228.188 € |
| | 2010 | 178.334 | 103,00 | 163,42 | -60,42 | - 10.774.941 | -2.559.429 € |
| | 2011 | 172.587 | 103,00 | 210,13 | -107,13 | - 18.489.264 | -4.362.836 € |
| | 2012 | 59.069 | 103,00 | 214,29 | -111,29 | - 6.573.790 | -1.481.217 € |
| Elsid Titu Total | | 537.957 | | | | - 45.279.495 | -10.631.670 € |
| Electrocarbon | 2009 | 42.332 | 99,50 | 172,15 | -72,65 | - 3.075.542 | -725.826 € |
| | 2010 | 140.964 | 103,00 | 163,42 | -60,42 | - 8.517.082 | -2.023.108 € |
| | 2011 | 156.412 | 103,00 | 210,13 | -107,13 | - 16.756.367 | -3.953.932 € |
| | 2012 | 54.651 | 103,00 | 214,29 | -111,29 | - 6.082.146 | -1.370.439 € |
| Electrocarbon Total | | 394.359 | | | | - 34.431.136 | -8.073.304 € |
| Compania Naționala a Huilei Petrosani | 2010 | 128.739 | 160,00 | 163,42 | -3,42 | - 440.231 | -104.571 € |
| | 2011 | 141.869 | 160,18 | 210,13 | -49,95 | - 7.085.728 | -1.671.990 € |
| | 2012 | 13.844 | 165,00 | 214,29 | -49,29 | - 682.312 | -153.740 € |
| Compania Naționala a Huilei Petrosani Total | | 284.452 | | | | - 8.208.271 | -1.930.300 € |
| OMV Petrom | 2011 | 22.105 | 142,56 | 210,13 | -67,57 | - 1.493.571 | -352.432 € |
| | 2012 | 11.526 | 142,00 | 214,29 | -72,29 | - 833.228 | -187.744 € |
| OMV Petrom Total | | 33.631 | | | | - 2.326.798 | -540.176 € |
| Societatea Naționala a Sarii | 2010 | 4.773 | 140,00 | 163,42 | -23,42 | - 111.791 | -26.554 € |
| | 2011 | 20.561 | 140,41 | 210,13 | -69,72 | - 1.433.419 | -338.238 € |
| | 2012 | 1.089 | 139,96 | 214,29 | -74,33 | - 80.945 | -18.239 € |
| Societatea Naționala a Sarii Total | | 26.423 | | | | - 1.626.154 | -383.031 € |
| Consiliul Local al Municipiului Brasov | 2010 | 965 | 140,05 | 163,42 | -23,37 | - 22.547 | -5.356 € |
| | 2011 | 1.240 | 139,99 | 210,13 | -70,14 | - 86.977 | -20.524 € |
| | 2012 | 78 | 139,86 | 214,29 | -74,43 | - 5.806 | -1.308 € |
| Consiliul Local al Municipiului Brasov Total | | 2.283 | | | | - 115.330 | -27.188 € |
| Total general | | 45.049.761 | | | | - 2.700.118.197 | -635.283.698 € |

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 Hidroelectrică, 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.**