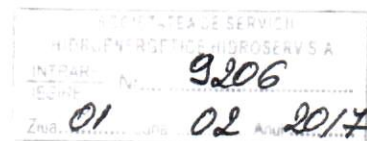


Direcția economică
31 ianuarie 2017



Către: Domnul Marian Sandu – Administrator special
Domnul Adrian Lotrean - reprezentant CITR Filiala București SPRL

NOTĂ

cu privire la rezultatele, cotele de cheltuieli indirecte și regiile de administrație înregistrate la data de 30.11.2016

Conform bilanței de verificare întocmită pentru data de 30.11.2016, soldul contului de rezultate evidențiază o **pierdere curentă de 28.587 mii lei și un rezultat reportat negativ de 107.540 mii lei**, format din 110.571 mii lei reprezentând pierderi aferente exercițiilor financiare anterioare (-) și suma de 3.031 mii lei (+) reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare, astfel că **pierderea totală prezentată în bilanț este de 136.127 mii lei**.

La aceeași dată **datoriile totale sunt în valoare de 124.073 mii lei**, structurate astfel:

Specificație	Rând bilanț	Valoare (mii lei)
Sume datorate instituțiilor de credit (ct.1621+1622+1624+1625+1627+1682 +5191+5192+5198)	46	12.776
Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	47	707
Datorii comerciale-furnizori (ct. 401+404+408)	48	43.053
Efecte de comerț de plătit (ct. 403+405)	49	0
Sume datorate entităților afiliate (ct. 1661+1685+2691+451)	50	0
Sume datorate entităților de care compania este legată în virtutea intereselor de participare (ct. 1663+1686+2692+453)	51	0
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 623+1626+167+1687+2693+421+423+424+426+427+ 4281+431+437+4381+441+4423+4428+444+446+447+ 4481+4551+4558+456+457+4581+462+473+509+ 5186+5193+5194+5195+5196+5197)	52	67.536
Total Datorii		124.073

Luând în considerare faptul o parte dintre creditorii, prin declarațiile de creanțe formulate au solicitat înscrierea în tabelul preliminar de creanțe și a unor sume reprezentând penalități, atât pierderea contabilă cât și datoriile totale vor crește corespunzător, în măsura în care acestea au fost sau vor fi admise în tabelul de creanțe.

Structura simplificată a bilanțului la data de 30.11.2016 se prezintă astfel:

mii lei			mii lei		
ACTIV	01.01.2016	%	ACTIV	30.11.2016	%
Imobilizări necorporale	14	0,01%	Imobilizări necorporale	3	0,00%
Imobilizări corporale	92.224	63,46%	Imobilizări corporale	81.612	62,24%
Imobilizări financiare	4.050	2,79%	Imobilizări financiare	0	0,00%
ACTIVE IMOBILIZATE	96.288	66,26%	ACTIVE IMOBILIZATE	81.614	62,24%
Stocuri	14.120	9,72%	Stocuri	10.789	8,23%
Creanțe	30.771	21,17%	Creanțe	32.130	24,50%
Investiții financiare pe termen scurt	0	0,00%	Investiții financiare pe termen scurt	0	0,00%
Disponibilități bănești	2.945	2,03%	Disponibilități bănești	5.865	4,47%
ACTIVE CIRCULANTE	47.836	32,92%	ACTIVE CIRCULANTE	48.783	37,20%
Chelt. înreg in avans	1.199	0,83%	Chelt. înreg in avans	726	0,55%
ACTIV TOTAL	145.323	100,00%	ACTIV TOTAL	131.123	100,00%

mii lei			mii lei		
PASIV	01.01.2016	%	PASIV	30.11.2016	%
Capital social	70.577	48,57%	Capital social	70.577	53,82%
Rezerve din reevaluare	58.830	40,48%	Rezerve din reevaluare	58.791	44,84%
Rezerve	13.094	9,01%	Rezerve	13.094	9,99%
Rezultatul reportat	(89.847)	-61,83%	Rezultatul reportat	(107.540)	-82,01%
Rezultat curent	(10.105)	-6,95%	Rezultat curent	(28.587)	-21,80%
Repartizarea profitului	0		Repartizarea profitului	0	0,00%
CAPITALURI PROPRII	42.549	29,28%	CAPITALURI PROPRII	6.335	4,83%
Patrimoniul public	0	0,00%	Patrimoniul public	0	0,00%
Datorii pe termen scurt	87.736	60,37%	Datorii pe termen scurt	124.073	94,62%
Datorii pe termen lung	11.370	7,82%	Datorii pe termen lung	0	0,00%
TOTAL DATORII	99.106	68,20%	TOTAL DATORII	124.073	94,62%
Alte elemente de pasiv	3.667	2,52%	Alte elemente de pasiv	715	0,55%
PASIV TOTAL	145.323	100,00%	PASIV TOTAL	131.123	100,00%

Evoluția capitalului social și al activului net contabil în perioada 2013 – 2016 se prezintă astfel:

Indicatori	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.11.2016
Capital social (CS) - mii lei	58.039	58.039	70.577	70.577
Activ net contabil (ANC) - mii lei	19.544	-383	42.549	6.189
ANC/CS x 100	34%	-1%	60%	9%

Creșterea activului net contabil în anul 2015 de la o valoare negativă de -383 mii lei înregistrată la finele anului 2014 la o valoare pozitivă de 42.549 mii lei, adică cu 42.932 mii lei, este consecința faptului ca la data de referință 31.12.2015 au fost reevaluate toate activele de natura activelor imobilizate corporale (terenuri, construcții, instalații tehnice și mijloace de transport, mobilier, aparatura birotică, echipamentelor de protecție a valorilor).

Reevaluarea s-a realizat cu Estimatori Group S.R.L. și cu Mediator Group S.R.L., societăți autorizate A.N.E.V.A.R.. Precizez că reevaluarea activelor de natura construcțiilor s-a efectuat în primul rând din rațiuni fiscale iar reevaluarea ulterioară a celorlalte active s-a efectuat ținând cont de și de solicitarea acționarului unic S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A. avându-se în vedere stabilirea valorii juste și utilizarea rezultatului reevaluării în scopuri de raportare I.F.R.S. necesare pentru pregătirea listării acesteia la Bursă.

Având în vedere raportul dintre Activul net contabil și Capitalul social aduc în discuție dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile, republicată cu modificările și completările ulterioare, care la art. 153²⁴ prevede că:

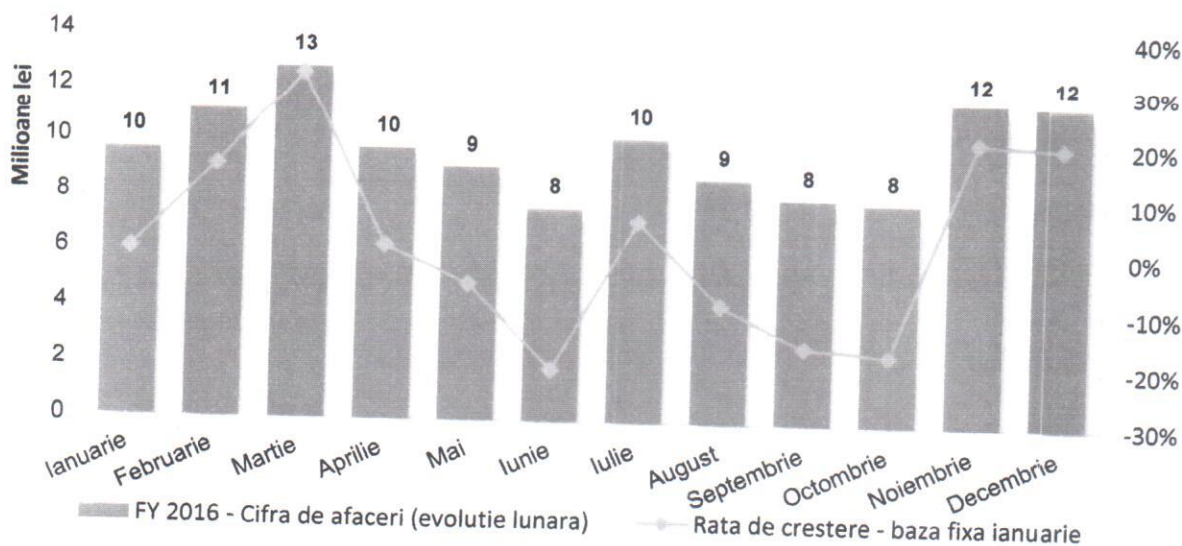
(1) Dacă consiliul de administrație, respectiv directoratul, constată că, în urma unor pierderi, stabilite prin situațiile financiare anuale aprobate conform legii, **activul net al societății**, determinat ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor acesteia, **s-a diminuat la mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris**, va convoca de îndată adunarea generală extraordinară pentru a decide dacă societatea trebuie să fie dizolvată.

(4) Dacă adunarea generală extraordinară **nu hotărăște dizolvarea societății**, atunci societatea este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercitiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile și sub rezerva dispozițiilor art. 10, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al societății nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

(5) În cazul neîntrunirii adunării generale extraordinare în conformitate cu alin. (1) sau dacă adunarea generală extraordinară nu a putut delibera valabil nici în a doua convocare, **orice persoană interesată se poate adresa instanței pentru a cere dizolvarea societății. Dizolvarea poate fi cerută și în cazul în care obligația impusă societății potrivit alin. (4) nu este respectată.** În oricare dintre aceste cazuri instanța poate acorda societății un termen ce nu poate depăși 6 luni pentru regularizarea situației. Societatea nu va fi dizolvată dacă reconstituirea activului net până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social are loc până în momentul rămânerii definitive a hotărârii judecătorești de dizolvare.

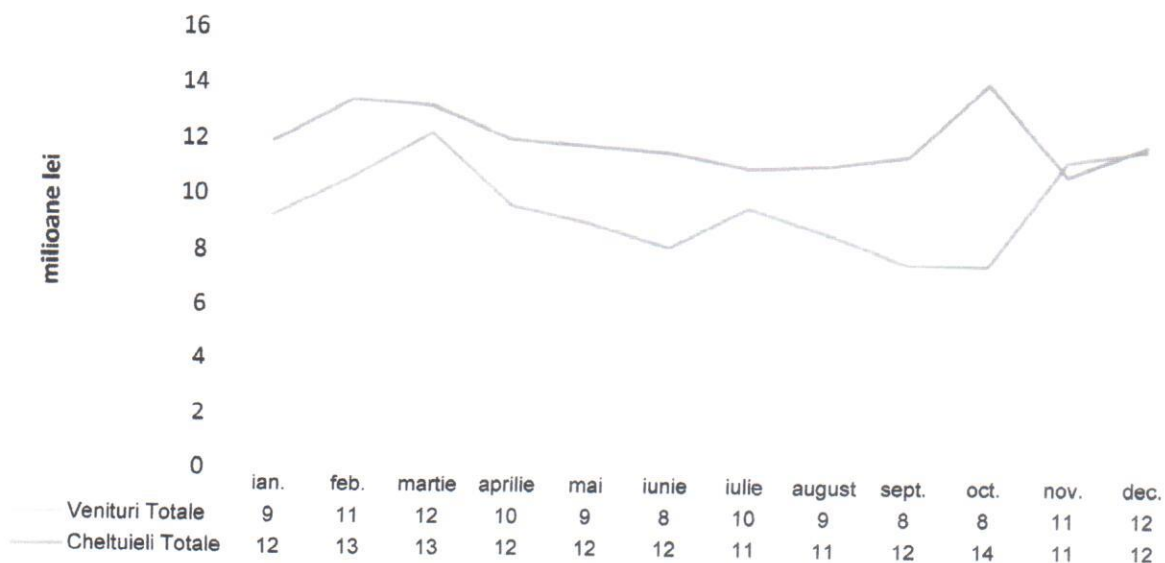
Într-o atare situație, este necesar ca până la finele anului 2017 societatea sa fie recapitalizată până la nivelul la care activul net contabil să fie cel puțin egal cu 50% din valoarea capitalului social.

Cifra de afaceri netă realizată până la data de 30.11.2016 a fost de 106.344 mii lei iar valoarea estimată pentru întreg anul 2016 este de 117.877 mii lei, evoluția lunară fiind redată în graficul de mai jos.



Veniturile totale înregistrate până la data de 30.11.2016 sunt de 104.246 mii lei iar cheltuielile totale sunt de 132.833 mii lei. Până la data prezentei note veniturile totale estimate pentru tot anul 2016 sunt de 116.043 mii lei iar cheltuielile totale sunt de 144.776 mii lei, evoluția lunară a acestora fiind prezentată în graficul de mai jos.

Evoluția lunară a veniturilor și cheltuielilor în anul 2016



Pierderea cumulată înregistrată până la data de 30.11.2016 este de **28.587 mii lei** cu mențiunea că luna noiembrie s-a închis cu un rezultat pozitiv de 509 mii lei iar luna decembrie cu o pierdere de 146 mii lei, fără a lua în considerare modificările care vor apărea ca urmare a valorificării inventarierii anuale, a eventualelor ajustări de valoare și a unor potențiale provizioane.

Contribuția fiecărei secții/sediu executiv la formarea rezultatului mai sus menționat la data de 30.11.2016, se prezintă astfel:

- lei -			
Secția	Total cheltuieli	Total venituri realizate	Rezultat
Bistrita	15.594.800	11.985.577	-3.609.223
Cluj	17.264.184	13.382.180	-3.882.004
Curtea de Argeș	15.719.478	13.444.761	-2.274.717
Executiv	11.253.520	78.725	-11.174.796
Hateg	15.367.035	13.256.877	-2.110.158
Porțile de Fier	20.194.106	21.118.469	924.363
Râmnicu Valcea	28.908.129	23.029.420	-5.878.709
Sebes	11.382.424	10.800.981	-581.443
Total General	135.683.676	107.096.989	-28.586.687

Din valoarea totală a cheltuielilor de 135.684 mii lei, suma de **9.228 mii lei** reprezintă cheltuieli înregistrate în afara cheltuielilor curente de exploatare, astfel:

- Cheltuieli de natura dobânzilor și penalităților izvorâte din derularea unor contracte comerciale ca urmare a neachitării obligațiilor exigibile la termenele scadente precum și din dobânzi și penalități datorate bugetului consolidat al statului ca urmare a nerespectării termenelor legale de plată a contribuțiilor datorate, în cuantum de **5.640 mii lei**;
- Cheltuieli cu salariile compensatorii și alte drepturi de personal dispuse prin hotărâri judecătorești în cuantum de **3.002 mii lei**;
- Cheltuieli cu dobânzi aferente liniilor de credite contractate cu băncile finanțatoare în cuantum de **586 mii lei**.

Structura cheltuielilor de exploatare curente în valoare de **126.456 mii lei** rezultată după deducerea sumei de 9.228 mii lei din valoarea totală a cheltuielilor, la nivelul secțiilor și a sediului executiv se prezintă astfel:

Secția	Total cheltuieli personal	Materiale directe, piese si asimilate	Lucrări subcontr.	Alte cheltuieli indirecte (fără personal)	Alte cheltuieli generale (fără personal)	Total cheltuieli aferente exploatării
Bistrita	9.113.657	2.594.889	996.979	1.781.118	969.702	15.456.345
Cluj	10.430.919	1.869.191	257.516	2.351.102	1.189.303	16.098.032
Curtea de Arges	9.946.666	1.456.361	244.120	1.175.320	801.873	13.624.340
Executiv	5.743.927	0	0	0	1.943.088	7.687.015
Hateg	9.723.736	1.869.655	836.849	2.037.354	812.534	15.280.128
Porțile de Fier	12.019.550	1.684.530	2.997.269	1.151.710	1.330.516	19.183.574
Râmnicu Valcea	15.611.357	3.416.922	735.640	5.670.399	2.353.837	27.788.155
Sebes	7.670.860	968.405	687.080	1.598.682	413.303	11.338.331
Total General	80.260.672	13.859.954	6.755.453	15.765.685	9.814.157	126.455.920

Ratele de structură a cheltuielilor mai sus menționate prin raportare la totalul cheltuielilor aferente exploatării de **126.456 mii lei**, se prezintă astfel:

Secția	% Total personal	% Materiale	% Lucrări subcontr.	% Alte cheltuieli indirecte	% Alte cheltuieli generale	% Total cheltuieli exploatare
Bistrita	58%	17%	7%	12%	6%	100%
Cluj	66%	11%	2%	15%	8%	100%
Curtea de Arges	73%	11%	2%	8%	6%	100%
Executiv	74%	0%	0%	0%	26%	100%
Hateg	63%	12%	6%	13%	5%	100%
Porțile de Fier	62%	9%	15%	6%	7%	100%
Râmnicu Valcea	56%	12%	3%	20%	9%	100%
Sebes	68%	9%	6%	14%	4%	100%
Total General	63%	11%	5%	12%	8%	100%

În ceea ce privește cheltuielile totale cu personalul în valoare de 80.261 mii lei, structura acestora se prezintă astfel:

Secția	Cheltuieli personal direct	Cheltuieli personal indirect	Cheltuieli personal TESA	Total cheltuieli personal
Bistrita	5.430.617	1.641.826	2.041.214	9.113.657
Cluj	6.573.966	1.989.454	1.867.499	10.430.919
Curtea de Arges	6.832.405	425.829	2.688.432	9.946.666
Executiv	0	0	5.743.927	5.743.927
Hateg	5.689.774	1.943.739	2.090.223	9.723.736
Porțile de Fier	7.424.351	2.297.032	2.298.167	12.019.550
Râmnicu Valcea	10.986.994	2.232.197	2.392.166	15.611.357
Sebes	4.690.905	1.225.551	1.754.404	7.670.860
Total General	47.629.012	11.755.627	20.876.033	80.260.672

Structura cheltuielilor cu personalul la nivelul fiecărei secții și executiv la data de 30.11.2016 se prezintă astfel:

Secția	% Personal execuție	% Personal indirect productiv	% Personal TESA	Total
Bistrita	60%	18%	22%	100%
Cluj	63%	19%	18%	100%
Curtea de Arges	69%	4%	27%	100%
Executiv	0%	0%	100%	100%
Hateg	59%	20%	21%	100%
Porțile de Fier	62%	19%	19%	100%
Râmnicu Valcea	70%	14%	15%	100%
Sebes	61%	16%	23%	100%

În anexa 5 sunt prezentate cheltuielile înregistrate în perioada ianuarie – noiembrie 2016 pe fiecare secție în parte și pe fiecare activitate principală desfășurată precum și cotele de cheltuieli indirecte și cotele regiilor de administrație iar în anexa 6 sunt prezentate aceleași elemente consolidate la nivel de societate.

Astfel, la nivel de societate pentru activitatea de mentenanță desfășurată în baza contractelor subsecvente încheiate cu Hidroelectrică, cota de cheltuieli indirecte rezultată este de **89%** iar cota de cheltuieli indirecte majorată cu regiile de administrație este de **106%**, cote care sunt calculate prin raportare la **cheltuielile cu manopera directă efectiv plătită**.

Având în vedere că în practică nu se poate atinge un grad de încărcare a personalului de execuție (direct productiv) de 100%, în ipoteza în care acest grad de încărcare ar fi de 80%, valoare pe care o consider rezonabilă, cotele recalulate sunt:

- Cota de cheltuieli indirecte = 112%
- **Cota de cheltuieli indirecte majorată cu regiile de administrație = 132%**

Așa cum am prezentat mai sus, la data de 31.12.2015 au fost reevaluate toate activele de natura imobilizărilor corporale fapt ce a condus la **majorarea semnificativă amortizării în anul 2016**, astfel că de la o medie lunară a cheltuielii cu amortizarea în anul 2015 de 406 mii lei, în anul 2016 media lunară a crescut la 998 mii lei, ceea ce **reprezintă o creștere de 2,46 ori**, fără că diferența de amortizare să fie recunoscută printr-o majorare a cotei de cheltuieli indirecte. Precizez că imediat după reevaluările mai sus menționate **am revizuit duratele de utilizare economică** astfel încât amortizarea să exprime cât mai fidel modul de consumare a beneficiilor economice viitoare încorporate în respectivele active.

Precizez că după data deschiderii procedurii insolvenței, în cadrul discuțiilor pe care le-am avut pe acest subiect la nivelul Departamentului de Mentenanță din cadrul Hidroelectrică am subliniat necesitatea urgentă de majorare a cotei de cheltuieli indirecte folosită în devizul de lucrări/servicii de mentenanță și separat recunoașterea unei cote fundamentate de regii de administrație care să fie aplicată la totalul cheltuielilor directe și indirecte de producție (capitolele I+J din deviz). În cadrul discuțiilor, reprezentanții beneficiarului au invocat faptul că pentru lucrările care necesită echipamente de valoare ridicată, aplicarea cotei reprezentând regii de administrație la valoarea totală a cheltuielilor directe și indirecte va conduce la o creștere semnificativă a valorii lucrărilor executate și recunoscute astfel prin deviz. Față de această situație am acceptat să calculez cota cheltuielilor de natura regiilor de administrație prin raportare la manopera directă.

În același timp, consider că serviciile de specialitate din Hidroserv (Resurse umane și Transporturi împreună cu Mecano – Energetic) trebuie să finalizeze cât mai repede analizele referitoare la:

- costurile cu ora de manoperă directă pe categorii de meserii și oportunitatea de a folosi aceste valori la întocmirea devizului și implicit la decontarea lucrărilor, renunțându-se astfel la tariful unic de 22 lei pentru ora de manoperă directă,
- costurile cu întreținerea și exploatarea parcului de utilaje și mijloace de transport, inclusiv costurile de aducere la starea normală de funcționare din punct de vedere tehnic astfel încât să fie asigurată funcționarea acestora în condiții de siguranță corelat cu gradul de utilizare precum și tarifele existente pe piață pentru închirierea unor astfel de active în vederea fundamentării deciziei de menținere în exploatare sau trecerea în parcul rece și ulterior valorificarea acestora precum și de revizuire a tarifelor existente în Nota de negociere nr.137761 din data 14.12.2015 încheiată cu Hidroelectrica.

În considerarea celor de mai sus și având în vedere:

- Necesitatea de acoperire a tuturor costurilor implicate în executarea lucrărilor de mentenanță incluse în contractele subsecvente încheiate cu Hidroelectrica în baza Acordului Cadru pentru execuția de lucrări/servicii de mentenanță nr. 24/2016;
- Nota de negociere nr.137761 din data 14.12.2015 încheiată între Hidroelectrica și SSH Hidroserv în care părțile convin ca începând cu data de 01.01.2016 cota de cheltuieli indirecte folosită în devizele de lucrări/servicii de mentenanță și alte servicii la echipamentele și instalațiile din amenajările hidroenergetice ale Hidroelectrica, cu excepția construcțiilor, este de 100% aplicată la manopera directă iar cota de profit este de 5%;
- Faptul că în Nota de negociere mai sus menționată nu este specificată și o cotă care să acopere și regiile de administrație indispensabile funcționării oricărei societăți;
- Pierderile contabile aferente exercițiilor financiare anterioare în cuantum de 110.571 mii lei și pierderea înregistrată în perioada ianuarie – noiembrie 2016 în cuantum de 28.587 mii lei, adică un total al pierderilor reportate și curente de 139.158 mii lei
- Datoriile totale reflectate în bilanța consolidată întocmită pentru data de 30.11.2016 în valoare de 124.073 mii lei;
- Situația juridică actuală apărută ca urmare a deschiderii procedurii generale a insolvenței prevăzută de Legea 85/2014 și necesitatea de recapitalizare a societății ținând cont și de dispozițiile Legii 31/1990 cu privire la valoarea minimă de 50% a activul net contabil față de capitalul social;

Vă propun inițierea negocierilor cu Hidroelectrica în vederea:

- majorării cotei de cheltuieli indirecte de la 100% la o valoare de 112% și recunoașterea unei cote de 20% aplicată la manopera directă care să acopere regiile de administrație, rezultând astfel o cota globală de 132% aplicată la manopera directă din deviz.

Totodată aduc în discuție și necesitatea majorării cotei de profit care la nivelul actual de 5% este total insuficientă pentru:

- acoperirea costurilor financiare rezultate din dobânzi și comisioane aferente obligațiilor prezente și viitoare către băncile finanțatoare, contractate pentru finanțarea parțială a capitalului de lucru necesar desfășurării în condiții optime a activității curente;

- recapitalizarea societății în vederea acoperirii pierderilor acumulate precum și pentru asigurarea în perspectivă a fondurilor necesare pentru plata creditorilor ale căror creanțe vor fi înscrise în tabelul definitiv de creanțe, în cadrul programului de plăți din planul de reorganizare;
- finanțarea costurilor de restructurare care vor apărea în urma măsurilor implementate în acest sens;
- investiții de dezvoltare în procesele de producție pentru creșterea productivității și calității lucrărilor/serviciilor executate/prestate.

Atașez următoarele anexe:

Anexa 1	Balanța de verificare consolidată întocmită pentru data de 30.11.2016
Anexa 2	Bilanț întocmit pentru data de 30.11.2016
Anexa 3	Contul de profit și pierderi întocmit pentru data de 30.11.2016
Anexa 4	Situația cheltuielilor, veniturilor și rezultatelor înregistrate la 30.11.2016
Anexa 5	Cheltuieli realizate pe secții și activități la 30.11.2016
Anexa 6	Cheltuieli realizate consolidate pe activități la 30.11.2016

Lucian Cocoș
Director economic

