

■ ANALIZA
Hidroelectrică
în cifre

PAGINA 2

HIDROELECTRICA

◆ SUPPLEMENT BURSA ◆

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

“Intenționăm să devenim un actor activ în piața de furnizare a energiei electrice”

(Interviu cu Bogdan Badea, președintele directoratului Hidroelectrica)

- “Diverse instituții ale statului au încercat să pună presiune pe companie”
- “Vrem să păstrăm intactă eticheta de companie verde pentru Hidroelectrica”
- “Nu pandemia este frâna reală pentru investiții, ci hățișul legislativ, lipsa de predictibilitate, marea și mica birocrație și lipsa de coordonare a diverselor autorități”

Reporter: Ce se întâmplă cu planurile de investiții ale Hidroelectrica în perioada pandemiei? Criza Covid afectează felul în care vă derulați programele?

Bogdan Badea: Hidroelectrica nu a oprit investițiile. Dimpotrivă, am considerat că trebuie să găsim o soluție astfel încât să transformăm cumva situația creată de criza Covid în oportunitate, așa că ne-am concentrat mai mult pe partea pre-investițională a proiectelor. S-a muncit intern la proiectare și la pregătirea de implementare a proiectelor noi, astfel încât să putem țura motoarele inclusiv pe partea de achiziții.

Au existat, într-adevăr, scăderi de ritm la nivelul contractelor, pe fondul pandemiei, însă am analizat fiecare situație în parte cu deosebită atenție și nu am permis niciun fel de întârzieri nejustificate.

Dincolo de criza covid, suntem într-o perioadă aflată sub semnul Pactului ecologic european “Green Deal”. Este o perioadă de tranziție către o producție curată de energie, iar în cazul României, Hidroelectrica trebuie să fie pilonul acestei transformări. Asta înseamnă investiții masive în următorii ani, investiții care să fie susținute și prin acțiuni și politici convergente ale tuturor autorităților. Voca celor care doresc și pot să investească, așa cum suntem și noi, trebuie să fie auzită. Nu pandemia este frâna reală, ci hățișul legislativ, lipsa de predictibilitate, marea și mica birocrație, lipsa de coordonare a diverselor autorități atunci când vine vorba de proiecte de interes național și a căror utilitate publică este de necontestat.

Un lucru pozitiv pe care l-am constatat în perioada stării de urgență este acela că deciziile pot fi luate rapid. Acesta este un moment din care și noi, dar și autoritățile, avem de învățat. România are nevoie de simplificarea procesului birocratic pentru a-și putea atinge țintele de investiții. Această debirocrațizare trebuie să se manifeste atât la nivel guvernamental, în ceea ce privește stabilirea politicilor



BOGDAN BADEA:
“Hidroelectrica a dezvoltat an de an componenta de furnizare”.

publice sectoriale, cât și la nivelul următor, al angrenajelor care asigură efectiv ducerea la îndeplinire a acestora.

Reporter: Către ce se îndreaptă interesul Hidroelectrica în următorii ani?

Bogdan Badea: Principalele inițiative strategice ale Hidroelectrica de diversificare a portofoliului de afaceri definite pe termen mediu și lung se împart în câteva direcții majore: dezvoltarea portofoliului de producție a

energiei electrice prin includerea de capacități de producție a energiei electrice din alte surse regenerabile de energie și prin orientarea către alte secțiuni ale lanțului de valori energetice, dezvoltarea portofoliului de pro-

iecte al companiei prin abordarea altor domenii economice conexe obiectului principal de activitate - inclusiv creșterea substanțială a portofoliului pe partea de clienți finali, implementarea de activități de cercetare - dezvoltare în

vederea introducerii de tehnologii noi la nivelul companiei.

A consemnat
MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 4)

Hidroelectrica - 60 de ani de activitate

Anul acesta a marcat 70 de ani de istorie a hidroenergeticii românești de dimensiune mare. Mai precis, s-au împlinit 70 de ani de la hotărârea Consiliului de Miniștri nr. 1182 din 31.09.1950 (poza), prin care s-a luat decizia construirii pe râul Bistrița a centralei hidroelectrice de la Stejar și a barajului de acumulare Izvorul Muntelui.

Totodată, în vara acestui an marcăm

și 60 de ani de la hotărârea 837 a Consiliului de Miniștri din 29 iunie 1960, prin care a fost înființată “Întreprinderea Electrocentrală Bistria”, cu atribuții de beneficiar al lucrărilor hidroenergetice și principal obiect de activitate producerea de energie electrică. Acesta reprezintă, practic, actul de înființare a Hidroelectrica și, implicit, a exploatării hidroenergetice mari din România, care s-au înmulțit în anii

ulteriori.

Ca detalii tehnice, pentru realizarea lacului de acumulare a centralei hidroelectrice de la Stejar a fost necesară mutarea a 2.291 de gospodării, cu un număr de 18.760 de locuitori din 20 de sate, iar lacul de acumulare are un volum total de 1.230 de milioane ml, o suprafață de 310 ha și o lungime de cca. 35 km. De asemenea, transportul apei sub presiune din lacul de acumulare până la hidrocentrala Stejaru se realizează printr-un tunel săpat pe sub muntele Botoșanu și care are o lungime de 4.655 m. Tunelul are un diametru interior de 7 metri ce poate asigura un debit de 178 m³/sec. Sistemul hidroenergetic de la Bicăz a fost asigurat în folosință la 1 iulie 1960, iar la 1 octombrie în același an aici este produsă energia electrică necesară Văii Bistriței. Dezvoltarea amenajărilor hidroenergetice au fost parte din planul național de electrificare a țării, prioritate a perioadei comuniste.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 3)



Lacul de acumulare Izvorul Muntelui

Hidroelectrica – între listare, investiții și pandemia Covid-19

- Aurelian Dochia: “Listarea Hidroelectrica ar fi cel mai important eveniment care s-ar putea produce pentru Bursa de Valori București, în viitorul apropiat”
- Ovidiu Dumitescu, Tradeville: “Pentru Hidro pot exista beneficii importante în a se transforma într-un producător de energie regenerabilă cu un portofoliu diversificat, nu doar ca număr de capacități de producție, ci și ca surse primare de energie”
- Adrian Codrișu, CFA România: “Având în vedere trendul către energie verde, Hidroelectrica va rămâne probabil cea mai reprezentativă companie din România în acest sens, iar de aici perspective foarte bune pentru societate”

Hidroelectrica, companie controlată de Statul Român, a făcut pași importanți în ultima perioadă pentru listarea la Bursa de Valori București (BVB), cel mai mare producător de energie electrică din țara noastră finalizând, recent, procedurile de selecție pentru equity adviser și consultant juridic, următoarea etapă fiind derularea împreună cu cei doi consultanți a procesului de selecție a consorțiului care va sta la baza operațiunii de listare.

Dar, pandemia de Covid-19, care a afectat și afectează întregul glob, a adus noi incertitudini privind momentul listării companiei la BVB, element văzut de o bună parte a comunității pieței noastre de capital drept factor important, dacă nu chiar esențial, pentru trecerea noastră în categoria piețelor emergente și sub umbrela MSCI, în condițiile în care, începând din luna septembrie vom intra în liga piețelor emergente secundare a agenției FTSE Russell.

În plus, proiectul de lege apărut în contextul crizei Covid-19, ce impune interdicția înstrăinării de pachete minoritare deținute de stat în companii naționale pe o perioadă de doi ani, ce a primit votul Camerei Deputaților, este de natură să aducă o nouă amănare a momentului în care acțiunile Hidroelectrica vor fi tranzacționate la BVB.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 3)

ANALIZA

Hidroelectrica în cifre

În exercițiul financiar 2019, firma S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. a avut o cifră de afaceri de 4,142,446,993 lei, în scădere ușoară comparativ cu anul 2018 (-3%), întrucât prețul de livrare a energiei (111,61 RON/MWh) și cantitatea livrată (1,6 TWh) au fost reglementate în 2019 de către ANRE, sub efectul OUG nr.114/2018. De asemenea, veniturile totale au scăzut cu 2%, pentru că, deși s-au majorat alte venituri din exploatare, comparativ cu anul anterior, acestea nu au compensat contracția vânzărilor de energie electrică. Prin urmare, rezultatele la venituri sunt influențate în mare măsură de reglementări.

Pe de altă parte, cheltuielile de exploatare au crescut cu aproximativ 7%. Ponderi mai mari în structura acestora sunt la amortizarea și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale (737.517.895 lei), cu creșterea de circa 11% față de decembrie 2018. În „alte cheltuieli de exploatare”, unde apare o majorare puternică (+67,55%), în contul 658 „alte cheltuieli de exploatare”, pot apărea cheltuielile efectuate în

avans, aferente exercițiului în curs; valoarea neamortizată a imobilizărilor necorporale sau corporale, scoase din activ; valoarea imobilizărilor în curs, scoase din evidență; sume în

**Lichiditatea
curentă/testul acid
este de 3,97, față de
4,78 în decembrie
2018.**

curs de clarificare. Totodată, în cheltuieli au fost operate majorări de salarii, dar acestea nu sunt mari (aproximativ 6%). Mișcările în provizioane au scăzut (-9%).

Comparativ cu decembrie 2018, profitul înainte de impozitare a scăzut cu 9%, iar EBIT a înregistrat exact aceeași valoare negativă (-9%). EBITDA s-a majorat cu 0,3%, iar marja EBITDA este de 68% (dec.2018: 66,3%), fiind la o valoare ridicată.

Eficiența capitalului/ROE este de 9%, înregistrând o scădere de 22% față de decembrie 2018, dar nivelul

este încă bun. De asemenea, randamentul activelor/ROA este de 8%.

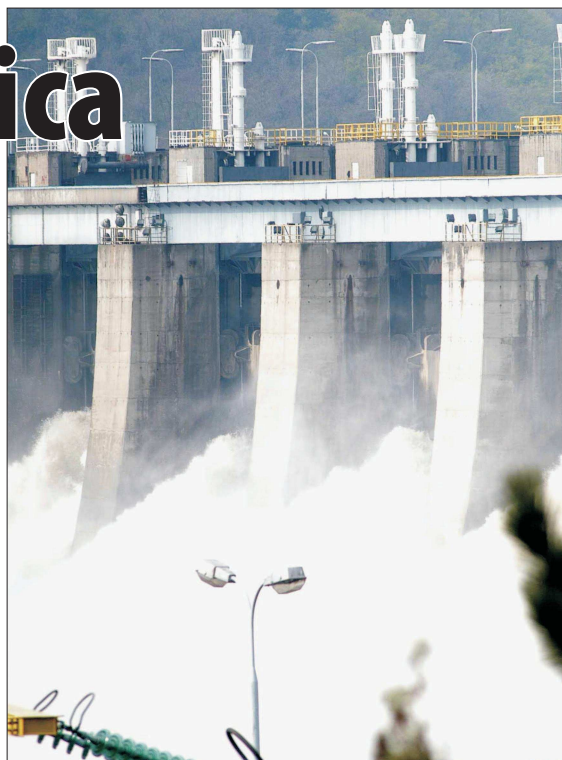
Gradul de îndatorare este foarte redus, fiind de 12,7%, chiar dacă a înregistrat o creștere nesemnificativă în raport cu baza (15%). Datoriile curente sunt în scădere (-15%), în schimb cele pe termen lung s-au majorat (14%).

Solvabilitatea globală este de 7,8. Deși a scăzut comparativ cu anul anterior (-13%), situația financiară a firmei este robustă: depozitele bancare sunt mari. La fel și numărul și echivalentul de numerar.

Lichiditatea curentă/testul acid este de 3,97, față de 4,78 în decembrie 2018, dar benchmark-ul este >2.

Pentru anul 2020, este prematur să facem previziuni cu privire la rezultatele firmei, ținând cont de scăderile temporare de energie în cererea internă. În cea de a doua parte a anului 2020 economia trece printr-o fază de recuperare și posibil toate firmele din sectorul energetic își vor redresa cifra de afaceri. Nu putem estima dimensiunea acestei redresări în termeni financiari.

VALENTIN M. IONESCU



Indicatori, exercițiul financiar 2019

Total activ	17.292.428.655 lei
Total datorii:	2.197.060.919 lei
Cifra de afaceri:	4.142.446.993 lei
Capitaluri proprii	15.095.367.736 lei
Profitul înainte de impozitare	2.081.226.100 lei
EBIT	2.081.570.201 lei
EBITDA	2.819.088.096 lei
marja EBITDA	6,88% sau 68%
Profit net	1.386.536.518 lei
rata profit net marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	33%
eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,0918 sau 9%
ROCE	0,1245 sau 12,4%
ROA/ Randamentul activelor	0,0801 sau 8%
Grad de îndatorare	12,7%
Solvabilitate globală:	7,8
Lichiditate curentă/testul acid	3,97

Indicatori, exercițiul financiar 2018

Total activ	18.615.479.926 lei
Total datorii:	2.055.954.479 lei
Cifra de afaceri:	4.252.014.632 lei
Capitaluri proprii	2.289.281.059 lei
Profitul înainte de impozitare	2.289.583.554 lei
EBIT	2.828.221.345 lei
EBITDA	2.828.221.345 lei
marja EBITDA	66,5%
Profit net	1.599.377.740 lei
rata profit net marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	45,3%
eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,1171 sau 11,7%
ROCE	0,1276 sau 12,7%
ROA/ Randamentul activelor	0,1041 sau 10,4%
Rata de levier	0,12
Grad de îndatorare	11%
Solvabilitate globală:	9,85%
Lichiditate curentă/testul acid	4,78

Active totale (lei):

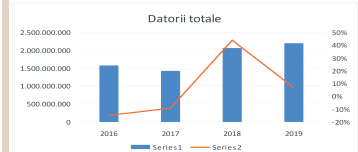
An	Valoare	Variație
2016	18,847,110,408	2%
2017	16,719,497,484	-11%
2018	18,615,479,926	11%
2019	17,292,428,655	-7%



Istoric date financiare individuale, conform datelor publicate în rapoartele anuale

Datorii totale (lei):

An	Valoare	Variație
2016	1.575.775.267	-15%
2017	1.429.216.836	-9%
2018	2.055.954.479	44%
2019	2.197.060.919	7%



Capitaluri proprii (lei)

An	Valoare	Variație
2016	17.271.335.141	4%
2017	15.290.280.648	-12%
2018	16.559.525.447	8%
2019	15.095.367.736	-9%



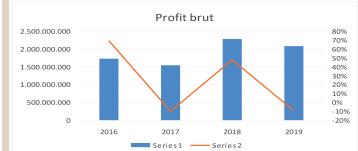
Cifra de afaceri (lei):

An	Valoare	Variație
2016	3.331.896.859	5%
2017	3.247.661.183	-3%
2018	4.252.014.632	31%
2019	4.142.446.993	-3%



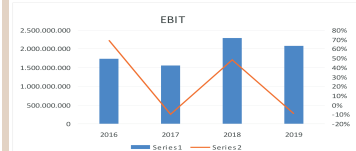
Profitul înainte de impozitare (lei)

An	Valoare	Variație
2016	1.728.256.999	69%
2017	1.549.861.883	-10%
2018	2.289.261.059	48%
2019	2.081.226.100	-9%



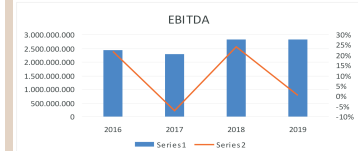
EBIT (lei):

An	Valoare	Variație
2016	1.732.389.870	69%
2017	1.552.305.504	-10%
2018	2.289.583.554	48%
2019	2.081.570.201	-9%



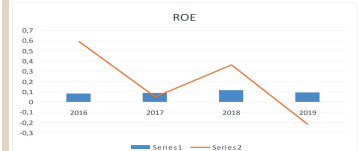
EBITDA (lei):

An	Valoare	Variație
2016	2.442.071.631	22%
2017	2.280.921.905	-7%
2018	2.828.221.345	24%
2019	2.819.088.096	0,3%



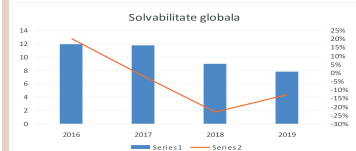
Eficiența capitalului/ROE

An	Valoare	Variație
2016	0,0817	59%
2017	0,0859	5%
2018	0,1171	36%
2019	0,0918	-22%



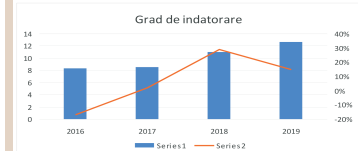
Solvabilitate globală:

An	Valoare	Variație
2016	11,9	20%
2017	11,7	-2%
2018	9,0	-23%
2019	7,8	-13%



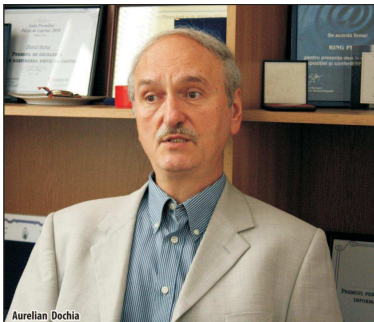
Grad de îndatorare (%)

An	Valoare	Variație
2016	8,3	-17%
2017	8,5	2%
2018	11,0	29%
2019	12,7	15%



ANALIZA

Hidroelectrica – între listare, investiții și pandemia Covid-19



Aurelian Dochia

(urmare din pagina 1)

Ovidiu Dumitrescu, Tradeville: “Un nou emitent de anvergură importantă ar ajuta la echilibrarea indicelui BET, care este dominat de câteva companii mari”

Legat de beneficiile cotării producătorului de energie la bursa noastră, Ovidiu Dumitrescu, CFA, Director General Adjunct în cadrul Tradeville, ne-a transmis: “Dacă listarea se va face în condiții bune, cu un free-float de cel puțin 35%, atunci va trebui să vedem, într-adevăr, o influență pozitivă importantă (n.r. privind șansele trecerii pieței noastre în categoria celor emergente conform MSCI), în eventualitatea unei listări a Hidroelectrica la BVV”.
Directorul de la Tradeville a adăugat că, pe lângă plusul de lichiditate și de interes pentru Bursa de Valori București pe care l-ar avea listarea acestei societăți de mare importanță în economia națională, un nou emitent de anvergură importantă ar ajuta la echilibrarea indicelui BET, care este dominat de câteva companii mari.
“Atunci când indicele principal al BVV devine mai echilibrat, el este și mai atractiv pentru o piață largă de investitori. Din acest motiv, ar fi excelent dacă am vedea în acest indice și noi companii din afara sectorului financiar, energetic și utilităților”, a punctat Ovidiu Dumitrescu.

Aurelian Dochia: “Fondurile de pensii au nevoie să aibă în portofoliu companii ca Hidroelectrica, care acordă aproape cu certitudine dividende an de an”

În opinia analistului economic Aurelian Dochia, listarea Hidroelectrica ar fi cel mai important eveniment care s-ar putea produce pentru Bursa de Valori București, în viitorul apropiat.

Domnia sa ne-a spus: “Listarea ar ridica prestigiul și interesul pentru piața de capital din România, pentru că în momentul de față Hidroelectrica este probabil cea mai interesantă companie pentru investitori din țara noastră. Chiar dacă s-ar începe și cu un pachet mic de acțiuni, de exemplu 10% din companie, câștigul pentru bursă ar fi imens. Ar fi niște acțiuni foarte lichide, pentru care investitorii își vor păstra tot timpul interesul pentru că Hidroelectrica este o companie mare, stabilă, o companie de cursă lungă. Mai ales pentru investitori cum sunt fondurile de pensii, care au nevoie să aibă în portofoliu astfel de companii, care acordă aproape cu certitudine dividende an de an”.

Din punctul său de vedere, este mai puțin important dacă listarea s-ar face prin majorare de capital sau prin plasarea în piață a unui pachet de acțiuni deja existent, ci important este să se facă.

“Majorarea de capital ar fi justificată în cazul în care compania ar veni cu un proiect care să arate pentru ce are nevoie de bani suplimentari pentru că altfel, Hidroelectrica nu este lipsită de resurse. Are destui bani și realizează profit semnificativ în fiecare an. Bineînțeles că aici este vorba despre interesul pe care-l are Ministerul Finanțelor, de a încasa anual partea din profit care-i revine ca dividend sau, în cazul în care se pro-

duce o vânzare de acțiuni, banii să fie un ajutor pentru finanțarea deficitului bugetar care este deja o problemă”, a spus Aurelian Dochia.

De asemenea, analistul economic a punctat că și din punctul de vedere al companiei, intrarea la bursă ar fi benefică. “Întotdeauna listarea la bursă atrage atenția asupra unei societăți, îi creează o serie de obligații în ceea ce privește raportările, transparența, apar analiști care o disecă, astfel încât managementul este supus unei discipline pe care altfel, câteodată, nu o are. De obicei, listarea unei companii ajută foarte mult la îmbunătățirea performanței sale, tocmai datorită acestui scrupulos permanent pe care îl efectuează piața”, a apreciat domnul Dochia.

Adrian Codrișu, CFA România: “Pentru BVV, listarea Hidroelectrica ar fi, cumva, similară cu listarea Petrom”

Adrian Codrișu, președinte al CFA România, ne-a transmis că, din punctul său de vedere, pentru Bursa de Valori București, listarea producătorului de energie ar fi cumva similară cu impactul cu listarea Petrom (n.r. din 2001).

Analistul a spus: “Va ajuta piața, va arăta că la Bursa de Valori București sunt companii românești puternice și, pe lângă faptul că poate facilita intrarea bursei noastre în categoria piețelor emergente conform MSCI, ar ajuta și la atragerea altor investitori străini. În ceea ce privește compania, listarea ar duce la creșterea transparenței și îmbunătățirea guvernării corporative. De asemenea, odată ce cât mai mulți investitori privați devin acționari, crește atenția față de ceea ce este administrată compania, ceea ce este un câștig”.

Ovidiu Dumitrescu, Tradeville: “Listarea și, într-un final, privatizarea prin bursă a marilor companii naționale este un act de normalitate”

Referitor la perspectiva ca listarea Hidroelectrica să fie blocată cel pu-



Ovidiu Dumitrescu

țin pentru următorii doi ani, în condițiile în care proiectul de lege ce interzice înstrăinarea de pachete minoritare deținute de stat în companii naționale a trecut de Parlament dar trebuie să fie promulgat de președintele Klaus Iohannis, Ovidiu Dumitrescu ne-a spus: “Cred că listarea și, într-un final, privatizarea prin bursă a marilor companii naționale este un act de normalitate. Statul poate continua să exercite o măsură de control în acele companii care reprezintă monopoluri naturale, în timp ce prin transparență și democratizare contribuie la creșterea economică, pentru că la bursă poate investi oricare cetățean, desigur în limita capitalului disponibil”.

Totuși, în acest sens directorul casei de brokeraj a atras atenția că amănările, oricât de bine intenționate, nu sunt de bun augur, mai ales în condițiile în care bursile de acțiuni și-au revenit deja în mare parte (după derderile din perioada februarie-martie), și sunt mult mai aproape de maximele all-time decât de minimele istorice.

Analistul economic Aurelian Dochia a subliniat că, din punct de vedere tehnic, pentru o companie cum este Hidroelectrica, parcurgerea tuturor pașilor până să ajungă efectiv la listare durează poate un an de zile, astfel încât nu este un lucru iminent.
“Factorul politic este decisiv în ceea ce privește listarea Hidroelectrica. Dar, până la urmă, elementul care ar putea să dea peste cap orice altă socolă este nevoia de bani a bugetului de stat. Sîm foarte bine că în 2020 și 2021 bugetul va fi supus unor presiuni extreme, astfel încât s-ar putea ca la un moment dat să apară ideea că cele câteva sute de milioane (n.r. de euro) care ar putea fi încasate din listări (n.r. ale companiilor de stat), ar fi binevenite”, crede Aurelian Dochia.

Adrian Codrișu, președinte al CFA România, atrage atenția că o posibilă înghețare a listărilor nu este un semnal bun pentru pentru investitori.

“Sigur că ne aflăm în perioadă de criză, dar nu este în regulă să interzici orice listare. Condițiile din piața variabilă, iar a anula din principiu listările înseamnă să dai cu piciorul unor posibile oportunități, care pot veni în acești doi ani. Noi la CFA

România nu spunem că Hidroelectrica trebuie listată imediat, ci atunci când condițiile de piață sunt optime, astfel încât statul să obțină cât mai mult. Nu amănarea listărilor, ci principiul ni se pare greșit”, a precizat analistul.

Analiști: “Activele CEZ au potențialul de a aduce beneficii pentru Hidroelectrica, dar contează mult modul în care vor fi integrate în activitatea de bază a companiei”

Hidroelectrica are în vedere achiziții de active ale CEZ România, care dorește să plece din țara noastră și din alte state din regiune, iar producătorul de energie a depus o ofertă în acest sens, în consorțiu cu Societatea de Administrare a Participațiilor în Energie (SAPE) și Electrica.

Legat de oportunitatea acestui demers, Ovidiu Dumitrescu de la Tradeville, ne-a spus: “Cred că totul depinde de detalii. Pentru Hidro pot exista beneficii importante în a se transforma într-un producător de energie regenerabilă cu un portofoliu diversificat, nu doar ca număr de capacități de producție, ci și ca surse primare de energie (de exemplu hidro - eolian - solar). Dar este important să aibă și capacitatea de transport (inclusiv pentru export) și să realizeze achizițiile în condiții tehnice și comerciale bune”.

Analistul economic Aurelian Dochia a subliniat că peste tot în lume există tendința de integrare pe verticală.

“Hidroelectrica încearcă să meargă în această direcție, iar unele din activelor pe care le are CEZ în România ar putea fi complementare cu principala activitate pe care o are Hidroelectrica. Aici nu mă refer doar la partea de distribuție ci și de pildă la cale de energie eoliană. Deci ar putea reprezenta niște dezvoltări interesante pentru Hidroelectrica, dar cred că foarte mult depinde de capacitatea companiei de a integra activelor pe care le cumpără”, a punctat analistul economic.



Adrian Codrișu

Dar, Fondul Proprietatea, ce deține 20% din producătorul de energie, a criticat intenția companiei de prelua active ale CEZ România.

Potrivit FP, achiziționarea activelor CEZ riscă să dilueze valoarea generală a Hidroelectrica având în vedere că activitatea de furnizare a energiei electrice și activele regenerabile care sunt vizate au o marjă de profit redusă în comparație cu operațiunile curente de producere a energiei hidroelectrice ale companiei.
În acest sens, Aurelian Dochia ne-a spus: “Recunosc că și Fondul Proprietatea poate să aibă dreptate, pentru că de multe ori astfel de integrări nu au mers bine, iar eficiența ansamblului a scăzut. Dar depinde de mai multe lucruri, atât tehnice cât și manageriale. De multe ori este vorba despre a avea o viziune privind punctul în care vrei să ajungi și modul în care realizezi acest lucru”.

Adrian Codrișu, CFA România: “Perioada prin care trecem prezintă o bună oportunitate pentru companiile de stat din energie să facă investiții”

Adrian Codrișu a apreciat că, prin achiziția de active ale CEZ din țara noastră, probabil Hidroelectrica (înțelegând diversificarea surselor de energie pentru a putea livra în orice condiții.

“Trendul global este energia verde și este normal să vrei să faci investiții în acest sens. De asemenea, este normal să nu depinzi de o singură sursă de energie, cum este cea hidro, dar cu eoliană și chiar solară este un mix bun. Dar, contează foarte mult modul în care este administrată, implementată această integrare, în cazul în care se va realiza”, a spus analistul.

Din punctul său de vedere, perioada prin care trecem, cauzată de pandemia Covid-19, prezintă o bună oportunitate pentru companiile de stat din energie de a face investiții.

“Sunt companii puternice, ce dispun de lichidități și se pot împrumuta pentru a face investiții. Avem nevoie de infrastructură energetică și ar

fi o soluție pentru a reporni economia”, a punctat analistul CFA, adăugând: “Și având în vedere trendul către energia verde, Hidroelectrica va rămâne probabil cea mai reprezentativă companie din România în acest sens, iar de aici perspective foarte bune pentru societate”.

Aurelian Dochia: “Hidroelectrica este pe val pentru a conduce România către o restructurare din punct de vedere energetic”

Pe de altă parte, Hidroelectrica este companie controlată de stat și ca în alte cazuri, în ultima perioadă acționarul majoritar a cerut dividende atât din profitul anului anterior cât și suplimentare. În acest an, acționarii producătorului de energie au aprobat, pe lângă dividende din profitul lui 2019 și dividende din rezultatul reportat, la solicitarea Fondului Proprietatea, ce deține 20% din companie.

Până în 2025, Hidroelectrica și-a planificat proiecte de investiții în valoare de 26 miliarde de lei, 17,93 miliarde lei urmând a merge către proiecte hidroenergetice noi, 3,005 miliarde lei în proiecte de reabilitare și modernizare, iar alte 5,104 miliarde lei în proiecte noi de diversificare a portofoliului.

“Cred că, în orice companie, este răspunderea managementului să convingă acționarii să renunțe la dividendele care în schimbul unor potențiale câștiguri viitoare aduse de planul de investiții propus. În condițiile în care FP este captiv în acționariatul Hidroelectrica până la listare, este greu să le reproșăm că își doresc și beneficii concrete alături de o listare, în cazul în care se lasă așteptată de multă vreme”, a apreciat Ovidiu Dumitrescu, referitor la distribuția de dividende a companiei.

Analistul Aurelian Dochia este de părere că, înădând context de situație foarte dificilă creată în urma pandemiei de Covid-19, este posibil ca tendința Statului de a cere dividende suplimentare de la companiile pe care le controlează să continue, deoarece este nevoie venituri suplimentare la buget.

“În ceea ce privește investițiile, lucrurile sunt mai complicate și cred că planurile Hidroelectrica trebuie privite într-un context mai general, al planurilor privind sectorul energiei și securitatea energetică a României. Se observă multe schimbări în ceea ce privește tehnologiile, se vorbește despre depășirea vârfului de consum al hidrocarburilor și se pune mare accent pe energiile regenerabile. Iar Hidroelectrica este bine poziționată în acest sens și chiar este pe val pentru a conduce România către o restructurare din punct de vedere energetic. Dar bineînțeles că aici trebuie lucrat împreună cu autoritățile”, a apreciat Aurelian Dochia.

Pe de altă parte, Adrian Codrișu consideră că poate fi găsită o cale de mijloc pentru a satisface atât nevoia de bani la buget, cât și finanțarea investițiilor în infrastructură energetică, atât de necesare în țara noastră.

“Se poate da dividendul către acționari dar în același timp, dacă este nevoie, se pot face credite pentru investiții, pentru că Hidroelectrica se poate împrumuta în condiții foarte bune. Este o cale de mijloc, dar esențiale sunt investițiile”, a conchis președintele CFA România. ■



ENERGIE

BOGDAN BADEA, HIDROELECTRICA:

“Intenționăm să devenim un actor activ în piața de furnizare a energiei electrice”

(Interviu cu Bogdan Badea, președintele directoratului Hidroelectrica)



(urmare din pagina 1)

Bogdan Badea: Am actualizat de curând strategia de investiții a companiei, astfel încât să putem deveni un centru al schimbării și tranziției către energie curată în România. Nu ne îndepărtăm nici măcar un pas de zona energiei regenerabile și vrem să păstrăm intactă eticheta de companie verde pentru Hidroelectrica.

Pactul ecologic european presupune atingerea neutralității emisiilor de carbon în producerea de energie până în anul 2050. Pentru asta trebuie să acționăm acum. Investițiile în energie înseamnă ani pentru realizare și eforturi financiare majore.

Hidroelectrica și-a propus să aloce pentru perioada 2020-2030 suma de 26,04 miliarde de lei pentru finalizarea proiectelor în curs, dar și pentru punerea în operă a unor noi. Avem de pus în funcțiune circa 240 MW putere instalată în obiective aflate în lucru - unele începute acum niște zeci de ani, și aici efortul nostru este acela de a finaliza cât mai urgent, aportul în producția de energie fiind estimat la aproximativ 760 MWh/an.

În ceea ce privește investițiile noi, ne-am propus să adăugăm în portofoliu 300 MW în parcuri eoliene on-shore și 300 de MW în eoliene off-shore. Nu dorim realizarea unui nou proiect pe fluviul Dunărea, cu o putere instalată

Realizarea integrală a planului investițional propus pentru perioada următoare poate aduce un plus de putere de 1.368,62 MW și o producție adițională medie anuală estimată la 5.160,71 GWh/an.

tă între 380 și 601 MW, de unde estimăm o producție anuală de până la 3.450 GWh. De asemenea, avem în vedere realizarea unei stații pilot de producție a hidrogenului, element chimic care are potențialul de a deveni combustibilul viitorului, vrem - de asemenea, să construim o centrală pe biomasă care să valorifice materialul lemnos adus de ape și extras din fronturile de retenție ale barajelor. Ne interesează, și am prevăzut în strategia noastră, dezvoltarea unei rețele proprii de e-mobility care să răspundă numărului tot mai mare de utilizatori de vehicule electrice și nevoilor acestora.

Realizarea integrală a planului investițional propus pentru perioada următoare poate aduce un plus de putere de 1.368,62 MW și o producție adițională medie anuală estimată la 5.160,71 GWh/an.

În contextul discuției despre investiții așa vrea să demonstrem o dată pentru totdeauna un mit: acela că energia hidro este una ieftină. Sunt multe voci care afirmă asta în spațiul public, însă cei care susțin acest lucru nu înțeleg ce înseamnă dezvoltarea unui proiect hidro nou din punctul de vedere al costurilor reale și a logisticii necesare. Realizarea unei amenajări implică - pe lângă studii preliminare, proiectare detaliată și obținerea unei multitudini de avize și autorizații, lucrări complexe de construcții, excavații, defrișări, îndiguirii și taluzări, toate acestea desfiindându-se de multe ori în zone montane greu accesibile. Costurile sunt mari, timpuri de realizare și punere în funcțiune sunt lungi, iar amortizarea investițiilor se face pe parcursul unor zeci de ani.

În cel mai bun caz am putea vorbi de costuri mai reduse în cazul unor obiective amortizate deja, însă și aici, în majoritatea cazurilor, este nevoie de modernizări și tehnologii, de asemenea foarte costisitoare.

Există o legătură evidentă între investiții, un preț corect al energiei, care - din punctul nostru de vedere, ar trebui stabilit de piața liberă prin mecanismul de cerere și ofertă, și predictibilitatea legislativă și economică. Avem nevoie de acest echilibru ca să putem avansa în ritmul pe care ni l-am propus și pe care ni-l dorim. Este nevoie de un parteneriat cu autoritățile astfel încât pe proiectele de interes major lucrurile să meargă cu o altă viteză decât în prezent. Avem nevoie de debirocrațizare și, aici, din fericire, am văzut că lucrurile pot să se miște într-o direcție bună.

Reporter: Liberalizarea pieței de gaze din România a creat o serie de controverse cu privire la prețurile energiei către populație. Mai nou, din zona politică se fac presiuni pentru a pregăti rapid domeniul electricității pentru dereglementarea completă prevăzută pentru începutul anului viitor. Este Hidroelectrica pregătită pentru momentul liberalizării?

Bogdan Badea: Hidroelectrica a arătat deschidere către orice oportunitate de business, inclusiv către ideea de a furniza energie direct populației la un preț corect. Componenta aceasta de furnizare ne-a preocupat în ultimii ani, mai cu seamă după apariția OUG 114, când am constatat că, deși intenția de claritate a legiuitorului a fost aceea de a asigura o protecție a populației, acest lucru nu s-a întâmplat în realitate. Practic, prin reglementare, nu s-a făcut altceva decât să se transfere profilul marilor producători români către furnizorii de ultimă instanță, beneficiile reale pentru populație fiind nule. Va scădea cumva factura de energie așa cum se anticipa și cum ar fi fost normal să se întâmple? Sunt sigur că nu.

Pe lângă această situație diverse instituții ale statului au încercat să pună presiune pe Hidroelectrica în diverse forme astfel încât starea de fapt să nu fie adusă în atenția publicului larg. Soluția pe care am văzut-o la acel moment a fost aceea de a veni pe piața concurențială cu o ofertă pentru populație sub cea a prețului reglementat, astfel încât să arătăm că protecția celor vulnerabili poate fi făcută și altfel. Este o zonă pe care trebuie să existe însă și o anumită coerență a politicilor guvernamentale, pe care să o putem urma, la rândul nostru și în strategiile companiilor. Vrem energie ieftină pentru toată lumea sau sunt mai importante investițiile? Dorim susținerea bugetului de stat prin repartizarea unui profit consistent? Suntem capabili să facem un profil al consumatorului vulnerabil și să ne organizăm astfel încât

creдем noi, intenția Hidroelectrica de a deveni un actor activ în piața de furnizare a energiei electrice. Este doar "new business" pentru o societate care prin actul de naștere este producător de energie, ci și o zonă pe care intrăm în competiție cu jucători consacrați, care utilizează o infrastructură creată în ani de zile. Avem într-adevăr mult de muncă și ne pregătim pentru asta. Suntem conștienți că avem multe provocări, pentru că astăzi, pentru a atrage un client, dincolo de un preț competitiv, de servicii asociate sau servicii suport care să se muleze pe profilul social și de consum al acestuia, ar fi naiv să ne imaginăm că prețul energiei este singura componentă care înclină balanța deciziei unui client matur, cum este și clientul român, de a semna un contract cu un furnizor. Din păcate, în această zonă nu există o competiție reală atât timp cât intri în concurență cu marii furnizori care beneficiază de infrastructuri extrem de bine puse la punct, în zeci de ani, și care au moștenit portofoliile de clienți de la fostele companii de stat ENEL/CONEL ELECTRICA. Este mult mai ușor să îi clientii într-o astfel de situație, mai ales că o bună parte a populației încă nu este suficient de informată cu privire la posibilitatea schimbării furnizorului și implicațiile acestui demers. Adevărata provocare este aceea de a atrage clienți noi construind o infrastructură de la zero. Este o competiție inegală și cred că aici se poate face mult mai mult din punct de vedere al reglementărilor și al legislației incidente, astfel încât să avem cu adevărat o piață și o

ofertă diversificată.

Plecând însă de la câteva avantaje competiționale: avem un produs pro-dor "new business" pentru o societate care prin actul de naștere este producător de energie, ci și o zonă pe care intrăm în competiție cu jucători consacrați, care utilizează o infrastructură creată în ani de zile. Avem într-adevăr mult de muncă și ne pregătim pentru asta. Suntem conștienți că avem multe provocări, pentru că astăzi, pentru a atrage un client, dincolo de un preț competitiv, de servicii asociate sau servicii suport care să se muleze pe profilul social și de consum al acestuia, ar fi naiv să ne imaginăm că prețul energiei este singura componentă care înclină balanța deciziei unui client matur, cum este și clientul român, de a semna un contract cu un furnizor. Din păcate, în această zonă nu există o competiție reală atât timp cât intri în concurență cu marii furnizori care beneficiază de infrastructuri extrem de bine puse la punct, în zeci de ani, și care au moștenit portofoliile de clienți de la fostele companii de stat ENEL/CONEL ELECTRICA. Este mult mai ușor să îi clientii într-o astfel de situație, mai ales că o bună parte a populației încă nu este suficient de informată cu privire la posibilitatea schimbării furnizorului și implicațiile acestui demers. Adevărata provocare este aceea de a atrage clienți noi construind o infrastructură de la zero. Este o competiție inegală și cred că aici se poate face mult mai mult din punct de vedere al reglementărilor și al legislației incidente, astfel încât să avem cu adevărat o piață și o

Schimbarea în sine a furnizorului nu este o chestiune complicată, nu este nici o tragedie, nu creează probleme tehnice sau interuperi în alimentarea cu energie electrică, așa cum în mod eronat s-a înțeles în anumite situații. Este o chestiune extrem de facilă, la îndemâna fiecăruia dintre noi, un pas de făcut astfel încât prețul energiei electrice în bugetul familiei să fie unul cât mai mic.

Reporter: Astăzi îl sărbătorim pe

mul. Sunt oameni extraordinari, oameni pe care cu toții ne putem baza. Acum, la ceas aniversar, doresc să urez tuturor energicienilor bine deplin, spor în toate și sănătate!

Noi, energicienii de la Hidroelectrica, avem în această perioadă mai multe motive de sărbătoare. Anul acesta, pe 1 iulie, s-au împlinit 60 de ani de la înființarea Întreprinderii Centrale Hidroelectrice (ICH) Bistrița, care - prin Hotărârea 837/1960 a Consiliului de Miniștri, a primit atribuții de beneficiar al primelor lucrări hidroenergetice din România, realizate pe râul Bistrița. Acumularea Izvorul Muntelui și Barajul de la Bicaș au stăvilit atunci apele schimbând în bine nu doar geografia localului, ci și viața oamenilor. A fost un moment de

"Hidroelectrica și-a propus să aloce pentru perioada 2020-2030 suma de 26,04 miliarde de lei pentru finalizarea proiectelor în curs, dar și pentru punerea în operă a unor noi".

Sfântul Ilie, patronul și protectorul energicienilor. Ați dori să transmiteți un mesaj celor din această breșă?

Bogdan Badea: Vreau în primul rând să îi felicit pentru modul exemplar în care își fac datoria în fiecare zi. Am văzut în perioada de criză, când s-a lucrat în condiții speciale și a fost nevoie de izolare la locul de muncă, forța acestei echipe, dăruirea și altruismul.

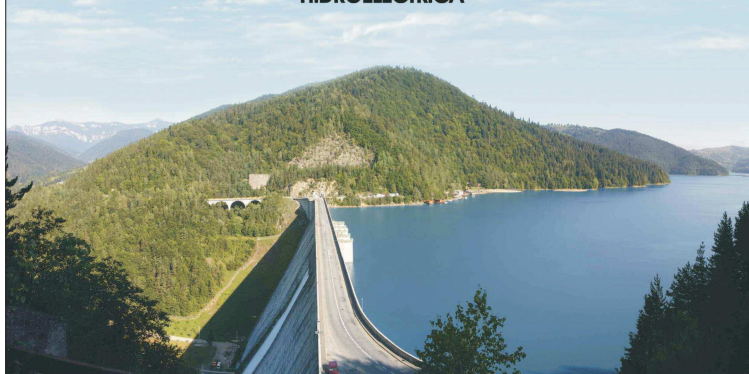
Reporter: Vă mulțumesc! ■

Piața liberă... oferta dedicată tie!
Pentru tine, clientul nostru casnic, am creat o oferta de furnizare energie electrică 100% verde.

Oferta de energie electrică:
pret energie electrică activă 0,239 lei/kwh pana la sfarsitul anului
(detalii pe www.hidroelectrica.ro)
energie verde;
factura flexibilă în baza datelor transmise;
intermedierea relației cu operatorul de distribuție;
contract transparent fara clauze ascunse;
stabilitatea unui furnizor de încredere;
posibilitatea primirii facturii prin e-mail.



HIDROELECTRICA





HIDROELECTRICA

Hidroelectrica - 60 de ani de tradiție în energie!

***La mulți ani
tuturor energeticienilor!***

