

Autoritate Contractanta

S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.



**Raport privind analiza impactului cresterii pretului principalelor elemente de cheltuieli asupra strategiei de tarificare stabilita in Analiza Cost-Beneficiu pentru „Proiectul regional de dezvoltare a infrastructurii de apa si apa uzata in Judetul Dolj, in perioada 2014 - 2020”**

**Martie 2022**


**FISA DE CONTROL A DOCUMENTULUI**

Denumire proiect: Analiza impactului cresterii pretului principalelor elemente de cheltuieli asupra strategiei de tarificare stabilita in Analiza Cost-Beneficiu pentru „Proiectul regional de dezvoltare a infrastructurii de apa si apa uzata in Judetul Dolj, in perioada 2014 - 2020”

Autoritatea Contractanta/  
Beneficiar/: **S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.**

Prestator/Consultant: **S.C. BDO Business Advisory SRL**

Document: Raport privind analiza impactului cresterii pretului principalelor elemente de cheltuieli asupra strategiei de tarificare stabilita in Analiza Cost-Beneficiu pentru „Proiectul regional de dezvoltare a infrastructurii de apa si apa uzata in Judetul Dolj, in perioada 2014 - 2020”

	Intocmit de:	Revizuit de:	Aprobat de:
Prestator/Consultant	Nume - pozitie: Alexandru Neacsu Consultant Financiar	Nume - pozitie: Augustin Boer Manager	Nume - pozitie: Sorin Caian Administrator
Semnatura:			
Data:	22 Martie 2022	22 Martie 2022	22 Martie 2022

## CUPRINS

1. INTRODUCERE .....	5
2. ANALIZA EVOLUTIEI MACROECONOMICE .....	6
3. ANALIZA TRENDURILOR SECTORULUI .....	10
4. ANALIZA CRESTERII PRETURILOR ELEMENTELOR DE COST .....	12
5. COMPARATIA CU ANALIZA COST-BENEFICIU .....	14
5.1 Comparatia privind cantitatile .....	14
5.1.1 Cantitatea de apa.....	14
5.1.2 Cantitatea de apa uzata.....	16
5.2 Comparatia privind principalele elemente de cost .....	19
5.3 Comparatia privind veniturile din exploatare .....	20
5.4 Concluzii .....	21
6. EVALUAREA NEVOILOR DE RESURSE FINANCIARE PENTRU RAMBURSAREA CREDITELOR .....	23
7. IMPACTUL ASUPRA ANALIZEI COST-BENEFICIU .....	24
8. PROPUNERE DE AJUSTARE A STRATEGIEI DE TARIFARE .....	27

## TABELE

Tabel 1: Impactul asupra indicatorilor financiari .....	24
Tabel 2: Impactul ajustarii cu noile costuri asupra indicatorilor economici.....	25
Tabel 3: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra indicatorilor financiari.....	27
Tabel 4: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra indicatorilor economici .....	29
Tabel 5: Propunerea de modificare a strategiei de tarificare .....	30

## FIGURI

Figura 1: Analiza inflatiei .....	6
Figura 2: Analiza Produsului Intern Brut .....	7
Figura 3: Analiza cresterii salariilor in termeni reali .....	7
Figura 4: Analiza cursului mediu de schimb (RON/EUR) .....	8
Figura 5: Analiza venitului mediu al familiei la nivel national .....	8
Figura 6: Profitabilitatea personalului la nivel de sector.....	10
Figura 7: Evolutia consumului de energie electrica la nivel de sector .....	11
Figura 8: Ponderea costului cu energia electrica in costurile totale de operare la nivel de sector .....	11
Figura 9: Pretul mediu de achiziti al energiei electrice in august 2021.....	12
Figura 10: Evolutia pretului PZU pe piata energiei.....	13
Figura 11: Evolutia pretului CO2 .....	13
Figura 12: Comparatia cantitatii de apa facturata pentru populatie .....	14

Figura 13: Comparatia cantitatii de apa facturata pentru restul consumatorilor .....	15
Figura 14: Comparatia cantitatii totale de apa facturata .....	16
Figura 15: Comparatia cantitatii de apa uzata facturata pentru populatie.....	17
Figura 16: Comparatia cantitatii de apa uzata facturata pentru restul consumatorilor .....	18
Figura 17: Comparatia cantitatii totale de apa uzata facturata .....	19
Figura 18: Comparatia cheltuielilor cu energia .....	19
Figura 19: Comparatia cheltuielilor cu personalul .....	20
Figura 20: Comparatia veniturilor din tarife .....	21
Figura 21: Serviciul datoriei aferent creditelor.....	23
Figura 22: Impactul ajustarii cu noile costuri asupra includerii amortizarii in tarif .....	24
Figura 23: Impactul ajustarii cu noile costuri asupra deficitului de finantare .....	25
Figura 24: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra indicelui de suportabilitate.....	27
Figura 25: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra deficitului de finantare.....	28
Figura 26: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra sustenabilitatii .....	29

## 1. INTRODUCERE

S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. are aprobată în contractul de delegare o strategie de tarificare pe perioada 2019-2024 care a fost realizată în cadrul Analizei Cost-Beneficiu, parte a Studiului de Fezabilitate pentru „Proiectul Regional de dezvoltare a infrastructurii de apă și apă uzată în aria de operare S.C. Compania de Apă Oltenia S.A., în perioada 2014 -2020”. Această strategie de tarificare a fost finalizată în 2019, având ca date de plecare în prognoza, datele pe anul 2018.

În ultimii ani au fost înregistrate o serie de majorări importante a principalelor elemente de cheltuieli (energie electrică, salarii, etc.), care nu au putut fi estimate la momentul realizării Analizei Cost-Beneficiu inițiale.

În acest context, este nevoie de o revizuire a strategiei de tarificare pentru a asigura o dezvoltare durabilă a operatorului regional S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. Pentru a analiza impactul acestor schimbări asupra strategiei de tarificare, au fost realizate următoarele activități:

- Analiza evoluției costurilor și veniturilor din perioada 2018-2021;
- Analiza evoluției prețurilor și nivelelor principalelor elemente de cost (energie electrică, salarii, etc.) din perioada 2018-2021;
- Regândirea strategiei de tarificare, luând în considerare evaluarea impactului creșterii elementelor de cost pe strategia de tarificare.

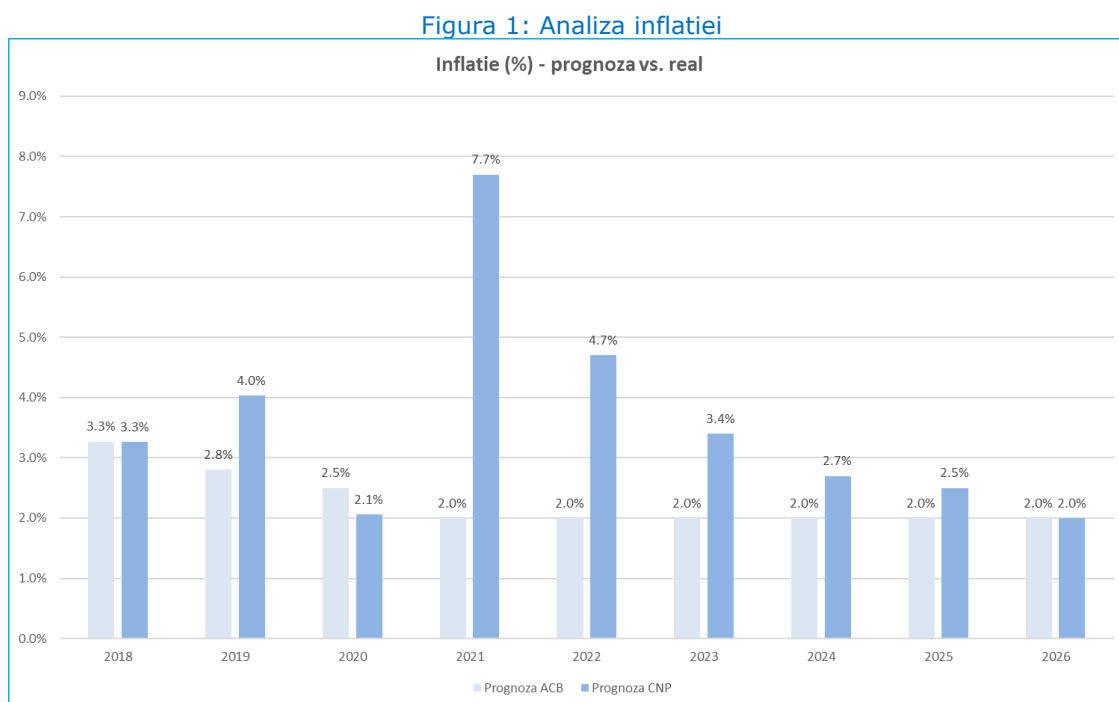
Scopul final al acestui raport este de a analiza dacă este nevoie de o revizuire a strategiei de tarificare ca urmare a impactului creșterii prețului principalelor elemente de cheltuieli și de a propune o strategie de tarificare revizuită.

## 2. ANALIZA EVOLUTIEI MACROECONOMICE

In ultimii ani au avut loc o serie de schimbari macroeconomice importante care au afectat mediul economic. In realizarea Analizei Cost-Beneficiu si implicit a strategiei de tarificare, s-a plecat de la scenariul macroeconomic disponibil in anul 2019 emis de Comisia Nationala de Prognoza.

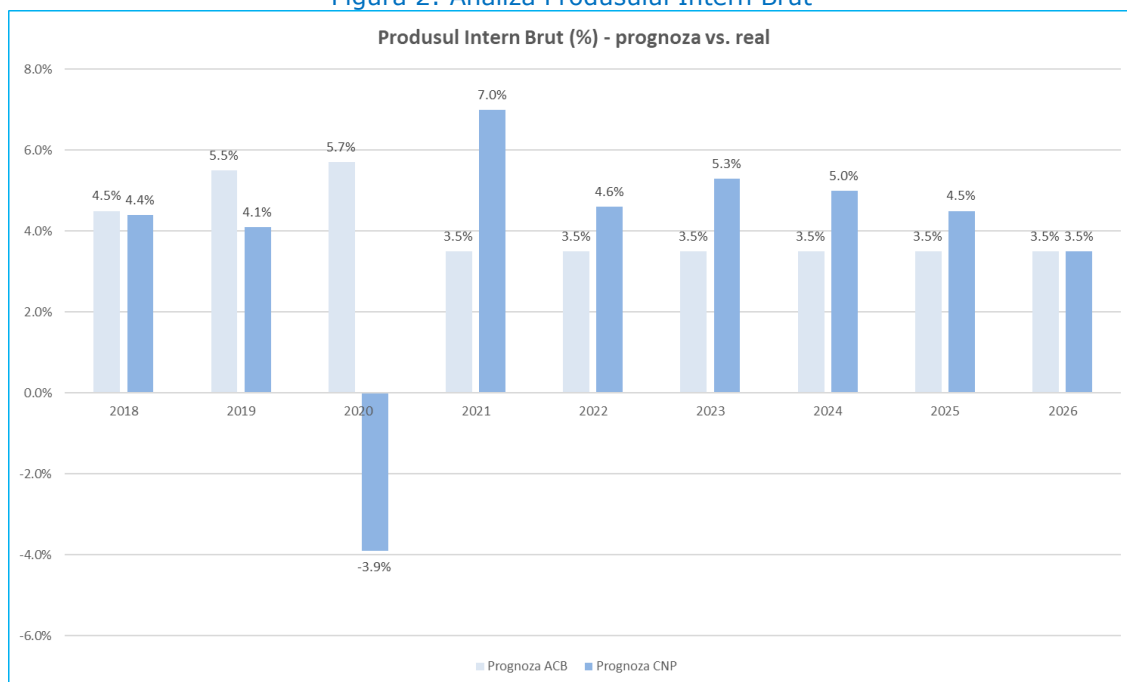
In acest capitol este realizata o comparatie intre scenariul macroeconomic utilizat in Analiza Cost-Beneficiu si valorile reale sau prognozate din aceasta perioada (2018-2026).

In figura urmatoare se poate observa o diferenta a inflatiei intre prognoza Analizei Cost-Beneficiu (ACB) si ultima prognoza a Comisiei Nationale de Prognoza (CNP). Intre anii 2018-2026, in cazul prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a inflatiei de 2,3%, in timp ce in cazul ultimei prognoze CNP, se inregistreaza o medie a inflatiei de 3,6%.



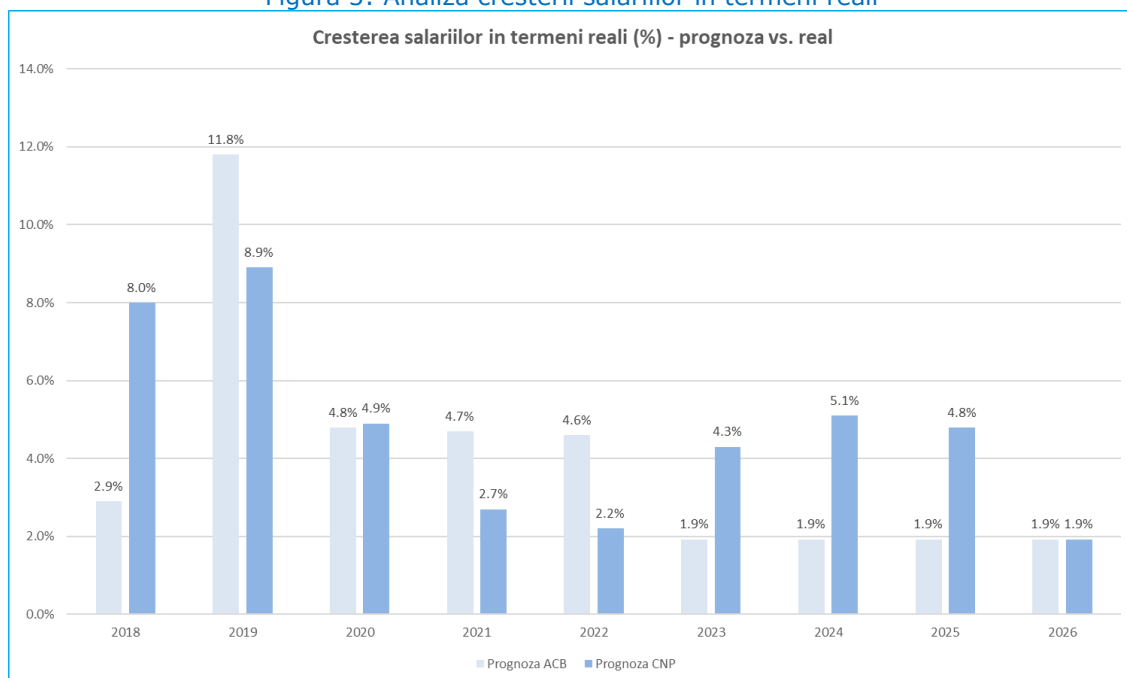
In ceea ce priveste Produsul Intern Brut, in cazul prognozei ACB, intre anii 2018-2026 s-a inregistrat o medie de 4,1%, in timp ce in cazul prognozei CNP, s-a inregistrat o medie de 3,8%, dupa cum se poate observa in figura urmatoare.

Figura 2: Analiza Produsului Intern Brut



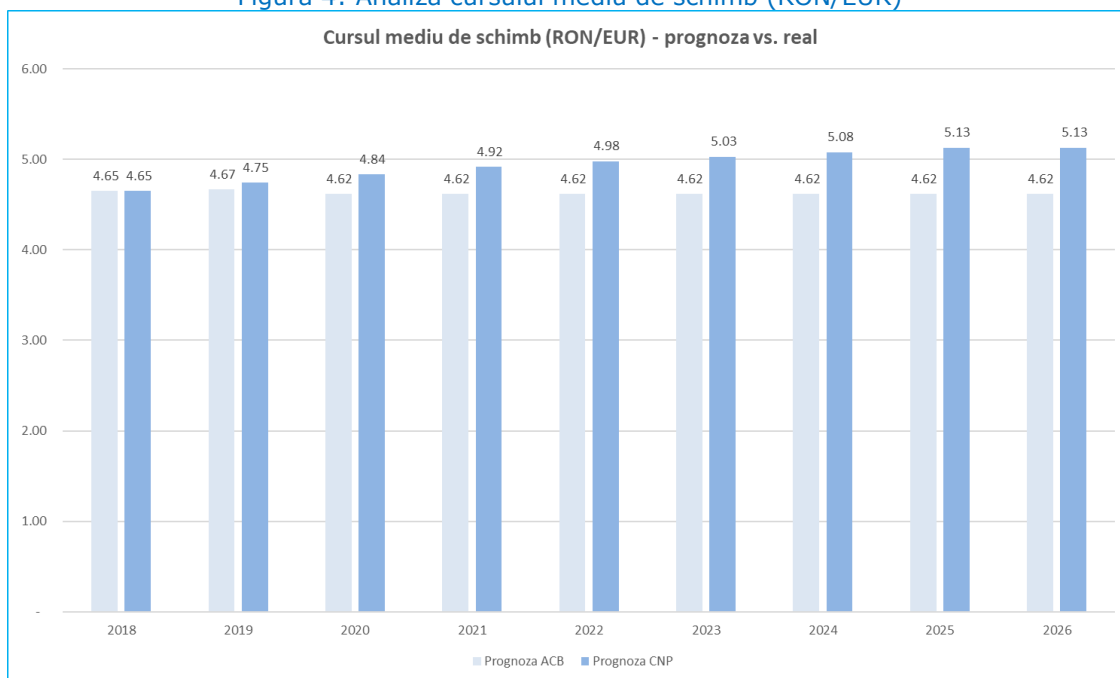
În figura următoare se poate observa o diferență a creșterii salariilor în termeni reali între prognoza ACB și prognoza CNP. În cazul prognozei ACB, între anii 2018-2026 s-a înregistrat o medie de 4,1%, în timp ce în cazul prognozei CNP, s-a înregistrat o medie de 4,8%.

Figura 3: Analiza creșterii salariilor în termeni reali



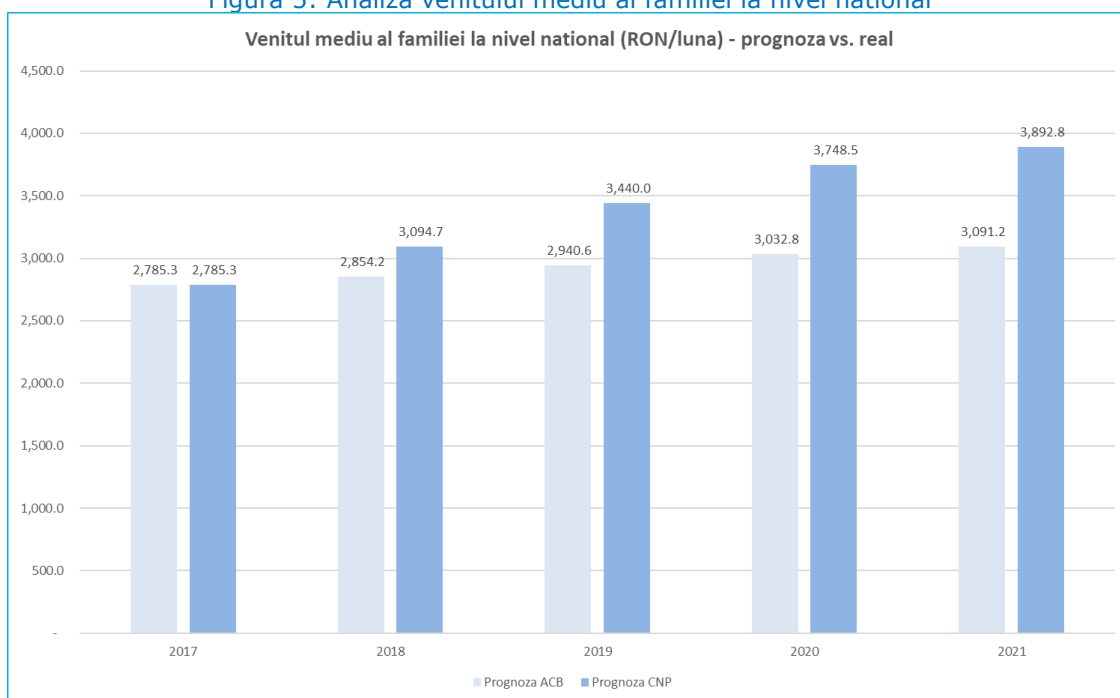
Între anii 2018-2026, conform prognozei ACB, media cursului de schimb a fost de 4,63 RON/EUR, în schimb, conform prognozei CNP, media cursului de schimb a fost de 4,95 RON/EUR.

Figura 4: Analiza cursului mediu de schimb (RON/EUR)



Conform prognozei ACB, in anul 2018, venitul mediu al familiei la nivel national a fost de 2.854 RON/luna, cu 240 RON mai putin decat cel inregistrat de prognoza CNP. In anul 2021, prognoza ACB a inregistrat un venit mediu al familiei la nivel national de 3.091 RON/luna, cu 802 RON mai putin decat venitul mediu al familiei la nivel national inregistrat de prognoza CNP.

Figura 5: Analiza veniturii medii al familiei la nivel national





Impactul indicatorilor macroeconomici asupra activitatii S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. poate fi sumarizat dupa cum urmeaza:

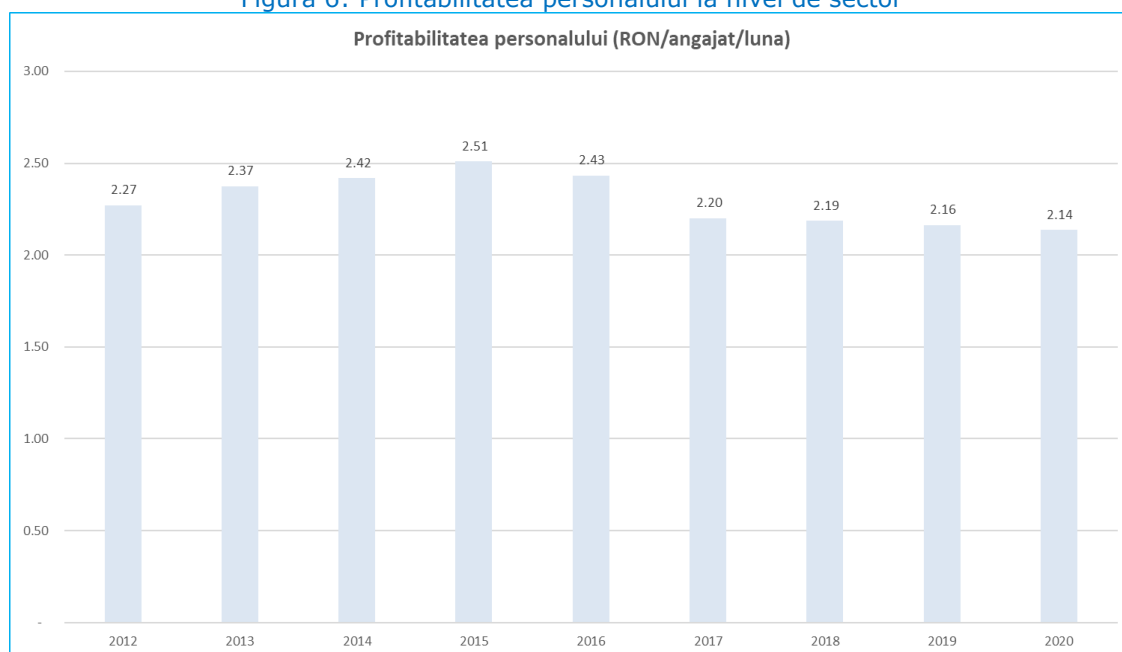
- Inflatia reala inregistrata si prognozata din ultima previziune a CNP este mai mare decat ipoteza de inflatie folosita in ACB, ceea ce cu toate ca are un impact limitat, deoarece prognoza din ACB a fost realizata in preturi constante fara inflatie, are un impact indirect asupra cresterii principalelor elemente de cost ale operatorului (materiale, electricitate, apa bruta, etc.).
- Cresterea salariilor din ultima prognoza a CNP arata cresteri in majoritatea anilor comparativ cu ipotezele folosite in ACB, in principal datorita cresterii salariului minim brut la nivel national. In 2021 si 2022 cresterea salariilor din prognoza CNP arata scaderi comparativ cu ipotezele folosite in ACB, in principal din cauza pandemiei COVID-19, care vor avea impact si asupra nivelului de salarizare de la societatile comerciale.
- Cursul de schimb RON/EUR a aratat o devalorizare mai accentuata comparativ cu ipotezele din ACB, avand un impact indirect asupra elementelor de cost ale societatii care sunt legate de cursul de schimb (materiale, energie, etc.). Costurile cu rambursarea creditelor nu au fost afectate, deoarece societatea are contractate imprumuturile in lei.
- Venitul mediu al gospodariei a inregistrat o crestere mai accentuata decat cea previzionata in ACB. Aceasta situatie ilustreaza ca gospodariile vor putea suporta ajustari tarifare suplimentare.

### 3. ANALIZA TRENDURILOR SECTORULUI

In acest capitol s-au analizat cateva elemente de trend la nivel de sector care au avut un impact si asupra activitatii S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.

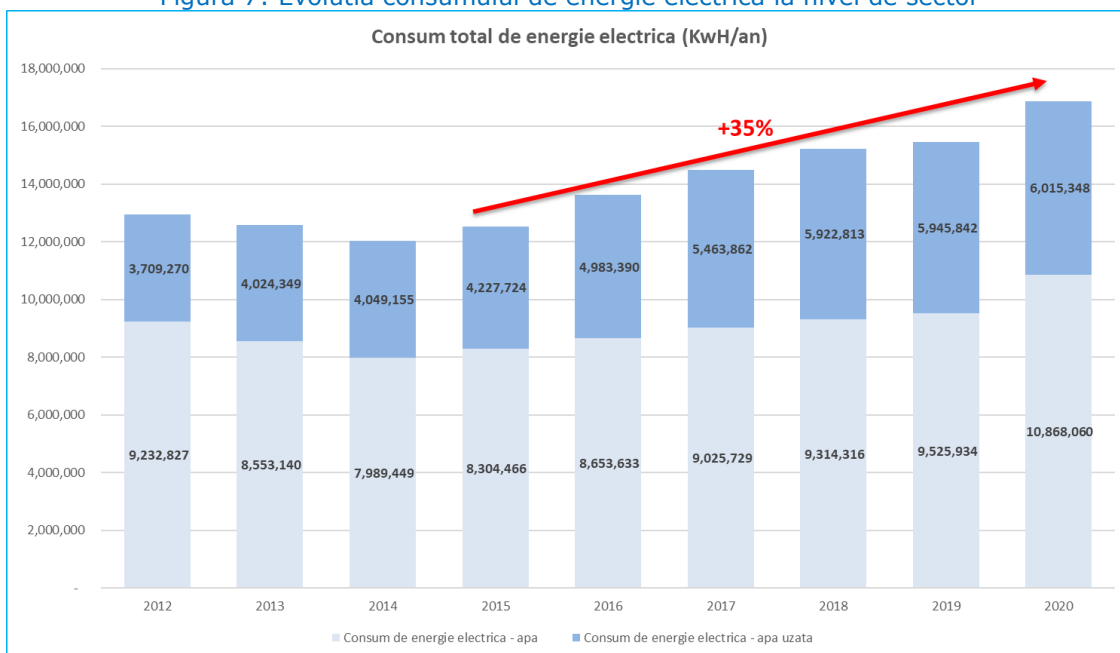
Un indicator important din analiza sectorului este analiza profitabilitatii angajatului. Dupa cum se observa in figura de mai jos, profitabilitatea personalului a inceput sa creasca din anul 2013 pana in anul 2015, cand s-a inregistrat cea mai mare medie a acesteia la nivel de sector, fiind de 2,51. Incepand cu anul 2016, aceasta a inceput sa scada, iar in 2020 s-a inregistrat cea mai mica medie a profitabilitatii personalului la nivel de sector, fiind de 2,14, ceea ce inseamna ca rentabilitatea personalului este in scadere.

Figura 6: Profitabilitatea personalului la nivel de sector



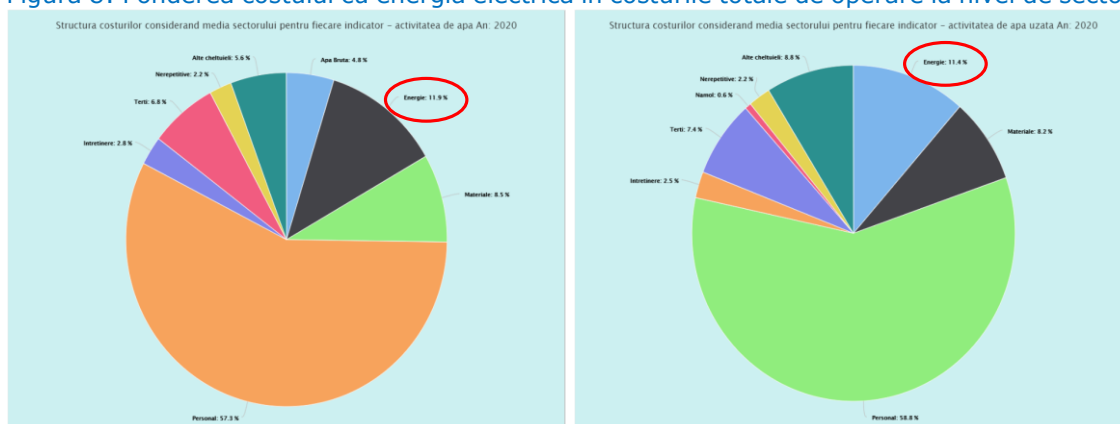
Un alt indicator important din analiza sectorului este consumul de energie electrica. Dupa cum se observa in figura de mai jos, consumul de energie electrica la nivel de sector a inregistrat o usoara descrestere in perioada 2012-2014. Insa, incepand cu anul 2015, consumul energiei electrice a inceput sa creasca, in principal, ca urmare a finalizarii investitiilor finantate prin POS Mediu. In perioada 2015-2020, consumul de energie electrica la nivel de sector a crescut in medie cu 35%.

Figura 7: Evolutia consumului de energie electrica la nivel de sector



In figura urmatoare este prezentata ponderea costului cu energia electrica in costurile totale de operare la nivel de sector.

Figura 8: Ponderea costului cu energia electrica in costurile totale de operare la nivel de sector



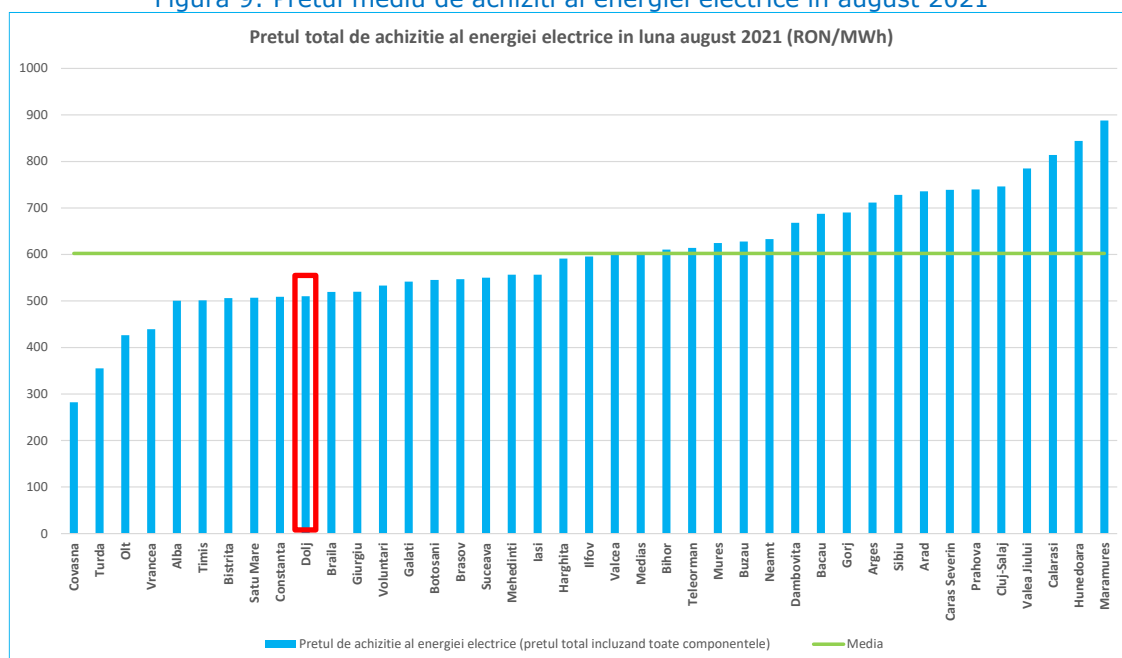
Costurile cu energia electrica reprezinta 11,9% din totalul costurilor de operare, in timp ce pentru activitatea de apa uzata reprezinta 11,4%. Dupa costurile cu personalul, costurile cu energia electrica au cea mai mare pondere in costurile totale de operare la nivelul sectorului.

## 4. ANALIZA CRESTERII PRETURILOR ELEMENTELOR DE COST

O componenta cu un impact major pe cresterea elementelor de cost este cresterea preturilor la energia electrica.

Dupa cum se observa in figura urmatoare, pretul mediu de achizitie al energiei electrice platit S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. in august 2021 a fost de 510 RON/MWh, fiind sub media de 602 RON/MWh la nivelul sectorului de apa si apa uzata. Incepand cu ianuarie 2022, pretul mediu de achizitie al energiei electrice platit S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. este de 778 RON/MWh.

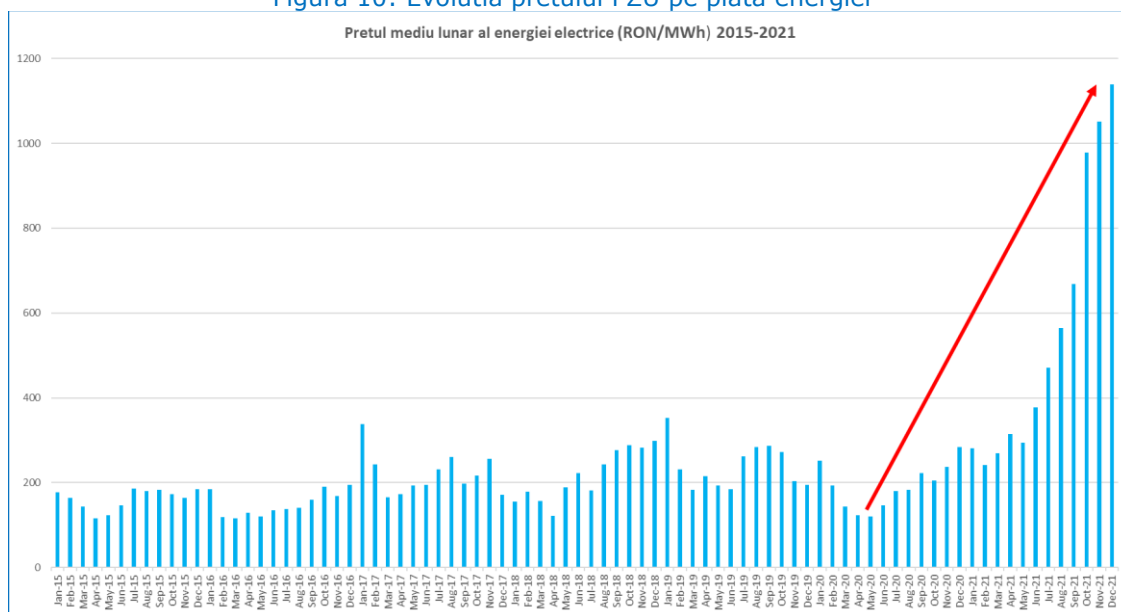
Figura 9: Pretul mediu de achiziti al energiei electrice in august 2021



Cresterea consumului de energie electrica coroborata cu cresterea pretului MWh au un impact major asupra costurilor cu energia electrica la nivelul intregului sector.

Pretul energiei electrice a inregistrat o crestere semnificativa, ca urmare a liberalizarii pietei de energie si a evolutiei pretului la bursa, dupa cum se poate observa in graficul urmator:

Figura 10: Evolutia pretului PZU pe piata energiei



Un factor decisiv in cresterea pretului la energie electrica din ultimii ani il reprezinta pretul certificatelor de CO2:

- 2015: 7-8 Euro/t
- 2019: 27 Euro/t
- 2021: 64 Euro/t

De asemenea, pretul certificatelor de CO2, probabil, va continua sa creasca in urmatoorii ani ca urmare a angajamentelor Uniunii Europene de a promova reducerea emisiilor de CO2 intr-un ritm accelerat. Un indicator pentru evolutia pretului certificatelor de CO2 poate fi considerat evolutia pretului umbra folosit in analiza economica pentru reducerea emisiilor de CO2 echivalent conform Ghidului ACB emis de Comisia Europeana in 2021:

Figura 11: Evolutia pretului CO2

Year	EUR / t CO <sub>2</sub> e	Year	EUR / t CO <sub>2</sub> e	Year	EUR / t CO <sub>2</sub> e
2020	80	2030	250	2040	525
2021	97	2031	278	2041	552
2022	114	2032	306	2042	579
2023	131	2033	334	2043	606
2024	148	2034	362	2044	633
2025	165	2035	390	2045	660
2026	182	2036	417	2046	688
2027	199	2037	444	2047	716
2028	216	2038	471	2048	744
2029	233	2039	498	2049	772

Sursa: Economic Appraisal Vademeccum 2021-2027, Comisia Europeana, 2021

## 5. COMPARATIA CU ANALIZA COST-BENEFICIU

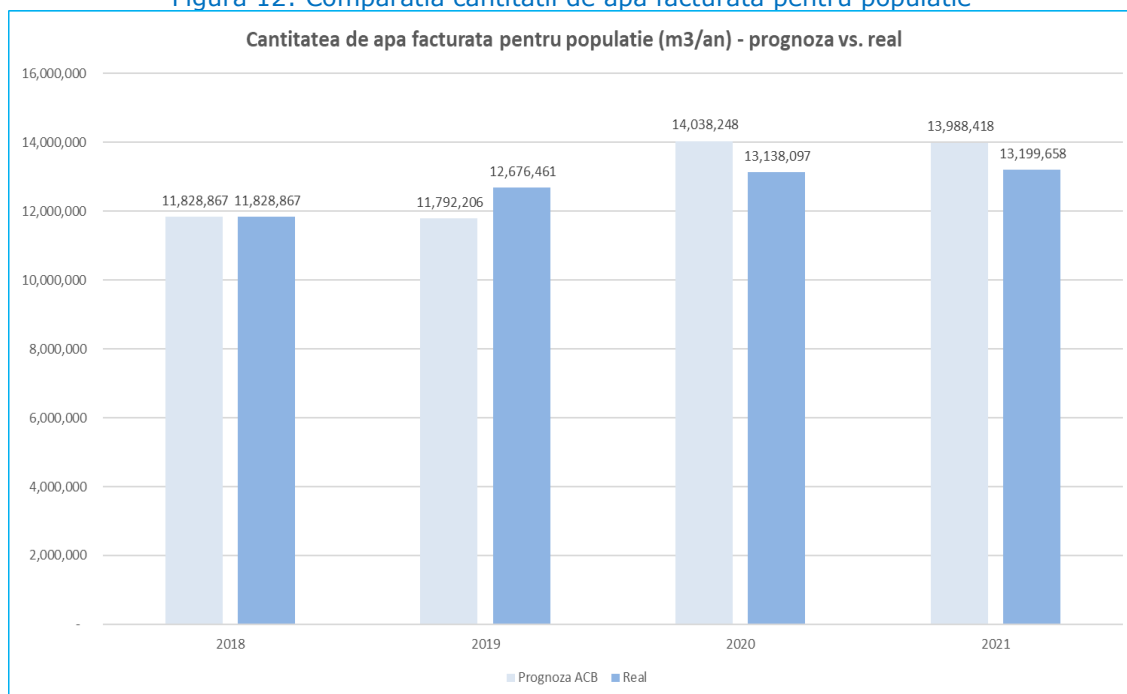
In acest capitol este realizata o comparatie intre valorile prognozate privind cantitatile facturate si principale elemente de cost utilizate in Analiza Cost-Beneficiu si valorile reale din aceasta perioada (2018-2021).

### 5.1 Comparatia privind cantitatile

#### 5.1.1 Cantitatea de apa

In ceea ce priveste cantitatea de apa facturata pentru populatie, conform prognozei ACB, in anul 2019 s-a inregistrat o cantitate de 11.792.206 m<sup>3</sup>, cu 884.255 m<sup>3</sup> mai putin decat cantitatea reala. In anul 2020, conform aceleiasi prognoze, s-a inregistrat o cantitate de apa facturata pentru populatie de 14.038.248 m<sup>3</sup>, cu 900.151 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala, iar in 2021 s-a inregistrat o cantitate de 13.988.418 m<sup>3</sup>, cu 788.760 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala. Intre anii 2018-2021, conform prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a cantitatii de apa facturata pentru populatie de 12.911.935 m<sup>3</sup>, in timp ce, conform realitatii, s-a inregistrat o medie de 12.710.771 m<sup>3</sup>, cu 201.164 m<sup>3</sup> mai putin decat media prognozei ACB.

Figura 12: Comparatia cantitatii de apa facturata pentru populatie



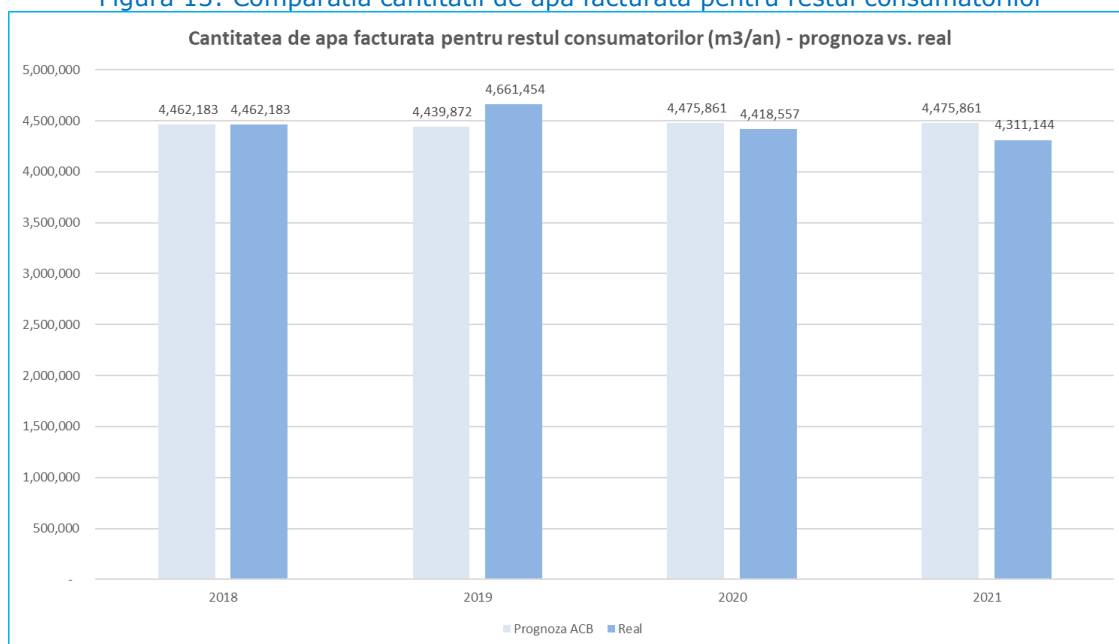
Aceasta diferenta este determinata de urmatoarele elemente:

- In ACB s-a considerat ca incepand cu 2020 vor fi preluate in operare in ritm accelerat toate zonele rurale beneficiare ale proiectului POIM (cele care au sisteme);
- In ACB s-a considerat ca toti locuitorii care au acces la servicii, fie ca urmare a implementarii investitiei POS Mediu, fie in zonele rurale urmate a fi preluate, se vor conecta la servicii.

Deoarece aceste conectari suplimentare nu au fost realizate, in principal in zonele rurale, cantitatea de apa facturata in realitate este mai redusa decat ipoteza din ACB, care a stat la baza gandirii strategiei de tarificare.

Conform prognozei ACB, in anul 2019, cantitatea de apa facturata pentru restul consumatorilor a fost de 4.439.872 m<sup>3</sup>, cu 221.582 m<sup>3</sup> mai putin decat cantitatea reala. In 2020, conform aceleiasi prognoze, s-a inregistrat o cantitate de apa facturata pentru restul consumatorilor de 4.475.861 m<sup>3</sup>, cu 57.304 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala, iar in 2021 s-a inregistrat o cantitate de 4.475.861 m<sup>3</sup>, cu 164.717 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala. Intre anii 2018-2021, conform prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a cantitatii de apa facturata pentru populatie de 4.463.444 m<sup>3</sup>, in timp ce, conform realitatii, s-a inregistrat o medie de 4.463.334 m<sup>3</sup>, cu 110 m<sup>3</sup> mai putin decat media prognozei ACB.

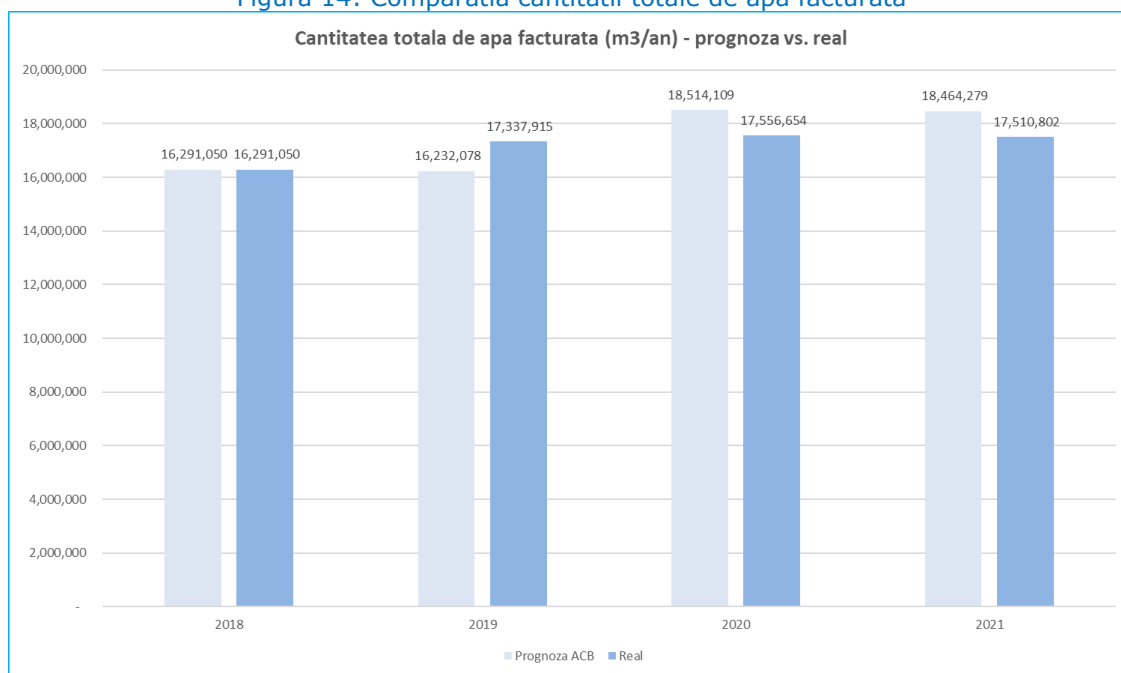
Figura 13: Comparatia cantitatii de apa facturata pentru restul consumatorilor



Chiar daca in ACB a fost considerat un trend relativ constant al cantitatilor facturate pentru agentii economici si institutii, cantitatile reale facturate in perioada 2020-2021 au avut un trend descrescator mult mai accentuat, in principal, ca urmare a scaderii activitatii agentilor economici consumatori de apa din cauza pandemiei COVID-19.

Privind totalul cantitatii de apa facturata, conform prognozei ACB, in anul 2019 s-a inregistrat o cantitate de 16.232.078 m<sup>3</sup>, cu 1.105.837 m<sup>3</sup> mai putin decat cantitatea reala. In 2020, conform aceleiasi prognoze, s-a inregistrat o cantitate totala de apa facturata de 18.514.109 m<sup>3</sup>, cu 957.455 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala, iar in 2021 s-a inregistrat o cantitate totala de 18.464.279 m<sup>3</sup>, cu 953.477 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala. Intre anii 2018-2021, conform prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a cantitatii totale de apa facturata de 17.375.379 m<sup>3</sup>, iar conform realitatii, s-a inregistrat o medie de 17.174.105 m<sup>3</sup>, cu 201.274 m<sup>3</sup> mai putin decat media prognozei ACB.

Figura 14: Comparatia cantitatii totale de apa facturata



Ca o concluzie generala se poate spune ca, cantitatea de apa facturata in realitate este mai redusa decat prognoza din ACB, care a stat la baza gandirii strategiei de tarificare, fapt ce necesita o corectare la nivelul tarifelor din strategia de tarificare.

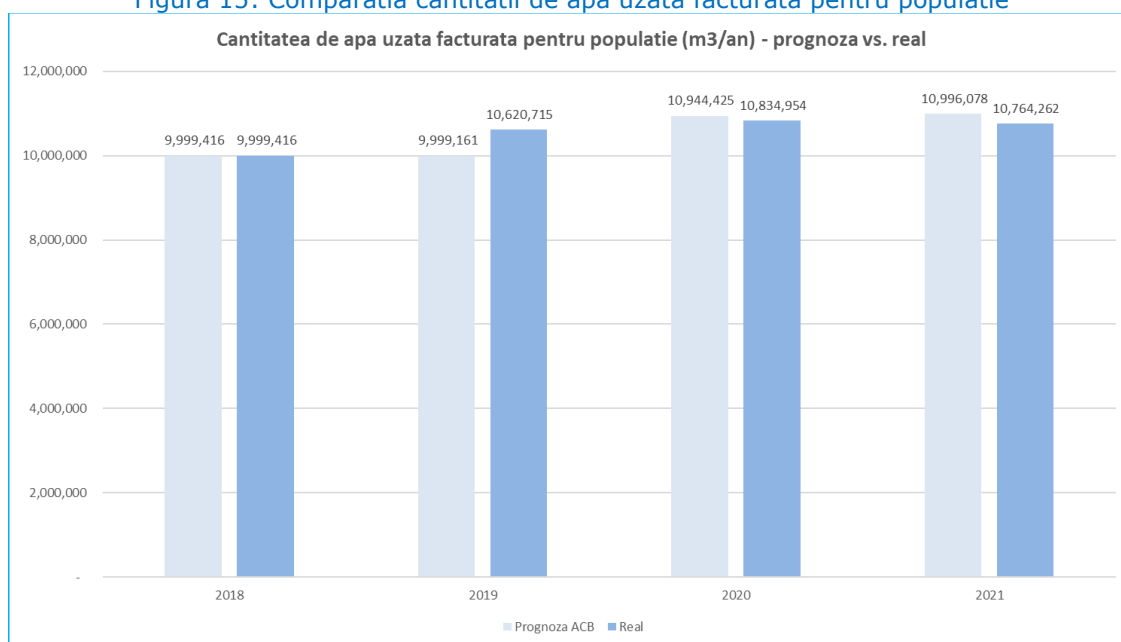
### 5.1.2 Cantitatea de apa uzata

In ceea ce priveste cantitatea de apa uzata facturata pentru populatie, conform prognozei ACB, in anul 2019 s-a inregistrat o cantitate de 9.999.161 m<sup>3</sup>, cu 621.554 m<sup>3</sup> mai putin



decat cantitatea reala. In anul 2020, conform aceleiasi prognoze, s-a inregistrat o cantitate de 10.944.425 m<sup>3</sup>, cu 109.471 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala, iar in 2021 s-a inregistrat o cantitate de 10.996.078 m<sup>3</sup>, cu 231.816 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala. Intre anii 2018-2021, conform prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a cantitatii de apa uzata facturata pentru populatie de 10.484.770 m<sup>3</sup>, in timp ce, conform realitatii, s-a inregistrat o medie de 10.554.837 m<sup>3</sup>, cu 70.067 m<sup>3</sup> mai mult decat media prognozei ACB.

Figura 15: Comparatia cantitatii de apa uzata facturata pentru populatie



Aceasta diferenta este determinata de urmatoarele elemente:

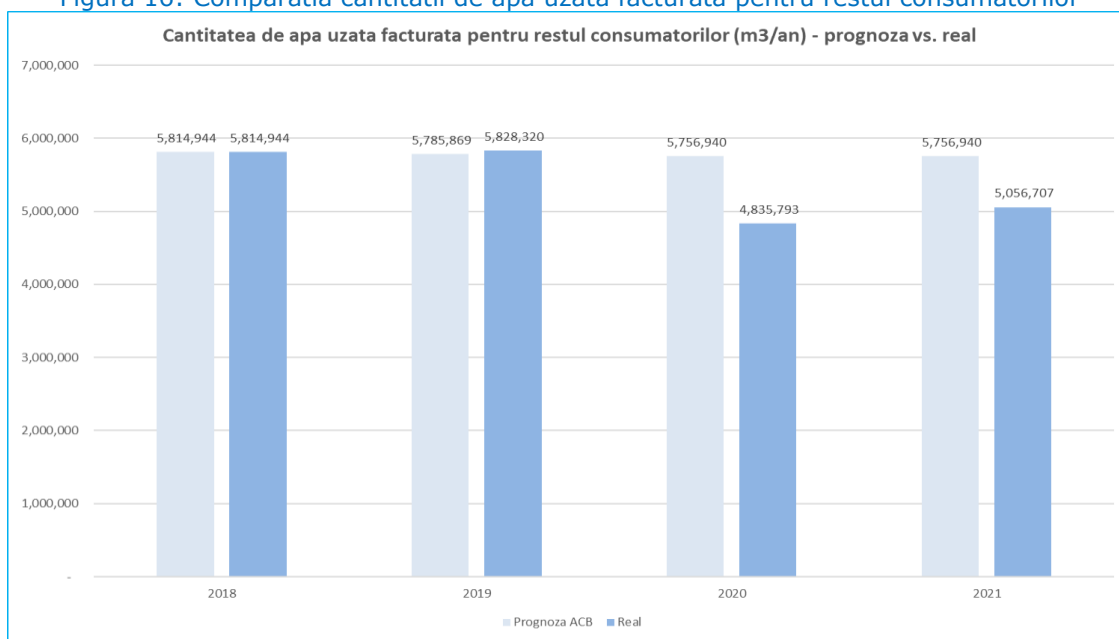
- In ACB s-a considerat ca, incepand cu 2020, vor fi preluate in operare in ritm accelerat toate zonele rurale beneficiare ale proiectului POIM (cele care au sisteme de apa uzata);
- In ACB s-a considerat ca toti locuitorii care au acces la servicii, fie ca urmare a implementarii investitiei POS Mediu, fie in zonele rurale urmate a fi preluate, se vor conecta la servicii;

Deoarece aceste conectari suplimentare nu au fost realizate, in principal in zonele rurale, cantitatea de apa uzata facturata in realitate este mai redusa decat ipoteza din ACB, care a stat la baza gandirii strategiei de tarificare.

Conform prognozei ACB, in anul 2019, cantitatea de apa uzata facturata pentru restul consumatorilor a fost de 5.785.869 m<sup>3</sup>, cu 42.451 m<sup>3</sup> mai puțin decat cantitatea reala. In 2020, conform aceleiasi prognoze, s-a inregistrat o cantitate de 5.756.940 m<sup>3</sup>, cu 921.147

m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala, iar in 2021 s-a inregistrat o cantitate de 5.756.940 m<sup>3</sup>, cu 700.233 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala. Intre anii 2018-2021, conform prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a cantitatii de apa uzata facturata pentru restul consumatorilor de 5.778.673 m<sup>3</sup>, iar conform realitatii, s-a inregistrat o medie de 5.383.941 m<sup>3</sup>, cu 394.732 m<sup>3</sup> mai putin decat media prognozei ACB.

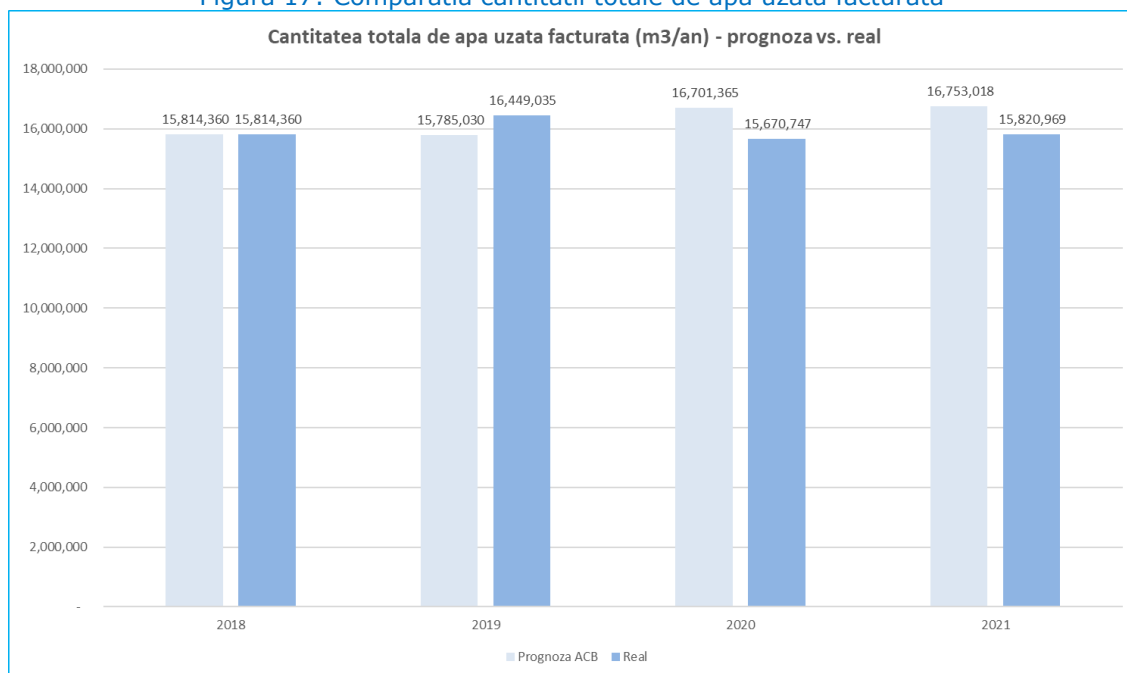
Figura 16: Comparatia cantitatii de apa uzata facturata pentru restul consumatorilor



Chiar daca in ACB a fost considerat un trend relativ constant al cantitatilor de apa uzata facturate pentru agentii economici si institutii, cantitatile reale facturate in perioada 2020-2021 au avut un trend descrescator mult mai accentuat, in principal, ca urmare a scaderii activitatii agentilor economici din cauza pandemiei COVID-19. De asemenea, o cauza importanta a scaderii cantitatii facturate de apa uzata din ultimii doi ani este si scaderea semnificativa a cantitatii de precipitatii (apa meteorica), in principal ca urmare a schimbarilor climatice.

Privind totalul cantitatii de apa uzata facturata, conform prognozei ACB, in 2019 s-a inregistrat o cantitate de 15.785.030 m<sup>3</sup>, cu 664.005 m<sup>3</sup> mai putin decat cantitatea reala. In 2020, conform aceleiasi prognoze, s-a inregistrat o cantitate totala de 16.701.365 m<sup>3</sup>, cu 1.030.618 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala, iar in 2021 s-a inregistrat o cantitate de 16.753.018 m<sup>3</sup>, cu 932.049 m<sup>3</sup> mai mult decat cantitatea reala. Intre anii 2018-2021, conform prognozei ACB, s-a inregistrat o medie a cantitatii totale de apa uzata facturata de 16.263.444 m<sup>3</sup>, iar conform realitatii, s-a inregistrat o medie de 15.938.778 m<sup>3</sup>, cu 324.666 m<sup>3</sup> mai putin decat media prognozei ACB.

Figura 17: Comparatia cantitatii totale de apa uzata facturata

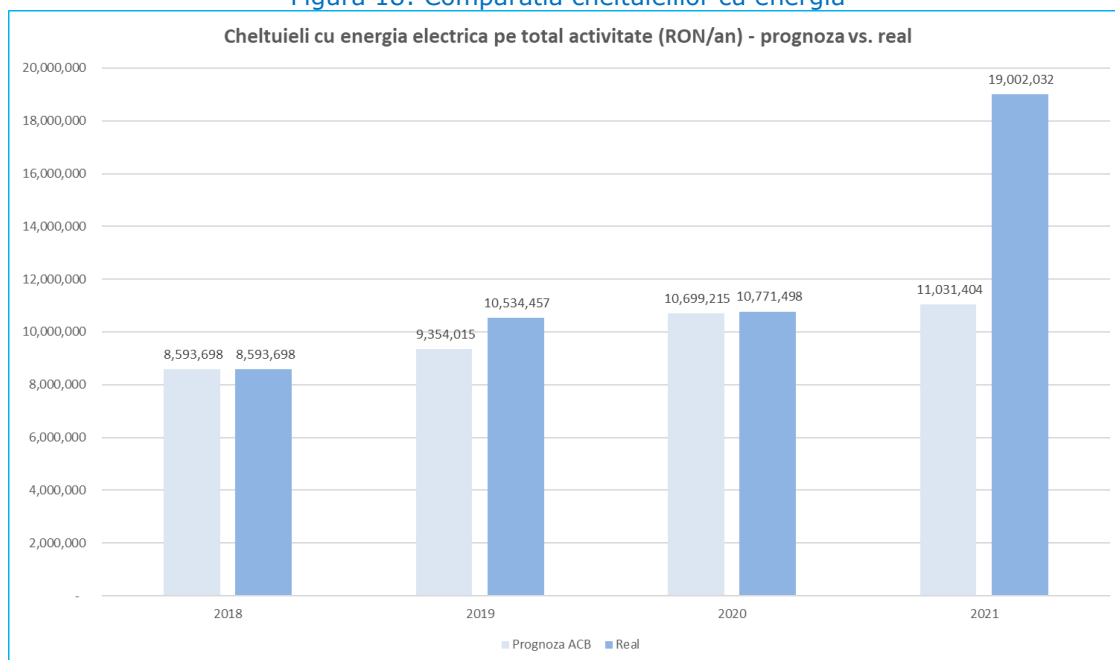


Ca o concluzie generala se poate spune ca, cantitatea de apa uzata facturata in realitate este mai redusa decat prognoza din ACB, care a stat la baza gandirii strategiei de tarificare, fapt ce necesita o corectare la nivelul tarifelor din strategia de tarificare.

## 5.2 Comparatia privind principalele elemente de cost

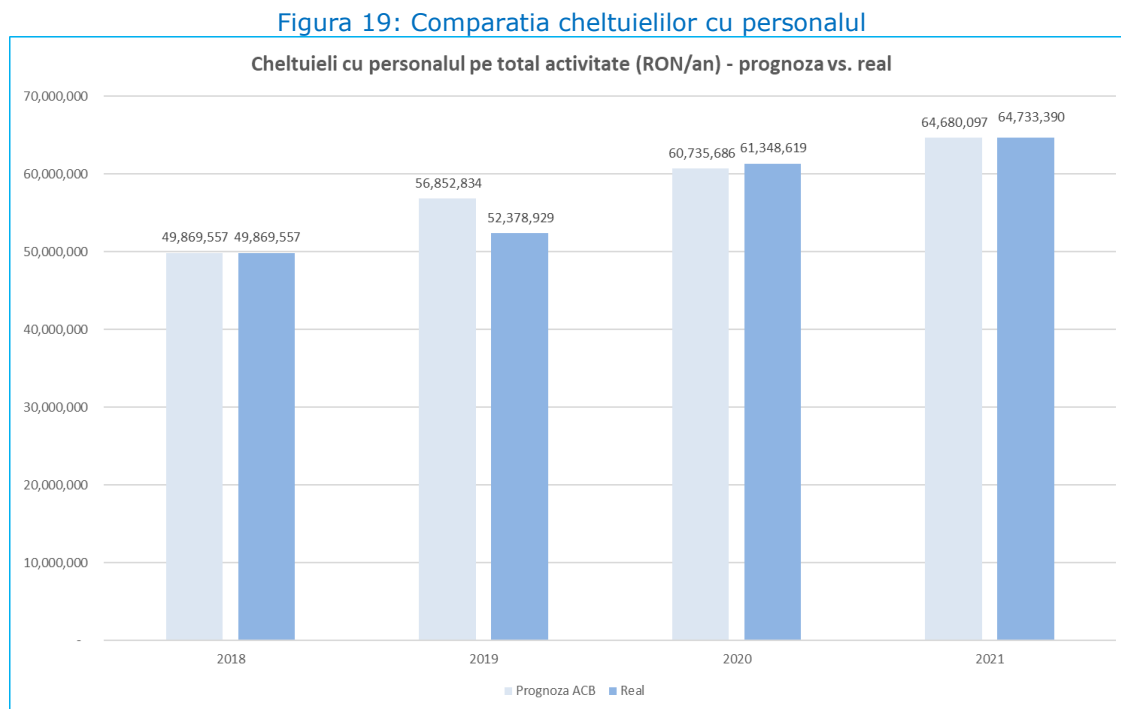
Cheltuielile cu energia au avut un trend crescator mai accelerat in 2019-2021 decat prognoza din ACB dupa cum se poate observa in figura urmatoare:

Figura 18: Comparatia cheltuielilor cu energia



Cresterea semnificativa de cost din anul 2021 este, in principal, rezultatul cresterii tarifului de energie electrica ca urmare a achizitiei de pe piata libera.

Cheltuielile cu personalul au avut un trend asemanator cu prognoza din ACB dupa cum se poate observa in figura urmatoare:



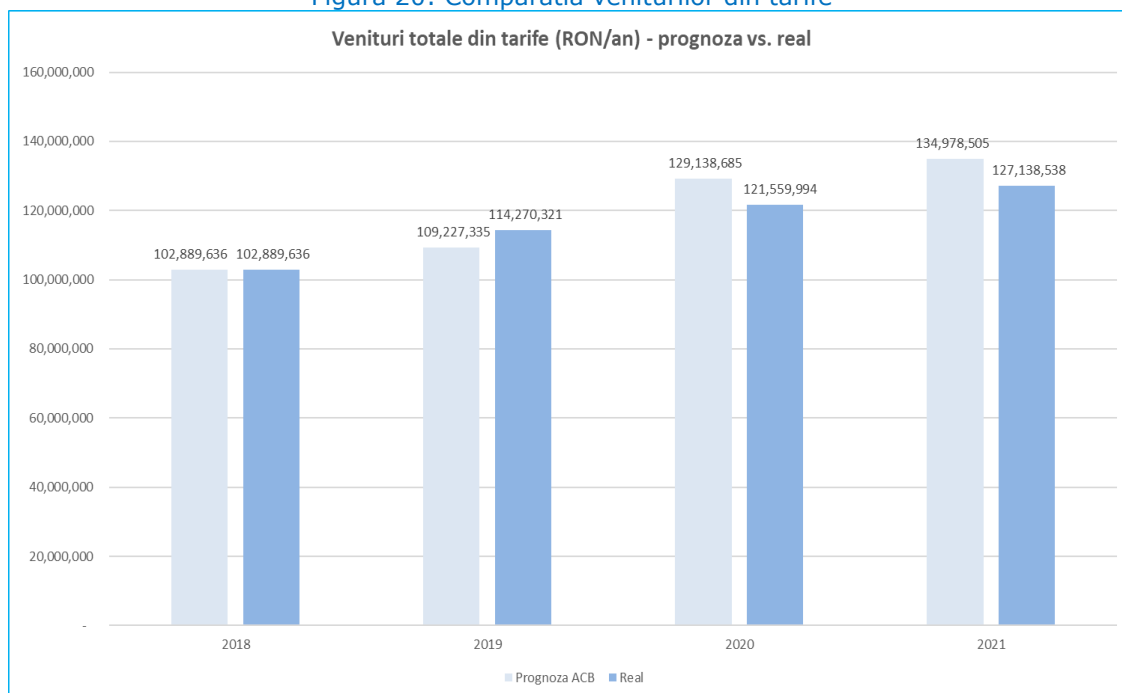
### 5.3 Comparatia privind veniturile din exploatare

In ceea ce priveste structura veniturilor din exploatare, au fost comparate urmatoarele venituri:

- Conform prognozei ACB, veniturile aferente activitatii de apa au inregistrat intre 2018-2021 o medie de 71.157.956 RON, in timp ce, conform realitatii, acestea au inregistrat o medie de 70.231.233 RON, cu 926.723 RON mai putin decat media prognozei ACB.
- Conform prognozei ACB, veniturile aferente activitatii de apa uzata au inregistrat intre 2018-2021 o medie de 47.900.584 RON, in timp ce, conform realitatii, acestea au inregistrat o medie de 46.233.389 RON, cu 1.667.195 RON mai putin decat media prognozei ACB.

Comparatia intre prognoza veniturilor din tariful de apa si apa uzata din ACB si veniturile realizate in realitate in perioada 2018-2021 sunt prezentate in figura urmatoare:

Figura 20: Comparatia veniturilor din tarife



Veniturile din exploatare inregistrate de S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. in ultimii ani au fost mai reduse decat prognoza din ACB, in principal ca urmare a cantitatilor facturate mai reduse, in contextul in care strategia de tarificare a fost implementata.

#### 5.4 Concluzii

Comparatia intre ipotezele si prognozele din Analiza Cost-Beneficiu si contabilitatea S.C. Compania de Apă Oltenia S.A., au dus la urmatoarele concluzii:

- Cantitatile totale de apa prognozate in ACB pentru anul 2021 sunt cu aproximativ 5,4% mai ridicate decat cele facturate de S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.
- Cantitatile totale de apa uzata prognozate in ACB pentru anul 2021 sunt cu aproximativ 5,9% mai ridicate decat cele facturate de S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.
- Cantitatile reale facturate in perioada 2020-2021 au avut un trend descrescator mult mai accentuat comparativ cu cantitatile prognozate in Analiza Cost-Beneficiu, in principal, din cauza pandemiei COVID-19.
- Cheltuielile cu energia electrica prognozate in ACB pentru anul 2021 sunt cu aproximativ 42% mai reduse decat cele inregistrate de S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.

- Cheltuielile cu personalul (salarii brute, taxe aferente, bonuri de masa, etc.) prognozate in ACB pentru anul 2021 sunt cu aproximativ egale cu cele inregistrate de S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.

Toate aceste elemente care au stat la baza gandirii strategiei de tarificare din Analiza Cost-Beneficiu pentru POIM necesita o ajustare a nivelului tarifelor din strategia de tarificare pentru a asigura o dezvoltare durabila pe termen mediu a S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.

## 6. EVALUAREA NEVOILOR DE RESURSE FINANCIARE PENTRU RAMBURSAREA CREDITELOR

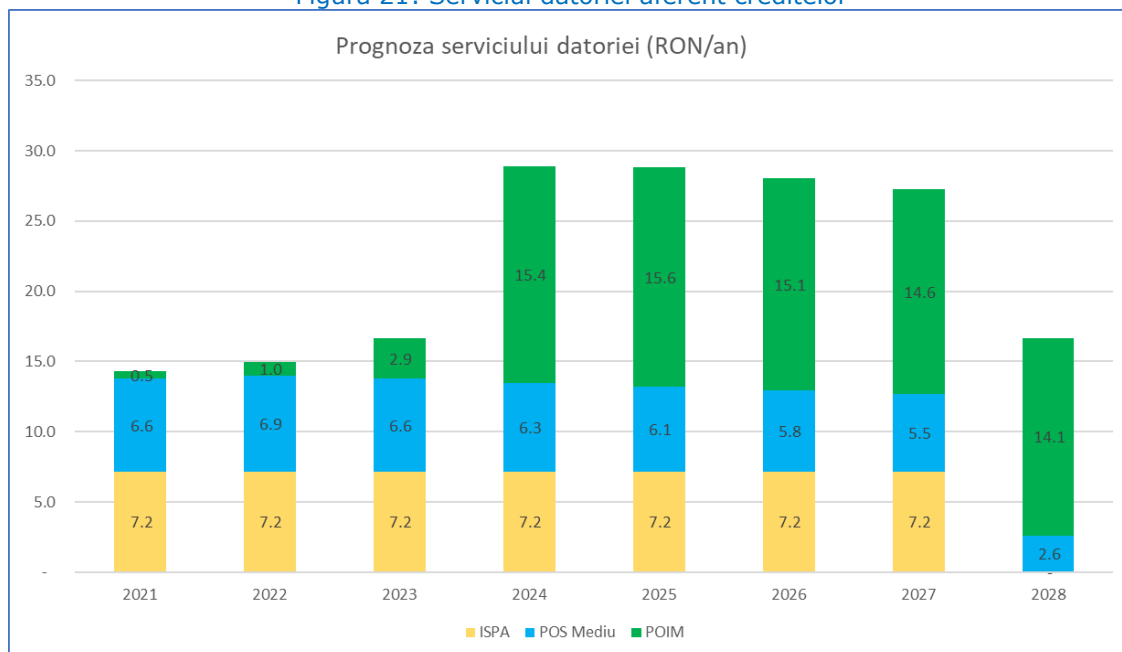
Surplusul generat din activitatea de exploatare trebuie sa fie la un nivel care sa asigure rambursarea imprumuturilor de cofinantare pentru proiectele cu finantare europeana (ISPA, POS Mediu si POIM), realizarea unor activitati de mentenanta corespunzatoare pentru activele noi construite prin fonduri europene si realizarea de investitii din surse proprii pentru dezvoltarea sistemelor de apa si apa uzata.

In prezent, S.C. Compania de Apă Oltenia S.A. are contractate si in rambursare direct sau indirect mai multe credite de co-finantare a proiectelor de investitii in infrastructura cu finantari europene astfel:

- Credit de la BEI pentru co-finantarea proiectului ISPA contractat de catre Primaria Craiova, si care este rambursat din tarif prin intermediul redeventei;
- Credit de la BERD pentru co-finantarea proiectului POS Mediu;
- Credit de la BERD pentru co-finantarea proiectului POIM.

Serviciul datoriei aferent acestor credite este prezentat sintetic in figura urmatoare:

Figura 21: Serviciul datoriei aferent creditelor



Nivelul maxim al serviciului datoriei este inregistrat in anul 2024 cand se suprapune rambursarea tuturor celor trei credite. Tinand cont de aceasta situatie, pentru a avea un management financiar sustenabil si a asigura resurse pentru rambursarea creditelor, este recomandata o ajustare a nivelului tarifelor din strategia de tarificare.

## 7. IMPACTUL ASUPRA ANALIZEI COST-BENEFICIU

In acest capitol este analizat impactul pe care modificarile privind principalele elemente de cheltuieli le au asupra Analizei Cost-Beneficiu initiale aferente proiectului POIM. Ca urmare a ajustarii modelului considerand elementele de mai sus fara a interveni pe strategia de tarificare, deficitul de finantare **nu se modifica**, deoarece acesta a fost calculat considerand rata forfetara. Impactul pe indicatorii financiari ai proiectului este prezentat in urmatorul tabel:

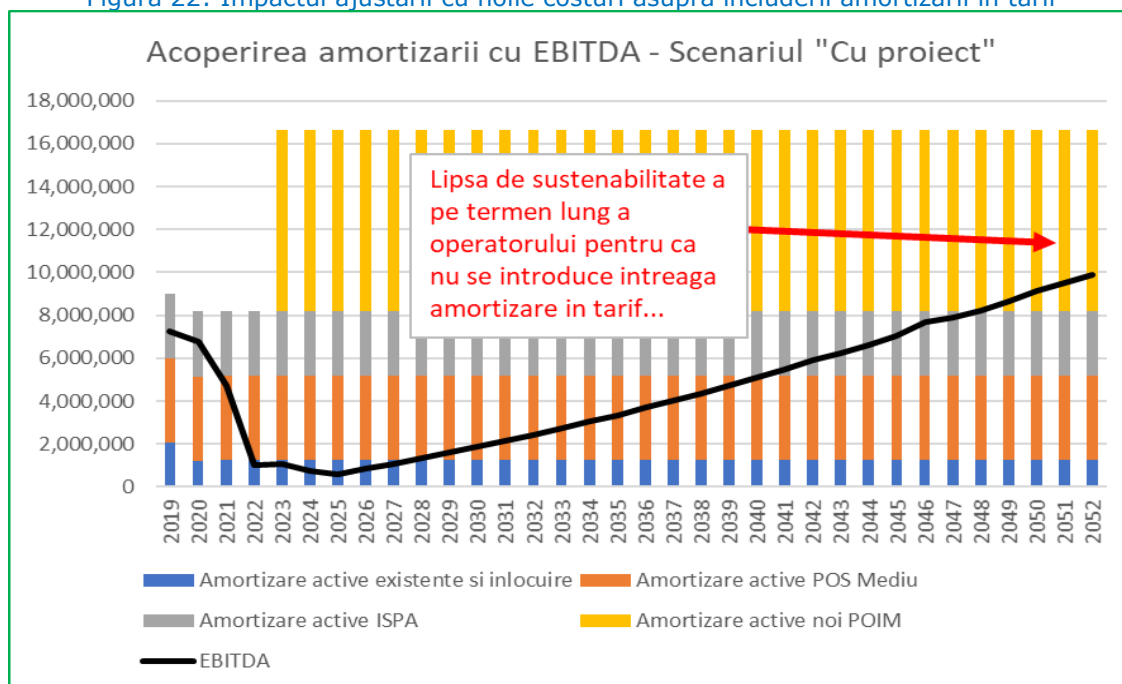
Tabel 1: Impactul asupra indicatorilor financiari

Indicatori financiari - inainte	Indicatori pe costuri		Indicatori pe capital	
Rata Internate de Rentabilitate	-3.81%	FRR/C	2.30%	FRR/K
Valoarea Actualizata Neta	-280,148,922	FNPV/C	-19,557,224	FNPV/K
Indicatori financiari - dupa	Indicatori pe costuri		Indicatori pe capital	
Rata Internate de Rentabilitate	-4.06%	FRR/C	1.72%	FRR/K
Valoarea Actualizata Neta	-286,969,418	FNPV/C	-26,344,452	FNPV/K

Modificarile considerate determina inrautatirea nivelului indicatorilor financiari ai proiectului, fara insa a afecta decizia privind necesitatea interventiei finantarii europene prin intermediul grantului.

In figura urmatoare este analizat impactul noilor costuri asupra capacitatii includerii in tarif a amortizarii patrimoniului public (sustenabilitatea pe termen lung):

Figura 22: Impactul ajustarii cu noile costuri asupra includerii amortizarii in tarif





Ca urmare a modificarilor considerate, EBITDA pentru scenariul “Cu proiect” nu mai acopera pe termen mediu si lung intreaga amortizare. In acest context, pentru a asigura sustenabilitatea pe termen lung a operatorului si a proiectului, este nevoie de ajustarea strategiei de tarificare. De asemenea, ajustarea Analizei Cost-Beneficiu cu noile costuri afecteaza si valoarea indicatorilor economici ai proiectului. Impactul pe indicatorii economici ai proiectului este prezentat in urmatorul tabel:

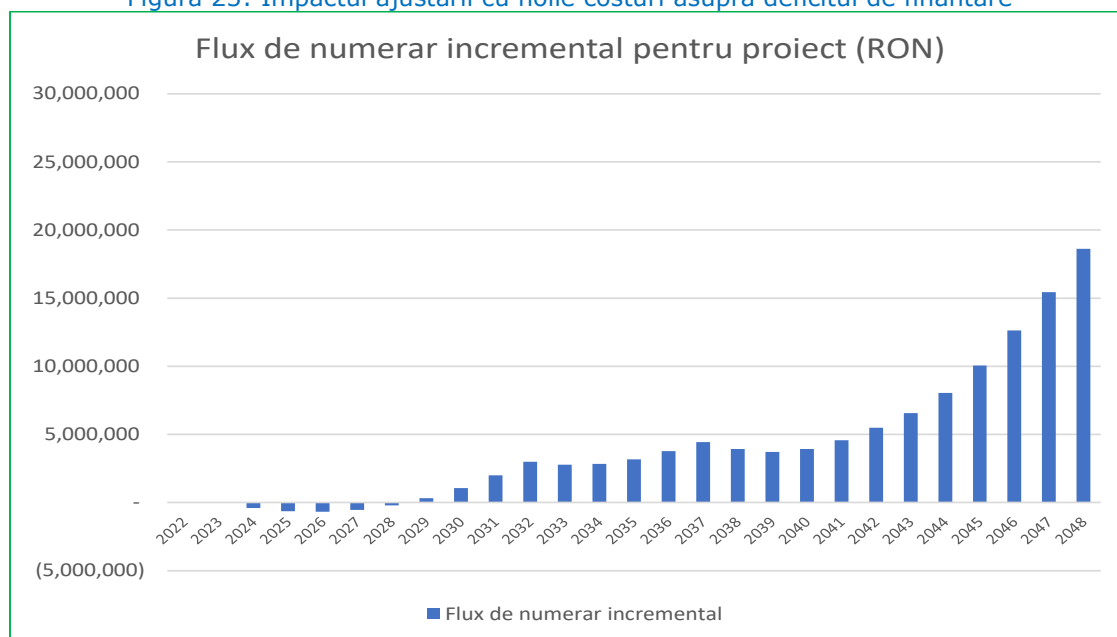
**Tabel 2: Impactul ajustarii cu noile costuri asupra indicatorilor economici**

<b>Analiza economica - inainte</b>	
Valoarea Actualizata Neta	379,605,819
Rata de Rentabilitate Economica	11.23%
Indicatorul Beneficiu-Cost	2.74
<b>Analiza economica - dupa</b>	
Valoarea Actualizata Neta	363,334,661
Rata de Rentabilitate Economica	11.03%
Indicatorul Beneficiu-Cost	2.55

Modificarile considerate determina scaderea valorilor pentru indicatorii economici, dar acestia inca sunt pozitivi, ceea ce arata ca majorarea costurilor de operare nu afecteaza sustenabilitatea economica a acestuia. Proiectul inregistreaza indicatori economici satisfactori cu beneficii economice care depasesc semnificativ costurile economice, dovedind faptul ca Proiectul merita sa fie cofinantat.

In figura urmatoare este analizat impactul ajustarii cu noile costuri asupra fluxurilor financiare incrementale folosite la calcularea deficitului de finantare:

**Figura 23: Impactul ajustarii cu noile costuri asupra deficitului de finantare**



Ca urmare a ajustarii Analizei Cost-Beneficiu cu noile costuri, fluxurile de numerar incrementale devin negative in anumiti ani, ceea ce nu este corect din punct de vedere metodologic. In acest context, pentru a asigura sustenabilitatea pe termen scurt, mediu si lung a operatorului si a proiectului, este nevoie de ajustarea strategiei de tarificare.

Tinand cont de elementele prezentate in acest capitol, pentru a asigura sustenabilitatea proiectului, este necesara **ajustarea strategiei de tarificare.**

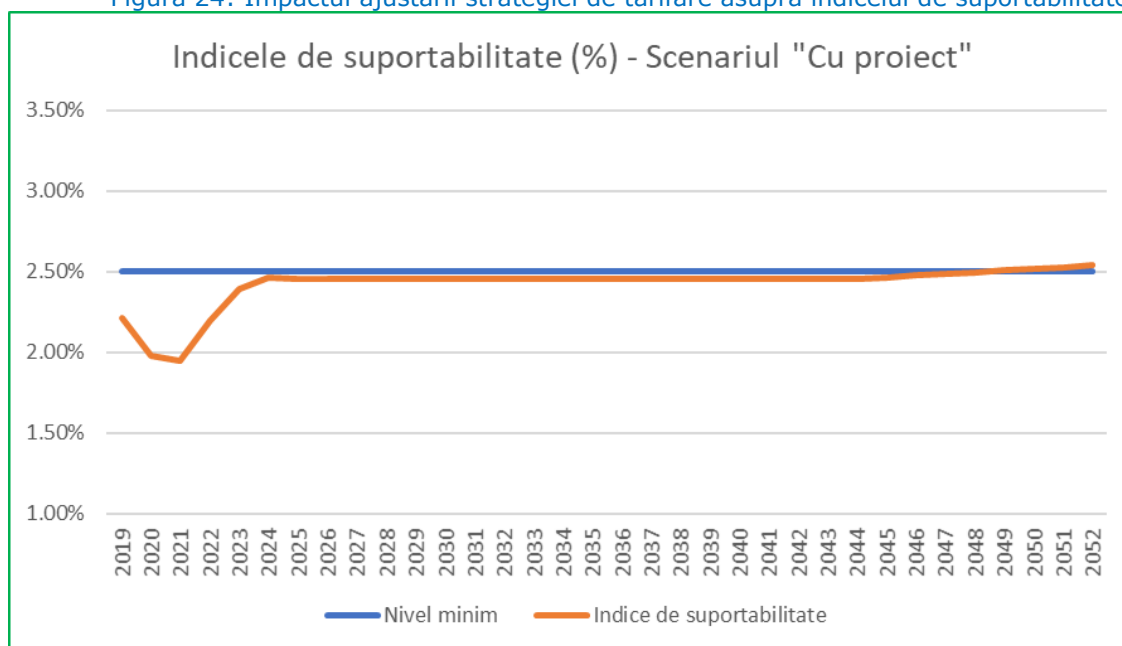
## 8. PROPUNERE DE AJUSTARE A STRATEGIEI DE TARIFARE

Pe baza analizei prezentate la capitolele anterioare, s-a ajuns la concluzia ca este necesara o corectie a strategiei de tarificare rezultata din Analiza Cost-Beneficiu a proiectului POIM luand urmatoarele elemente:

- Corectia privind ajustarile tarifare se va realiza intr-un singur an (2022) luand in considerare toate elementele mentionate mai sus, urmand ca in ceilalti ani strategia de tarificare sa ramana nemodificata;
- Este necesara o ajustare suplimentara, atat la tariful la apa, cat si la tariful la apa uzata.

De asemenea, in revizuirea strategiei de tarificare s-a considerat o ajustare care sa duca nivelul indicelui de suportabilitate in apropierea valorii minime de 2.5%, dupa cum se poate observa in figura urmatoare:

Figura 24: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra indicelui de suportabilitate



Ca urmare a ajustarii valorii proiectului, deficitul de finantare a ramas la acelasi nivel de 94%. Impactul pe indicatorii financiari ai proiectului este prezentat in urmtorul tabel:

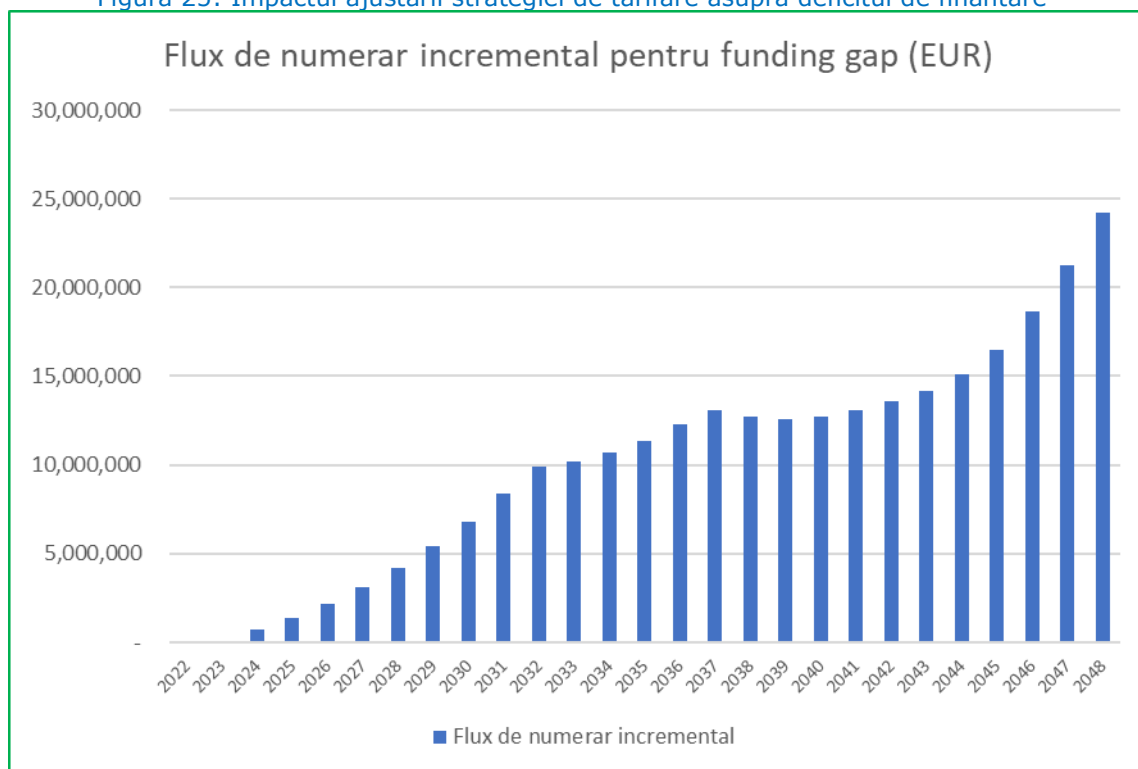
Tabel 3: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra indicatorilor financiari

Indicatori financiari - inainte	Indicatori pe costuri		Indicatori pe capital	
Rata Internate de Rentabilitate	-3.81%	FRR/C	2.30%	FRR/K
Valoarea Actualizata Neta	-280,148,922	FNPV/C	-19,557,224	FNPV/K
Indicatori financiari - dupa	Indicatori pe costuri		Indicatori pe capital	
Rata Internate de Rentabilitate	-4.01%	FRR/C	2.06%	FRR/K
Valoarea Actualizata Neta	-282,154,223	FNPV/C	-21,562,525	FNPV/K

Ajustarea strategiei de tarificare duce la inrautatirea usoara a nivelului indicatorilor financiari ai proiectului, fara insa a afecta decizia privind necesitatea interventiei finantarii europene prin intermediul grantului.

In figura urmatoare este analizat impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra fluxurilor financiare incrementale folosite la calcularea deficitului de finantare:

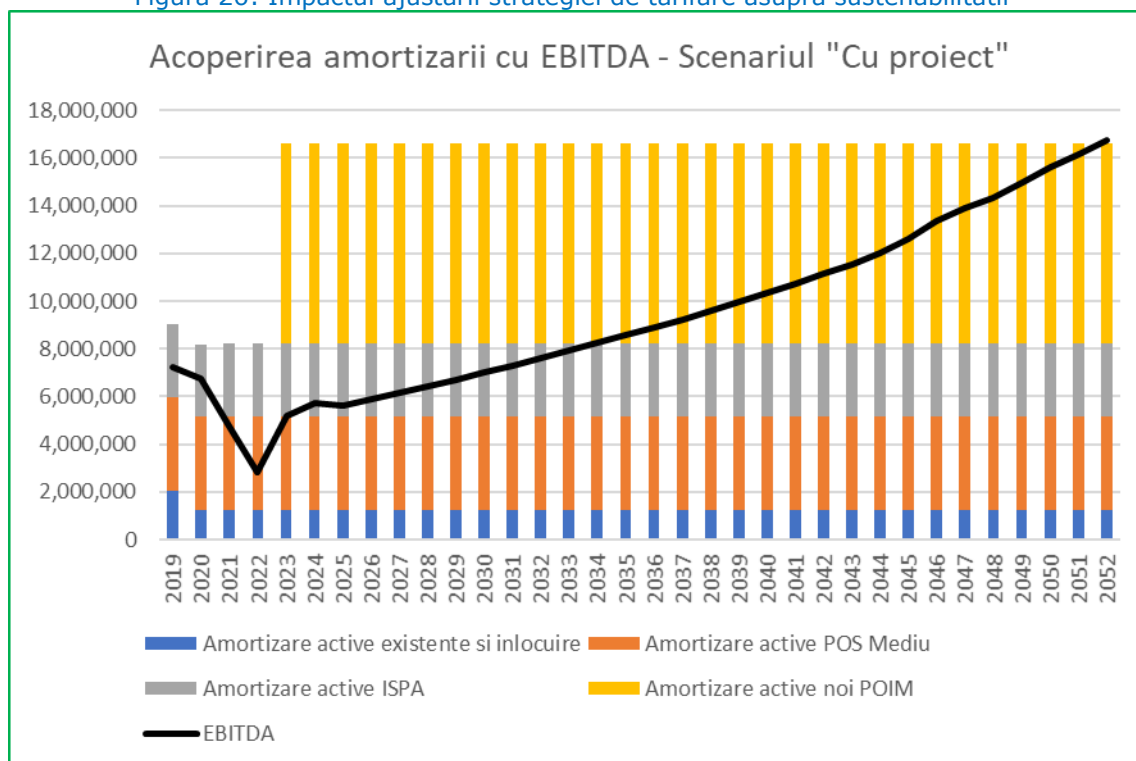
Figura 25: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra deficitului de finantare



Soldul de numerar din Fluxul de Numerar pentru operatorul regional este pozitiv in toti anii de analiza, aratand sustenabilitatea operatorului.

Dupa cum se poate observa in figura urmatoare, versiunea revizuita a strategie de tarificare asigura respectarea cerintelor de sustenabilitate pe termen scurt, mediu si lung din Ghidul ACB.

Figura 26: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra sustenabilitatii



Acoperirea amortizarii prin EBITDA se face respectand si urmatoarele doua cerinte:

- Procent din amortizarea anuala inclusa in tarif in anul 2051: 97%, care este mai ridicat decat nivelul minim de 80%;
- Procent din amortizarea totala cumulata inclusa in tarif in perioada 2022-2051: 58%, care este mai ridicat decat nivelul minim de 40%;

Ajustarea strategiei de tarificare afecteaza si valoarea indicatorilor economici ai proiectului. Impactul pe indicatorii economici ai proiectului este prezentat in uratorul tabel:

Tabel 4: Impactul ajustarii strategiei de tarificare asupra indicatorilor economici

<b>Analiza economica - inainte</b>	
Valoarea Actualizata Neta	379,605,819
Rata de Rentabilitate Economica	11.23%
Indicatorul Beneficiu-Cost	2.74
<b>Analiza economica - dupa</b>	
Valoarea Actualizata Neta	363,334,661
Rata de Rentabilitate Economica	11.03%
Indicatorul Beneficiu-Cost	2.55

Ajustarea modelului ACB a dus la scaderea valorilor pentru indicatorii economici, dar acestia inca sunt pozitivi, ceea ce arata ca majorarea valorii proiectului nu afecteaza

sustenabilitatea economica a acestuia. Proiectul indica indicatori economici satisfactori cu beneficii economice care depasesc semnificativ costurile economice, dovedind faptul ca Proiectul merita sa fie cofinantat.

Propunerea de modificare a strategiei de tarificare este urmatoarea:

Tabel 5: Propunerea de modificare a strategiei de tarificare

<b>Strategia de tarificare initiala:</b>							
		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Apa		7.00%	0.00%	2.00%	2.00%	3.00%	4.00%
Apa uzata		15.00%	0.00%	4.00%	4.00%	6.00%	10.00%

<b>Strategia de tarificare revizuita:</b>							
		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Apa		n/a	n/a	n/a	18.00%	3.00%	4.00%
Apa uzata		n/a	n/a	n/a	13.00%	6.00%	10.00%

Noua strategie de tarificare va asigura atat resursele financiare necesare pentru rambursarea creditelor, cat si sustenabilitatea pe termen scurt, mediu si lung a proiectului POIM si a operatorului S.C. Compania de Apă Oltenia S.A.