



**CNTEE TRANSELECTRICA SA**

**RAPORTUL TRIMESTRIAL**

**ianuarie – martie**

**2015**

	<b>Cifre cheie</b>	<b>1</b>
	<b>Date financiare</b>	<b>2</b>
	<b>Date operaționale</b>	<b>7</b>
	<b>Investiții</b>	<b>9</b>
	<b>Evenimente semnificative</b>	<b>10</b>
	<b>Alte aspecte</b>	<b>12</b>
	<b>Anexe</b>	<b>16</b>

**RAPORT TRIMESTRIAL PRIVIND ACTIVITATEA ECONOMICO – FINANCIARĂ A CNTEE  
”TRANSELECTRICA” SA**

**conform prevederilor art. 227 din legea 297/2004 privind piața de capital și Anexa 30 din  
Regulamentul CNVM nr.1/2006 emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, actualmente  
Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)**

**pentru perioada încheiată la data de 31 martie 2015**

Data raportului:	15 mai 2015
Denumirea societății comerciale:	CNTEE TRANSELECTRICA SA, societate administrată în sistem dualist
Sediul social:	București, Blvd. Gen. Gheorghe Magheru nr. 33, sector 1, cod 010325
Punct de lucru:	București, Str. Olteni nr. 2 - 4, sector 3, cod 030786
Număr de telefon/ fax:	021 303 5611/ 021 303 5610
Cod unic la ORC:	13328043
Număr de ordine în RC:	J40/8060/2000
Data înființării Companiei:	31.07.2000/OUG 627
Capital social:	733.031.420 lei, subscris și vărsat
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:	Bursa de Valori București, categoria Premium
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise:	73.303.142 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/ acțiune acțiuni în formă dematerializată, nominative, ordinare, indivizibile, liber tranzacționabile de la 29.08.2006 sub simbolul TEL 20.000 obligațiuni cu o valoare nominală de 10.000 lei/obligațiune, obligațiuni nominative, dematerializate și negarantate, tranzacționate la BVB sectorul Titluri de Credit – Categoria 3 Obligațiuni corporative sub simbol TEL 18 în categoria; data maturității 19.12.2018
Valoarea de piață totală:	2.089.139.547 lei (28,50 lei/acțiune la 31.03.2015)
Standardul contabil aplicat:	Standardele internaționale de raportare financiară
Auditarea:	Situațiile financiare întocmite la data de 31.03.2015 nu sunt auditate

## DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE

În conformitate cu art. 113, lit. D, alin. 1 din Regulamentul CNVM nr. 1/ 2006, completat prin Regulamentul nr. 31/ 2006, declarăm următoarele:

- După cunoștințele noastre, situațiile financiar-contabile pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2015, au fost întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile (Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum sunt aprobate de către Uniunea Europeană) și oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale CNTEE Transelectrica SA.
- Prezentul raport cuprinde informații corecte și complete cu privire la situația economico-financiară și activitatea CNTEE Transelectrica SA.

București, 12 mai 2015

Directorat,

**Ion-Toni TEAU**

Președinte al  
Directoratului



**Constantin VĂDUVA**

Membru Directorat

**Octavian LOHAN**

Membru Directorat



## Cifre cheie

FINANCIAR			
T1	<b>779</b> mil lei	<b>▲ 11%</b> y/y	<b>Venituri</b>
T1	<b>229</b> mil lei	<b>▼ 7%</b> y/y	<b>EBITDA</b>
T1	<b>126</b> mil lei	<b>▼ 7%</b> y/y	<b>Profit net</b>
T1	<b>14,02</b> TWh	<b>▲ 4%</b> y/y	<b>Energie tarifată**</b>

INVESTIȚII			
T1	<b>29,7</b> mil lei	<b>▼ 48%</b> y/y	<b>Achizitii de imobilizari corporale și necorporale</b>
T1	<b>6,769</b> mil lei	<b>▼ 71%</b> y/y	<b>Mijloace fixe înregistrate în evidența contabilă</b>

OPERAȚIONAL		
<b>2,47*</b> %	<b>▼ 1,5%</b> y/y	<b>CPT</b>
<b>14,37</b> TWh	<b>▲ 2%</b> y/y	<b>Energie transportată**</b>

CPT Consum Propriu Tehnologic

\* Ponderea consumului propriu tehnologic în energia electrică preluată de rețeaua electrică de transport (energia transportată)

\*\* Cantitatea tarifată este definită prin cantitatea de energie electrică extrasă din rețelele electrice de interes public (rețeaua de transport și rețelele de distribuție) mai puțin exporturile de energie electrică, având astfel un perimetru diferit față de cantitatea de energie vehiculată fizic în rețeaua de transport (energia transportată)



## Date financiare

Sinteza rezultatelor financiare la 31 martie 2015 este prezentată în tabelele de mai jos. Rezultatele financiare nu sunt auditate, iar varianta extinsă a acestora pentru aceeași perioadă este prezentată în Anexele la prezentul Raport.

Contul separat de profit și pierdere			Situația separată a poziției financiare		
Milioane Lei	T1 2015	T1 2014	Milioane Lei	31.03.2015	31.12.2014
Volum tarifat de energie (TWh)	14,02	13,48			
<b>ACTIVITĂȚI CU PROFIT PERMIS</b>			<b>Active immobilizate</b>		
<b>Venituri operaționale</b>	390	365	Imobilizări corporale	3.329	3.388
<b>Costuri operaționale</b>	-143	-136	Imobilizări necorporale	38	40
<b>EBITDA</b>	248	229	Imobilizări financiare	57	57
Amortizare	-80	-82	<b>Total</b>	3.424	3.484
<b>EBIT</b>	167	147	<b>Active circulante</b>		
<b>ACTIVITĂȚI ZERO PROFIT</b>			Stocuri	36	36
<b>Venituri operaționale</b>	389	334	Clienți și conturi asimilate	843	1.056
<b>Costuri operaționale</b>	-407	-316	Numerar și echivalente de numerar	840	865
<b>EBIT</b>	-19	18	<b>Total</b>	1.718	1.957
<b>TOATE ACTIVITĂȚILE (CU PROFIT PERMIS și ZERO-PROFIT)</b>			<b>ACTIVE TOTALE</b>	<b>5.142</b>	<b>5.441</b>
Venituri operaționale	779	699	<b>Capitaluri proprii</b>	2.941	2.813
Costuri operaționale	-550	-452	<b>Datorii pe termen lung</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>247</b>	Împrumuturi	715	792
Amortizare	-80	-82	Alte datorii	603	610
<b>EBIT</b>	<b>149</b>	<b>165</b>	<b>Total</b>	1.318	1.402
Rezultat financiar	1	-3	<b>Datorii pe termen scurt</b>		
<b>EBT (Profit brut)</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	Împrumuturi	202	201
Impozit pe profit	-24	-25	Alte datorii	681	1.025
<b>Profit net</b>	<b>126</b>	<b>136</b>	<b>Total</b>	883	1.226
			<b>Datorii totale</b>	2.201	2.628
			<b>CAPITALURI PROPRII și DATORII</b>	<b>5.142</b>	<b>5.441</b>

## REZULTATE OPERAȚIONALE

### Volumul de energie tarifat

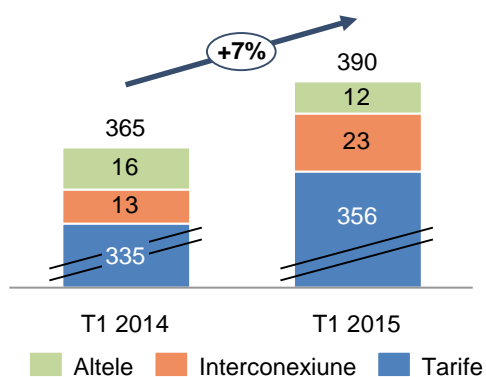
În perioada ian – mar 2015, cantitatea de energie electrică tarifată pentru serviciile prestate pe piața de energie electrică a crescut cu **4,0%** față de cantitatea tarifată în perioada similară a anului precedent (14,02 MWh, în creștere de la 13,48 MWh în T1 2014).

### Venituri operaționale

Veniturile realizate în primele 3 luni ale anului 2015 au crescut cu **11,5%** comparativ cu perioada similară a anului anterior (779 mil lei în T1 2015 de la 699 mil lei în T1 2014), fiind înregistrate creșteri pe ambele segmente operaționale (activități cu profit permis și activități zero-profit).

Segmentul **activităților cu profit permis** a înregistrat o creștere a veniturilor de 7,1% (390 mil lei de la 365 mil lei în T1 2014), susținută de volumele mărite de energie electrică vehiculate în rețelele electrice din SEN, în principal pe fondul creșterii substanțiale a exportului de energie electrică. Pe lângă veniturile obținute din aplicarea tarifului de transport la introducerea energiei (exportate) în rețele, nivelul superior al exportului a intensificat tensiunea competitivă pe piața alocării capacităților de interconexiune transfrontalieră (în special pe granițele cu Ungaria și Serbia), rezultatul fiind o creștere semnificativă a veniturilor obținute din alocarea capacității de interconexiune, cu 71,2% față de perioada similară a anului trecut.

Venituri operaționale activități cu profit permis  
(mil lei)



Veniturile totale din **activitățile zero-profit** au înregistrat o creștere semnificativă de 16,3% (389 mil lei de la 334 mil lei în T1 2014) determinată de creșterea semnificativă a veniturilor din administrarea pieței de echilibrare cu 37,6% compensând astfel scăderea ușoară a veniturilor din serviciile de sistem tehnologice cu 1,9%.

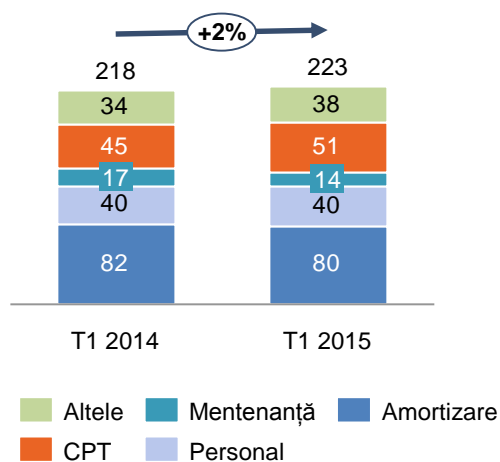
În primele trei luni ale anului 2015, veniturile din serviciile de sistem tehnologice au înregistrat o scădere față de realizările trimestrului I 2014, în sumă aproximativ 3,5 mil lei, determinată în principal de diminuarea tarifelor aplicabile pentru aceste servicii începând cu 01 iulie 2014.

### Cheltuieli operaționale

Cheltuielile (inclusiv amortizarea) realizate în trimestrul I 2015 au crescut cu **18,0%** comparativ cu perioada similară a anului anterior (630 mil lei de la 534 mil lei).

Pe segmentul **activităților cu profit permis** cheltuielile (neincluzând amortizarea) au înregistrat o creștere de **5,2%** (143 mil lei de la 136 mil lei).

Costuri operaționale activități cu profit permis  
(mil lei)



**CPT:** Costul total cu procurarea energiei electrice necesare acoperirii consumului propriu tehnologic a crescut cu 11,6% în T1 2015 față de T1 2014. Determinantul creșterii costului total în T1 2015 a fost creșterea costului unitar mediu al tranzacțiilor

de achiziționare a CPT pe piețe cu 2,1% de la 182,1 lei/ MWh în T1 2014 la 185,9 lei/ MWh.

Din punct de vedere cantitativ, pierderile tehnologice au înregistrat o creștere (de la 256 GWh în T1 2014 la 272,6 GWh în T1 2015 în mărime absolută, de la 2,44% în T1 2014 la 2,47% în 2015 raportat la energia intrată în rețea) în principal pe fondul creșterii ponderii energiei vehiculate în RET.

Segmentul **activităților zero-profit** a înregistrat o creștere a costurilor cu aprox. **29%** (407 mil lei de la 316 mil lei în T1 2014), determinată de creșterea cheltuielilor atât pe piața de echilibrare cât și la procurarea rezervelor de putere necesare pentru echilibrarea sistemului energetic național (prețurile la care Transelectrica achiziționează cea mai mare parte din necesarul de rezerve de putere pentru asigurarea serviciilor de sistem tehnologice, sunt stabilite de ANRE).

### Profit operațional

**EBITDA** a scăzut cu aprox. **7%** față de perioada similară a anului 2014 (229 mil lei în T1 2015 de la 247 mil lei în T1 2014), această evoluție fiind determinată în principal de influența segmentului activităților zero profit.

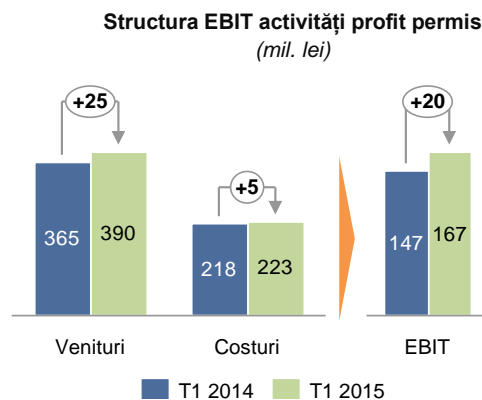
**Activitățile cu profit permis** au înregistrat un rezultat pozitiv cu 8% mai mare decât cel obținut în perioada similară a anului 2014 (247 mil lei față de 229 mil lei în anul precedent).

**Activitățile zero-profit** au înregistrat un rezultat negativ de 19 mil lei comparativ cu T1 2014 (un rezultat pozitiv de 18 mil lei).

Rezultatul nenul (pierdere) din activitățile cu caracter zero-profit a fost determinat de un dezechilibru temporar între costurile cu achiziționarea rezervelor de sistem și veniturile obținute din aplicarea tarifului de servicii de sistem tehnologice.

De asemenea rezultatul net corespunzător serviciilor tehnologice de sistem este influențat negativ de ajustarea Tarifului pentru servicii de sistem tehnologice de ANRE (▼5,6%, 12,54 lei/ MWh de la 13,28 lei/ MWh), noul tarif încorporând corecția negativă stabilită la 1 iulie 2014.

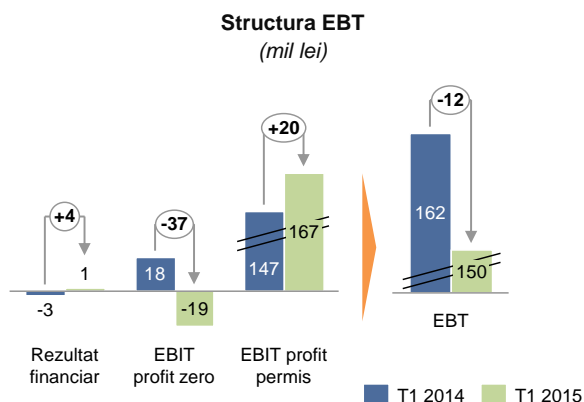
**EBIT** a scăzut cu aprox. **10%** (149 mil lei de la 165 mil lei), scădere datorată în principal segmentului activităților zero profit în condițiile în care amortizarea s-a diminuat cu aproximativ 2% comparativ cu perioada similară a anului 2014.



### Profit brut

Profitul înainte de impozit a înregistrat o scădere de aprox. **7%** față de T1 2014 (150 mil lei de la 162 mil lei).

Diferența între profitul înregistrat în T1 2015 și în T1 2014, descompusă pe elementele constitutive ale profitului, este prezentată mai jos.



### Profit net

Profitul după impozit a înregistrat o scădere de aprox. **7%** față de perioada ian-mar 2014 (126 mil lei de la 136 mil lei).



## REZULTAT FINANCIAR

Rezultatul financiar net înregistrat în T1 2015 a fost pozitiv (1 mil lei), determinat de creșterea veniturilor din diferențe de curs valutar cu 24,6% și scăderea atât a cheltuielilor cu dobânzile cu 16% și a cheltuielilor din diferențe de curs valutar cu 24,6% datorită unei evoluții pozitive a Leului comparativ cu principalele monede internaționale.

[mil lei]	T1 2015	T1 2014
<b>Venituri financiare</b>	<b>14,7</b>	<b>14,0</b>
Venituri din dobânzi	1,6	3,6
Venituri din diferențe de curs valutar	12,8	10,3
Alte venituri financiare	0,2	0,1
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>-13,5</b>	<b>-16,9</b>
Cheltuieli privind dobânzile	-7,8	-9,2
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	-5,8	-7,6
<b>Rezultat financiar net</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,9</b>

## POZIȚIA FINANCIARĂ

### Active imobilizate

Activele imobilizate au înregistrat o scădere de 1,7% în T1 2015 pe fondul volumului redus de investiții, inferior amortizării activelor fixe.

### Active circulante

Activele circulante au înregistrat o scădere de 12,2% în primele trei luni ale anului 2015 de la 1.957 mil lei la 1.718 mil lei, determinată de scăderea semnificativă de 20,2% a creanțelor de la 1.056 mil lei la 843 mil lei. Scăderea creanțelor a fost determinată de creșterea gradului de colectare față de anul 2014 în principal a creanțelor aferente schemei de sprijin (136,8 mil lei la 31 martie 2015 de la 237,2 mil lei la 31 decembrie 2014).

### Datorii

Datoriile pe termen lung au înregistrat o ușoară scădere în 2015 de la 1.402 mil lei la 1.318 mil lei,

în principal determinate de rambursarea porțiunilor din principal de la 792 mil lei la 715 mil lei la 31 martie 2015.

**Datoriile pe termen scurt** au înregistrat o scădere la 31 martie 2015 de la 1.226 mil lei la 883 mil lei determinată de scăderea datoriilor către furnizorii de pe piața de energie electrică. Scăderea datoriilor către furnizorii de pe piața de energie electrică a fost determinată de diminuarea volumului tranzacțiilor de pe piața de echilibrare și a obligațiilor de plată aflate în sold la 31 martie 2015 pe piața de energie electrică, față de 31 decembrie 2014. De asemenea diminuarea soldului furnizorilor de imobilizări la 31 martie 2015 față de 31 decembrie 2014 s-a datorat plății, la începutul anului 2015, a facturilor aflate în sold la 31 decembrie 2014.

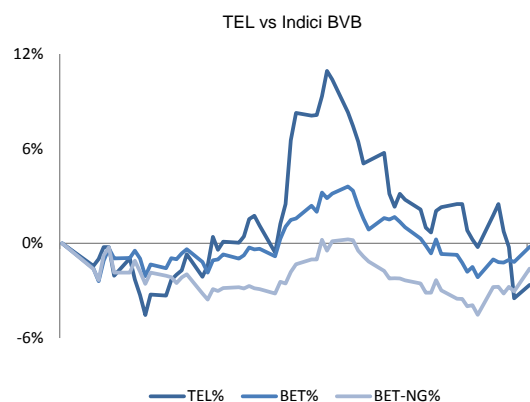
Compania a solicitat producătorilor care nu au achitat facturile de supracompensare, acordul pentru efectuarea compensării datoriilor reciproce la nivelul minim al acestor datorii prin Institutul de Management și Informatica (IMI) care gestionează unitar toate informațiile primite de la contribuabili, în baza prevederilor HG nr. 685/1999.

### Capitaluri proprii

Capitalurile proprii au înregistrat o creștere de 4,5% determinată în principal de performanța pozitivă a exercițiului financiar, creditată în rezultatul reportat.

## EVOLUȚIA ACȚIUNILOR

(31-Dec-2014 la 31-Mar-2015)



În primul trimestru al anului 2015 acțiunea Transelectrica (simbol BVB: TEL) a înregistrat o scădere de 2,6% față de valoarea înregistrată la 31 decembrie, evoluție urmând tendința principalilor indici bursieri ai BVB, BET (blue-chip - cele mai lichide și capitalizate 10 companii) și BET-NG (sector energetic).

## **DIVIDENDE**

Pentru anul 2014 a fost aprobat un dividend brut pe acțiune în valoare de 2,8033 lei, plătit

începând cu iunie 2015. Dividendul a fost calculat cu respectarea prevederilor legislației incidente repartizării profitului la societățile cu capital majoritar de stat, pe baza unei rate de distribuire de 75%.

Dividend total repartizat:	205 mil lei
Dividend pe acțiune:	2,8033 lei
Data ex-dividend:	5 iunie 2015
Data plății:	29 iunie 2015



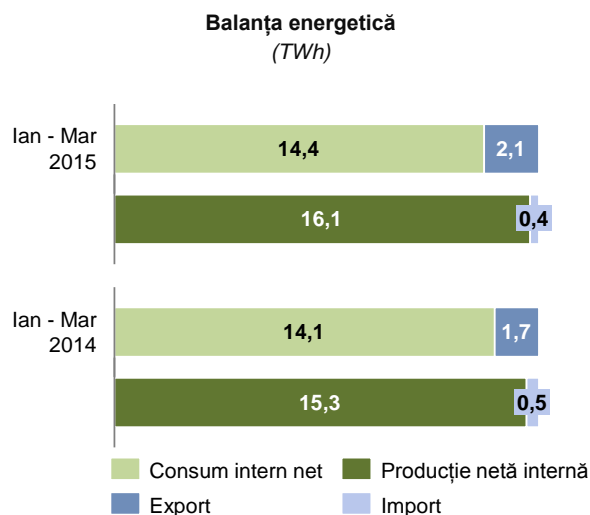
## Date operaționale

### BALANȚA ENERGETICĂ SEN

În primul trimestru al anului 2015, producția netă de energie a înregistrat o creștere de aprox. 5% comparativ cu perioada similară a anului 2014, determinată în principal de o producție mai mare din surse regenerabile (hidro, eolian, fotovoltaic).

Consumul intern<sup>1</sup> net a crescut față de perioada similară a anului trecut cu 2%.

Schimbările fizice transfrontaliere de export au crescut în primele trei luni ale anului 2015 față de 2014 cu 26%, pe când cele de import au înregistrat o scădere de aprox. 17%.



### MIX DE PRODUCȚIE

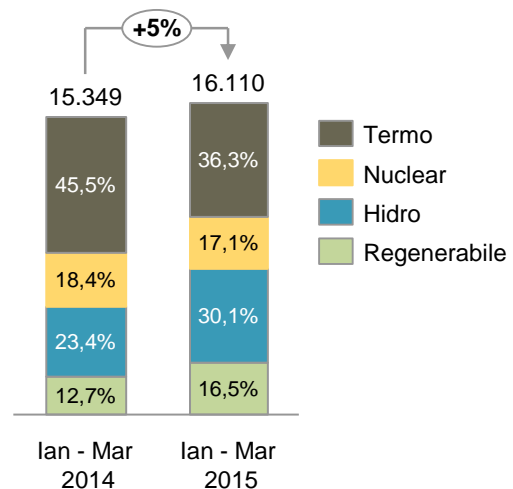
În mixul de producție, la nivelul T1 2015 comparativ cu T1 2014, a crescut ponderea

<sup>1</sup> valorile nu includ consumul aferent serviciilor proprii din centralele de producere energie electrică;

valoarea consumului net include pierderile din rețelele de transport și distribuție precum și consumul pompelor din stațiile hidro cu acumulare prin pompare

componentei hidro cu aprox. 6,7% și a componentei energiei regenerabile (eoliană, biomasă, fotovoltaice) cu 3,8% în detrimentul componentelor energiei nucleare și termo care au înregistrat o scădere de aprox 1,2% respectiv 9,2%.

Mix producție energie electrică netă



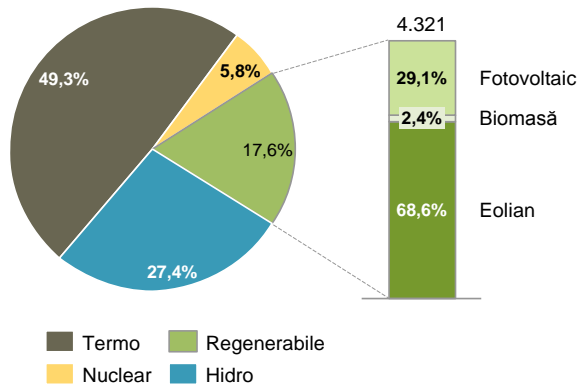
### PARCUL NAȚIONAL DE PRODUCȚIE

În primele trei luni ale anului 2015, puterea instalată brută în centralele electrice a crescut comparativ cu perioada precedentă a anului trecut cu 2,4%.

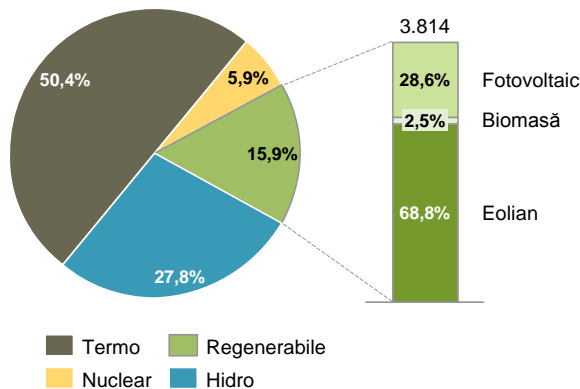
O modificare semnificativă a puterii instalate s-a datorat creșterii înregistrate în centralele pe surse regenerabile de peste 500 MW, de la cca 3.814 MW instalați la sfârșitul primului trimestrului al anului 2014, la cca 4.320 MW instalați la 01 aprilie 2015.

Dinamica puterii instalate aferente primului trimestru a anului 2015, respectiv 2014, este redată mai jos:

Putere instalată T1 2015 (24.555 MW, valoare brută)



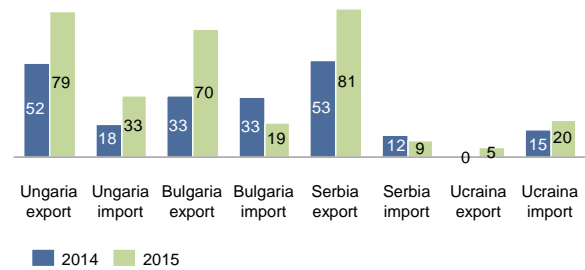
Putere instalată T1 2014 (23.976 MW, valoare brută)



## FLUXURI TRANSFRONTALIERE

Fluxurile transfrontaliere au înregistrat o creștere semnificativă a exportului pe relația cu Ungaria și Serbia, principalele motive fiind scăderea prețului energiei electrice pe piața din România și operațiuni de export către piețele mai scumpe din Ungaria și Balcani. Pe relația cu Republica Moldova nu s-au înregistrat operațiuni de import/export în primul trimestru al anului 2015 și nici în perioada similară a anului 2014.

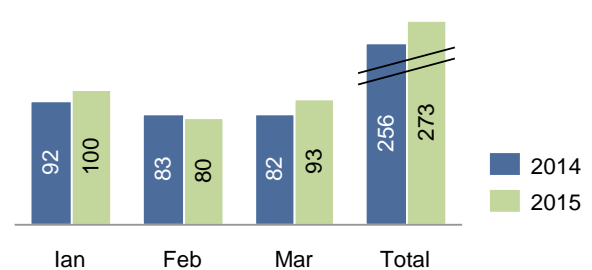
Capacitate totală alocată (%)



## CONSUMUL PROPRIU TEHNOLOGIC

În primele trei luni ale anului 2015, cantitatea aferentă CPT a crescut cu 6,5% comparativ cu perioada similară din 2014, fiind influențată de unele elemente precum: condiții meteo nefavorabile, care au determinat creșterea pierderilor corona și a structurii de producție dezavantajoasă, care a condus la creșterea transportului de energie la distanță de surse.

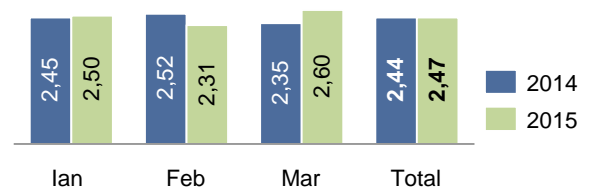
Evoluție CPT (GWh)



Raportat la energia intrată în rețea, pierderile au crescut ușor de la 2,44 % la 2,47 %.

Creșterea procentuală a CPT a rezultat ca urmare a creșterii energiei vehiculate în RET.

Evoluția CPT (%)





## Investiții

Pe parcursul primului trimestru al anului 2015 s-au semnat un număr de 21 contracte pentru obiective de investiții, având o valoare totală de 5.870,6 mii lei față de 19 contracte, în suma totală de 41.864,63 mii lei încheiate în perioada similară a anului 2014.

Valoarea mijloacelor fixe înregistrate în contabilitate în primele trei luni ale anului 2015 a fost de 6.768,7 mii lei, cele mai importante fiind:

- Înlocuire întreruptoare celule 400 kV în stația Smârdan;
  - Înlocuire întreruptoare celule 110 kV în stația Filești;
  - Înlocuire baterii de acumulatori nr. 2 - 220 V c.c. în stația Iernut;
  - Reabilitare termică sediu ST Craiova;
  - Modernizare și RK clădiri ST Pitești;
  - Retehnologizarea Stației 400/220/110/20 kV Lacu Sărat - partea tehnologică și partea de construcții.
  - Racordare la RET a CEE 264 MW Făcăeni în stația electrică 400/110 kV Gura Ialomiței, prin realizarea unei celule de 400 kV, de racord a LEA/LES 400 kV și integrarea acesteia în sistemul de comandă, control, protecții, măsuri și EMS-SCADA
- Extinderea Stației 400 kV Cernavodă - Etapa I, Înlocuirea a 2 bobine de compensare;
  - Retehnologizarea Stației 220/110/20 kV Câmpia Turzii;
  - LEA 400 kV de interconexiune Reșița (România) - Pancevo (Serbia);
  - Modernizarea sistemului de control protecție al Stației 220/110 kV Tihău;
  - Racordarea LES 110 kV Militari-Domnești circuitele 1, 2 în Stația 400/110/20 kV Domnesti;
  - Retehnologizarea Stației 400/110/20 kV Tulcea Vest;
  - Înlocuire întrerupător 220 kV din celula București Sud (circuitul 2) - Stația Ghizdaru;
  - Înlocuire întrerupătoare 220 kV în Stația 220/110/20 kV Gradiște;
  - Modernizarea sistemului de control protecție și a Stației 20 kV din Stația 220 /110/20 kV Vetis;
  - Înlocuire echipamente de teleprotecții pe LEA 220 kV Alba Iulia - Galceag și LEA 220 kV Alba Iulia –Sugag;
  - Trecerea la tensiunea de 400 kV a axului Porțile de Fier - Reșița - Timișoara - Sacalâz - Arad - Etapa I - Extinderea stației 400 kV Porțile de Fier;
  - Racordare la RET a CEE 136 MW Platonești, jud. Ialomița, prin realizarea unei celule de 110 kV în Stația 400/110 kV Gura Ialomiței;
  - Înlocuire baterie de acumulatori nr. 2 - 220 V c.c. in Stația Iernut.

Achizițiile de immobilizări corporale și necorporale<sup>2</sup> sunt în valoare de 29.744 mii lei în primul trimestru al anului 2015, comparativ cu perioada similară a anului 2014 când achizițiile de immobilizări corporale și necorporale au fost în valoare de 57.260 mii lei.

Dintre proiectele de investiții aflate în curs de execuție la 31 martie 2015, amintim:

<sup>2</sup> Include variația furnizorilor de immobilizări în sold la data de 1 ianuarie ale anului



## Evenimente semnificative

### EVENIMENTE T1 2015

Pe parcursul primului trimestru al anului 2015, în cadrul Companiei au avut loc o serie de evenimente importante, după cum urmează:

- **Rating de credit Moody's Investors Service**

În data 02 februarie agenția de rating de credit Moody's Investors Service a publicat opinia de credit actualizată, prin care evaluează capacitatea prezentă și viitoare a Transelectrica de a-și îndeplini obligațiile de plată față de creditorii. Opinia de credit a fost emisă la un an de la ultima actualizare (05 februarie 2014). Opinia de credit curentă nu modifică ratingul de credit al Transelectrica. Atât ratingul cât și perspectiva ratingului rămân neschimbate față de ultima evaluare.

- **Decizia Curții de Apel București în litigiul cu Filiala INSTITUTUL DE CERCETĂRI ȘI MODERNIZĂRI ENERGETICE - ICEMENERG SA**

În data de 12 februarie, Curtea de Apel București a pronunțat decizia în dosarul nr. 15483/ 3/ 2014 cu Filiala Institutul de Cercetări și Modernizări Energetice – ICEMENERG SA București, în care Compania are calitatea de reclamant, și anume Decizia nr. 173/ 2015 prin care a respins apelul CNTEE Transelectrica ca nefondat, decizia fiind definitivă.

- **Transferul acțiunilor Transelectrica la Ministerul Economiei, Comerțului și Turismului**

În data de 02 martie a fost pusă în aplicare prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 86/2014 privind realizarea transferului acțiunilor emise de Companie, din contul Statului Român reprezentat de Guvern prin Secretariatul General al Guvernului în contul Statului Român prin Ministerul Economiei, Comerțului și Turismului.

- **Modificare componență Directorat și Consiliu de Supraveghere**

- **Directorat**

În data de 17 februarie, a încetat prin acordul părților contractul de mandat al Domnului Ciprian Gheorghe DIACONU.

În data de 18 februarie, a încetat prin acordul părților contractul de mandat al Domnului Gheorghe Cristian VIȘAN.

- **Consiliul de Supraveghere**

În data de 4 februarie, Consiliul de Supraveghere a luat act de demisia Domnului Andrei-Mihai POGONARU din calitatea de membru al Consiliului de Supraveghere al CNTEE Transelectrica SA.

În data de 27 martie, a fost numit în calitatea de membru provizoriu în Consiliul de Supraveghere Domnul Costin MIHALACHE.

- **Adunări generale ale Acționarilor**

În data de 23 martie a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA) și Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA). Principalele aspecte incluse în hotărârea AGOA sunt:

- Aprobarea programului de investiții pe exercițiul financiar 2015 și a cheltuielilor de investiții estimate pentru anii 2016 și 2017.
- Aprobarea propunerii de Buget de Venituri și Cheltuieli pe anul 2015 al C.N.T.E.E. Transelectrica S.A., precum și a estimărilor pentru anii 2016 și 2017.
- Fixarea limitelor generale ale indemnizației fixe acordate membrilor Directoratului și a

- membrilor Consiliului de Supraveghere din cadrul Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice „Transelectrica”–SA.
- Fixarea limitelor generale ale componentei variabile a remunerațiilor membrilor Directoratului și a membrilor Consiliului de Supraveghere din cadrul Companiei

Naționale de Transport al Energiei Electrice Transelectrica S.A.

Principalele aspecte incluse în hotărârea AGEA sunt:

- Aprobarea modificării a Actului Constitutiv al Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice Transelectrica S.A.

## **EVENIMENTE ULTERIOARE T1 2015**

Ulterior primului trimestru al anului 2015, au avut loc următoarele evenimente semnificative pentru Companie:

- **Acțiune în justiție împotriva înregistrării în Registrul Comerțului a majorării capitalului social al filialei SC Smart SA**

În data de 17 aprilie, Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” SA a promovat o acțiune în justiție având ca obiect anularea Rezoluției Persoanei Desemnate nr. 154954/30.12.2014, pronunțate în Dosarul nr. 449314/23.12.2014, în temeiul căreia Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București a înregistrat majorarea capitalului social al filialei Smart – SA.

- **Aprobarea Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2015 pentru CNTEE Transelectrica SA**

În Monitorul Oficial nr. 283/ 27.04.2015 a fost publicată Hotărârea Guvernului nr. 266/ 22.04.2015 privind aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2015 pentru Compania Națională de Transport al Energiei Electrice TRANSELECTRICA S.A., aflată sub autoritatea Ministerului Economiei, Comerțului și Turismului.

- **Modificare componentă Directorat**

Începând cu data 12 mai 2015, domnul Ion SMEEIANU a fost numit de către Consiliul de

Supraveghere, în funcția de membru al Directoratului.

- **Adunări generale ale Acționarilor**

În data de 29 aprilie a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA) și Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA).

Principalele aspecte incluse în hotărârea AGOA sunt:

- Aprobarea dividendului brut pe acțiune pentru anul 2014 în valoare de 2,8033 lei brut/ acțiune, convenit acționarilor înregistrați în Registrul acționarilor TEL la data de 08 iunie 2015, data ex-dividend 05 iunie 2015 și cu data începerii plății 29 iunie 2015;
- Aprobarea situațiilor financiare anuale separate și consolidate pentru exercițiul financiar al anului 2014 ale Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice Transelectrica S.A. (TEL), cât și a raportului anual 2014 privind activitatea economico financiară a TEL, conform prevederilor legislației pieței de capital.



## Alte aspecte

### STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

La data de 31.03.2015, structura acționariatului a fost următoarea:

Denumire acționar	
Statul român prin Ministerul Economiei, Comerțului și Turismului	43.020.309
Persoane juridice	20.446.697
S.I.F. Oltenia	4.385.055
Persoane fizice	5.451.081
<b>Total</b>	<b>73.303.142</b>

### COMPONENȚA DIRECTORATULUI

La data de 31.03.2015, componența Directoratului era după cum urmează:

Ion - Toni TEAU	Președinte
Octavian LOHAN	Membru Directorat
Constantin Văduva	Membru Directorat

### LITIGII

Cele mai importante litigii în care este implicată Compania sunt prezentate în cele ce urmează:

#### ▪ ANAF

Compania se afla în litigiu cu ANAF<sup>3</sup>, care a emis un raport de inspecție fiscală în data de 20 septembrie 2011 privind rambursarea TVA pentru perioada septembrie 2005 – noiembrie 2006, pentru un număr de 123 facturi neutilizate identificate ca fiind lipsă, documente cu regim special și pentru care a estimat o taxa pe valoarea adăugată colectată în suma de 16.303.174 lei plus accesorii în suma de 27.195.557 lei.

Valoarea totală a acestor obligații este de 43.498.731 lei, contravaloarea acestor obligații fiind reținută din TVA-ul plătit de către Companie în luna noiembrie 2011. Ulterior, Compania a constatat că sumele virate drept TVA curent au fost luate în considerare pentru decontarea sumelor din raportul de inspecție fiscală menționat mai sus.

Astfel, Compania a fost nevoită să plătească majorări de 944.423 lei aferente TVA-ului ce ar fi trebuit achitat în luna noiembrie 2011, pentru a nu înregistra datorii restante față de bugetul de Stat. În total, în anul 2011, Compania a achitat suma de 44.442.936 lei.

Compania a depus contestație la ANAF împotriva deciziei de impunere și a solicitat suspendarea executării deciziei de impunere până la soluționarea pe cale administrativă a contestației depusă la ANAF. Instanța de judecată a respins solicitarea de suspendare a executării raportului de inspecție fiscală.

În ședința publică din data de 30.04.2014, Curtea de Apel București a respins acțiunea reclamantei ca neîntemeiată, cu drept de recurs, însă nu s-a primit până la data prezentului raport motivarea sentinței Curții de Apel.

<sup>3</sup>[http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=20000000293436&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=20000000293436&id_inst=2)



## ▪ ANRE

CNTEE Transelectrica SA a formulat o plângere împotriva Ordinului președintelui ANRE<sup>4</sup> nr. 51/26.06.2014 înregistrată la ANRE sub nr.47714/04.08.2014 și o contestație la Curtea de Apel București prin care solicită fie modificarea Ordinului mai sus indicat, fie emiterea unui nou ordin, în care să se efectueze recalcularea valorii RRR la nivelul de 9,87% (recalculat cu un coeficient ( $\beta$ ) de 1,0359, conform specialiștilor Transelectrica) sau, în măsura în care va fi respinsă această cerere, folosind același procent de 8,52% stabilit de ANRE pentru anul 2013 și semestrul I 2014.

În data de 26.06.2014, a fost emis Ordinul ANRE nr. 51, publicat în Monitorul Oficial nr. 474/27.06.2014, privind aprobarea tarifului mediu pentru serviciul de transport, a tarifului pentru serviciul de sistem și a tarifelor zonale aferente serviciului de transport, practicate de Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" – SA și de abrogare a anexei nr. 1 la Ordinul președintelui ANRE nr. 96/2013 privind aprobarea tarifului mediu pentru serviciul de transport, a tarifului pentru serviciul de sistem, a tarifelor zonale aferente serviciului de transport și a tarifelor pentru energia electrică reactivă, practicate de operatorii economici din cadrul sectorului energiei electrice.

Valorile luate în calculul ratei reglementate a rentabilității (RRR<sup>5</sup>) de către ANRE conform Metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport al energiei electrice aprobată prin Ordinul ANRE nr. 53/2013 ("Metodologie"), au determinat o valoare a RRR de 7,7%.

CNTEE Transelectrica SA consideră că aplicarea prevederilor art. 51 din Metodologie prin stabilirea parametrului Beta ( $\beta$ ) la valoarea de 0,436 va determina prejudicierea financiară a societății prin scăderea rentabilității la activitatea de transport al

<sup>4</sup> [http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=200000000318208&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=200000000318208&id_inst=2)

<sup>5</sup> RRR- Rata Reglementată de Rentabilitate este întâlnită în literatura de specialitate sub denumirea prescurtată de WACC – Weighted Average Cost of Capital – în traducere Costul Mediu Ponderat al Capitalului, formula celor doi indicatori fiind asemănătoare:  $RRR = WACC = CCP + Kp/(1 - T) + CCI \times Ki$

<sup>6</sup> Valoare ce a determinat scăderea RRR la 7,7 %

energiei electrice cu valoarea estimată de 138,4 mil. lei<sup>7</sup>, având un impact semnificativ asupra intereselor financiare ale societății, ce poate duce la crearea unei instabilități financiare a Companiei pe perioada a treia de reglementare (01.07.2014 - 30.06.2019), prejudiciind astfel și acționarii companiei și interesele acestora.

La termenul din data de 24 aprilie 2015, instanța a respins cererea Companiei privind dispunerea administrării probei cu expertiză tehnico-financiară și electroenergetică.

Următorul termen este stabilit pentru data de 2 iunie 2015.

## ▪ SC CONAID COMPANY SRL

Compania este implicată în calitate de pârât într-un litigiu în contencios administrativ inițiat de societatea Conaid Company S.R.L.<sup>8</sup> ca reclamant, societate aflată în procedura de insolvență. Dosarul nr. 5302/ 2/ 2013, care s-a aflat pe rolul Curții de Apel București, are ca obiect în primul rând, reclamația Conaid Company S.R.L. privind constatarea refuzului nejustificat al Transelectrica de a încheia un act adițional la un contract de racordare la RET a unei capacități energetice încheiat cu reclamanta, contract care în fapt încetase ca urmare a neîndeplinirii de către reclamantă a unor condiții suspensive. Un alt capăt de cerere, de asemenea respins de instanța de fond, îl reprezintă constatarea refuzului nejustificat al Transelectrica, (după expirarea primului contract) de a încheia un nou contract de racordare la RET cu societatea reclamantă în termenul de valabilitate al avizelor tehnice de racordare.

La termenul din data de 20.05.2014, Curtea de Apel București a dispus disjungerea capătului de cerere în pretenții, constituindu-se un nou dosar la termenul din data de 24.06.2014, instanța suspendând judecarea cauzei disjuncte.

La termenul din data de 11.06.2014, Curtea de Apel București a respins acțiunea și cererea de intervenție accesorie a reclamantei ca nefondate

<sup>7</sup> Valoare calculată comparativ cu o RRR de 8,52%

<sup>8</sup> [http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=200000000306867&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=200000000306867&id_inst=2)

cu drept de recurs în 15 zile de la comunicarea sentinței.

În data de 01.10.2014 a fost declarat recurs, dosarul ajungând la Înalta Curte de Casație și Justiție. Până la data prezentului raport nu a fost stabilit un nou termen de judecată dosarul aflându-se în procedura de filtru la completul de filtru investit cu acest dosar.

#### ▪ **CURTEA DE CONTURI**

În anul 2011, s-a declanșat un litigiu în contencios administrativ, ca urmare a contestării emiterii unei decizii și a unei încheieri de către Curtea de Conturi<sup>9</sup>. Aceasta din urmă a dispus anumite măsuri pentru a fi implementate de către Companie, în vederea remedierii unor deficiențe constatate cu ocazia controalelor efectuate asupra Companiei.

Instanța a menținut obligația instituită în sarcina Transelectrica de a implementa măsurile propuse de Curtea de Conturi. Hotărârea instanței de contencios administrativ a fost atacată cu recurs la Înalta Curte de Casație și Justiție.

Urmare unui control desfășurat în anul 2013, Curtea de Conturi a dispus anumite măsuri de implementat de către Companie ca rezultat al unor deficiențe constatate cu ocazia acestui control. Decizia și încheierea emise de către Curtea de Conturi au fost atacate la Curtea de Apel București.

În data de 11 martie 2015 Curtea de Apel București a amânat cauza pentru efectuarea expertizelor tehnică și contabilă, următorul termen fiind 24 iunie 2015.

#### ▪ **ICEMENERG**

În baza HG nr. 925/2010 și a celorlalte acte normative conexe (HG nr. 185/2013) Oficiul Național al Registrului Comerțului – Oficiul Registrului Comerțului ("ORC") de pe lângă Tribunalul București prin Rezoluția nr. 41515/07.04.2014 a admis cererea de radiere a

Filialei „Institutul de Cercetari și Modernizări Energetice – ICEMENERG” S.A<sup>10</sup>., iar prin Rezoluția nr.41923/07.04.2014 a admis cererea de înregistrare, s-a autorizat constituirea și s-a dispus înmatricularea "Institutului Național de Cercetare-Dezvoltare pentru Energie-ICEMENERG București" (J40/4323/2014).

Având în vedere faptul că interesele de proprietate ale Companiei au fost grav afectate pentru apărarea intereselor acționarilor săi, Transelectrica a formulat calea de atac. Fără a lua în calcul calitatea Transelectrica de acționar unic al filialei, ceea ce ar fi făcut în mod indubitabil aplicarea Legii nr. 31/1990, instanța de fond a respins plângerea Companiei. Motivarea instanței s-a referit, în principal la faptul că HG nr. 925/2010 nu a fost desființată până în prezent, în mod corect ORC a dispus radierea firmei Filiala ICEMENERG și a autorizat constituirea Institutului ICEMENERG, că etapele prevazute de art.1 alin.7 și de art.4 alin.1 din HG nr.925/2010 "apar ca fiind ulterioare, iar nu anterioare, desființării Filialei ICEMENERG și înființării Institutului ICEMENERG", precum și că nu se poate reține încălcarea drepturilor Transelectrica de acționar unic al filialei, tribunalul constatând că acționar unic al filialei este statul român.

Compania a atacat decizia instanței din data de 14.07.2014, cu apel, termenul de judecată fiind 05.02.2015. Curtea de Apel București a așșat în data de 12.02.2015, soluția pronunțată în dosarul nr.15483/3/2014, și anume Decizia nr.173/2015, prin care a respins apelul CNTEE Transelectrica ca nefondat, decizia fiind definitivă.

Împotriva Deciziei nr. 173/2015, pronunțată de Curtea de Apel București, Transelectrica SA a formulat contestație în anulare, care face obiectul dosarului nr. 1088/2/2015, aflat pe rolul Curții de Apel București - Sectia a VI-a civilă, cu termen de judecată pentru data de 13.05.2015.

<sup>9</sup>[http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=20000000313663&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=20000000313663&id_inst=2)

<sup>10</sup>[http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=300000000584063&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=300000000584063&id_inst=2)

#### ▪ OPCOM

La data de 24.11.2014, Operatorul Pieței de Energie Electrică și Gaze Naturale - OPCOM SA<sup>11</sup>, a chemat în judecată Compania, în vederea obligării acesteia la plata sumei de 582.086,31 euro (2.585.161,72 lei la cursul BNR din data de 24.11.2014), reprezentând sumă achitată de aceasta cu titlu de amendă, din totalul amenzii de 1.031.000 euro.

Anterior, Adunarea Generală a Acționarilor a Filialei OPCOM SA a hotărât, în ședința din data 10.06.2014, plata integrală a amenzii în sumă de 1.031.000 euro aplicată de către Direcția Generală Concurență – Comisia Europeană pentru încălcarea art.102 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, conform Deciziei în cazul antitrust AT 39984.

De asemenea OPCOM SA a mai solicitat instanței de judecată obligarea Companiei la plata sumei de 84.867,67 lei cu titlu de dobândă legală aferentă perioadei 11.06.2014 – 24.11.2014.

Acțiunea depusă de OPCOM SA, face obiectul dosarului nr. 40814/3/2014, aflat pe rolul Tribunalului București, Secția a VI –a Civilă, având ca obiect pretenții, materia litigiu cu profesioniștii, iar termenul de judecată fixat este 29.06.2015. Compania a depus întâmpinare la cererea de chemare în judecată în aceasta cauză, invocând excepții și apărării de fond cu privire la netemeinicia și nelegalitatea acțiunii.

#### ▪ SMART

Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” SA a promovat o acțiune în justiție având ca obiect anularea Rezoluției Persoanei Desemnate nr. 154954/ 30.12.2014, pronunțate în Dosarul nr. 449314/ 23.12.2014, în temeiul căreia Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București a înregistrat majorarea capitalului social al filialei Smart – SA<sup>12</sup> cu aport în natură și modificarea în consecință a actului

<sup>11</sup>[http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=300000000614840&id\\_inst=3](http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=300000000614840&id_inst=3)

<sup>12</sup>[http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=300000000624908&id\\_inst=3](http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=300000000624908&id_inst=3)

constitativ potrivit Deciziei nr.12375/22.12.2014 a Președintelui Consiliului de Administrație al filialei și a Deciziei Consiliului de Administrație nr.19/22.12.2014.

De asemenea, Compania a solicitat instanței competente anularea celor două decizii mai sus precizate și suspendarea aplicării actelor a căror anulare se solicită până la soluționarea acțiunii promovate.

Rezoluția a cărei anulare se solicită nu a fost publicată până la data prezentului raport curent în Monitorul Oficial partea a IV a, Compania fiind în termen pentru formularea unei plângeri. Majorarea de capital social a avut în vedere punerea în aplicare a dispozițiilor legislației privatizării<sup>13</sup>, respectiv obligația de majorare a capitalului social cu valoarea terenurilor din patrimoniul Smart – SA, pentru care s-au obținut certificate de atestare a dreptului de proprietate, cu emiterea de acțiuni în favoarea Statului Român.

Până la data prezentului raport nu a fost stabilit primul termen de înfățișare.

<sup>13</sup> Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 137/2002 privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării, HG nr. 577 din 13 iunie 2002 privind aprobarea Normelor metodologice de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare, și a Legii nr. 137/2002 privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării.



## Anexe

**ANEXA 1: Situația separată a poziției financiare la 31 martie 2015**

[lei]	31.03.2015	31.12.2014
<b>Active</b>		
<b>Active imobilizate</b>		
Imobilizări corporale	3.328.902.053	3.387.759.611
Imobilizări necorporale	38.080.000	39.502.652
Imobilizări financiare	57.027.900	57.027.900
<b>Total active imobilizate</b>	<b>3.424.009.953</b>	<b>3.484.290.163</b>
<b>Active circulante</b>		
Stocuri	35.730.923	35.680.518
Clienți și conturi asimilate	842.865.455	1.056.178.011
Numerar și echivalente de numerar	839.538.629	865.237.573
<b>Total active circulante</b>	<b>1.718.135.007</b>	<b>1.957.096.102</b>
<b>Total active</b>	<b>5.142.144.960</b>	<b>5.441.386.265</b>
<b>Capitaluri proprii și datorii</b>		
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social, din care:	733.031.420	733.031.420
<i>Capital social subscris</i>	733.031.420	733.031.420
Prima de emisiune	49.842.552	49.842.552
Rezerve legale	78.424.484	78.424.484
Rezerve din reevaluare	602.443.422	615.407.592
Alte rezerve	24.876.704	23.660.704
Rezultat reportat	1.452.111.763	1.312.739.568
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>2.940.730.345</b>	<b>2.813.106.320</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>		
Venituri în avans pe termen lung	546.843.458	552.768.103
Imprumuturi	715.120.838	792.043.629
Datorii privind impozitele amânate	26.993.733	28.209.782
Obligații privind beneficiile angajaților	29.126.106	29.126.106
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>1.318.084.135</b>	<b>1.402.147.620</b>
<b>Datorii curente</b>		
Datorii comerciale și alte datorii	590.038.762	945.656.726
Alte impozite și obligații pentru asigurări sociale	8.828.760	7.577.887
Imprumuturi	202.022.462	200.678.234
Provizioane	24.434.384	24.784.498
Venituri în avans pe termen scurt	33.727.601	33.069.502
Impozit pe profit de plată	24.278.511	14.365.478
<b>Total datorii curente</b>	<b>883.330.480</b>	<b>1.226.132.325</b>
<b>Total datorii</b>	<b>2.201.414.615</b>	<b>2.628.279.945</b>
<b>Total capitaluri proprii și datorii</b>	<b>5.142.144.960</b>	<b>5.441.386.265</b>

**ANEXA 2: Contul separat de profit și pierdere pentru perioada încheiată la 31 martie 2015**

[lei]	01.01 – 31.03.2015	01.01 – 31.03.2014
<b>Venituri</b>		
Venituri din serviciul de transport	360.642.643	326.530.155
Venituri din servicii de sistem	196.966.049	204.117.944
Venituri din piața de echilibrare	212.081.618	154.190.333
Alte venituri	9.432.603	14.032.263
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>779.122.913</b>	<b>698.870.695</b>
<b>Cheltuieli din exploatare</b>		
Cheltuieli pentru operarea sistemului	(65.145.353)	(54.733.599)
Cheltuieli cu piața de echilibrare	(212.081.618)	(154.190.333)
Cheltuieli privind serviciile de sistem tehnologice	(195.302.022)	(162.015.822)
Amortizare	(80.118.507)	(82.072.496)
Salarii și alte retribuiții	(40.240.361)	(39.510.552)
Reparații și mentenanță	(14.244.325)	(16.729.176)
Materiale și consumabile	(2.090.341)	(1.962.463)
Alte cheltuieli din exploatare	(21.031.673)	(22.817.223)
<b>Total cheltuieli din exploatare</b>	<b>(630.254.200)</b>	<b>(534.031.664)</b>
<b>Profit din exploatare</b>	<b>148.868.713</b>	<b>164.839.031</b>
Venituri financiare	14.673.112	13.972.777
Cheltuieli financiare	(13.514.114)	(16.857.070)
<b>Rezultat financiar net</b>	<b>1.158.998</b>	<b>(2.884.293)</b>
<b>Profit înainte de impozitul pe profit</b>	<b>150.027.711</b>	<b>161.954.738</b>
Impozit pe profit	(23.619.686)	(25.459.397)
<b>Profitul exercițiului</b>	<b>126.408.025</b>	<b>136.495.341</b>

**ANEXA 3: Situația separată a fluxurilor de trezorerie la data de de 31 martie 2015**

[lei]	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2014
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>		
Profitul perioadei	126.408.025	136.495.342
<b>Ajustări pentru:</b>		
Cheltuiala cu impozitul pe profit	23.619.687	25.459.397
Cheltuieli cu amortizarea	80.118.507	82.072.496
Cheltuieli cu provizioanele din deprecierea creanțelor comerciale și a altor creanțe	4.909.173	4.719.856
Venituri din reversarea provizioanelor pentru deprecierea creanțelor comerciale și a altor creanțe	(5.464.350)	(3.192.944)
Pierdere din vânzarea de imobilizări corporale, net	508.108	379.636
Reversarea ajustărilor de valoare privind imobilizările corporale	53.835	-
Cheltuieli cu dobânzile, veniturile din dobânzi și venituri nerealizate din diferențe de curs valutar	(927.545)	9.718.558
<b>Fluxuri de trezorerie înainte de modificările capitalului circulant</b>	<b>229.225.440</b>	<b>255.652.341</b>
<b>Modificari în:</b>		
Clienți și conturi asimilate	212.605.625	18.025.895
Stocuri	(50.405)	205.720
Datorii comerciale și alte datorii	(349.805.108)	(217.007.782)
Alte impozite și obligații pentru asigurări sociale	1.250.873	1.450.796
Venituri în avans	(4.050.544)	17.434.210
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>	<b>89.175.881</b>	<b>75.761.180</b>
Dobânzi plătite	(7.191.021)	(8.702.446)
Impozit pe profit plătit	(11.648.681)	(10.369.590)
<b>Numerar net din activitatea de exploatare</b>	<b>70.336.179</b>	<b>56.689.144</b>
<b>Fluxuri de trezorerie utilizate în activitatea de investiții</b>		
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(29.744.383)	(57.260.395)
Dobânzi încasate	3.038.485	3.706.577
<b>Numerar net utilizat în activitatea de investiții</b>	<b>(26.705.898)</b>	<b>(53.553.818)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare</b>		
Trageri din imprumuturi pe termen scurt	-	134.702.501
Rambursări ale împrumuturilor pe termen lung	(69.236.373)	(63.085.728)
Dividende plătite	(92.851)	(45.974)
<b>Numerar net utilizat în activitatea de finanțare</b>	<b>(69.329.224)</b>	<b>71.570.799</b>
<b>Creșterea/(Diminuarea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>(25.698.943)</b>	<b>74.706.125</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie (vezi Nota 6)</b>	<b>865.237.573</b>	<b>600.698.763</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei (vezi Nota 6)</b>	<b>839.538.630</b>	<b>675.404.888</b>

**ANEXA 4: Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli la data de de 31 martie 2015**

Nr. Crt.	INDICATORI	BVC trim. I 2015	Realizat trim. I 2015	Diferențe (+/-)	Grad de realizare (%)
<b>0</b>	<b>1</b> [mii lei]	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=3-2</b>	<b>4=3/2 * 100</b>
<b>I.</b>	<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>726.131</b>	<b>793.796</b>	<b>67.665</b>	<b>109,3%</b>
	1 Venituri totale din exploatare	716.681	779.123	62.442	108,7%
	2 Venituri financiare	9.450	14.673	5.223	155,3%
<b>II</b>	<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>661.345</b>	<b>643.768</b>	<b>-17.577</b>	<b>97,3%</b>
	1 Cheltuieli de exploatare	648.076	630.254	-17.822	97,3%
	A cheltuieli cu bunuri și servicii	505.344	503.848	-1.496	99,7%
	B cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	8.228	4.875	-3.353	59,2%
	C cheltuieli cu personalul	39.830	40.148	318	100,8%
	D alte cheltuieli de exploatare	94.674	81.383	-13.291	86,0%
	2 Cheltuieli financiare	13.269	13.514	245	101,8%
<b>III</b>	<b>REZULTATUL BRUT (profit/pierdere)</b>	<b>64.786</b>	<b>150.028</b>	<b>85.242</b>	<b>231,6%</b>
<b>IV</b>	<b>IMPOZIT PE PROFIT</b>	<b>225</b>	<b>26.052</b>	<b>25.827</b>	<b>11.578,7%</b>
<b>V</b>	<b>PROFITUL CONTABIL RĂMAS DUPĂ DEDUCEREA IMPOZITULUI PE PROFIT</b>	<b>64.561</b>	<b>123.976</b>	<b>59.415</b>	<b>192,0%</b>
	Plăți restante	225	212	-13	94,0%
	Creanțe restante	191.273	202.650	11.377	105,9%



**ANEXA 5: Indicatorii economico-financiareri aferenți perioadei de raportare**

Indicatori	Formula de calcul	31.03.2015	31.03.2014
<b>Indicatorul lichidității curente (x)</b>	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	1,95	1,93
<b>Indicatorii gradului de îndatorare (x):</b>			
(1) Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}}$	0,24	0,36
(2) Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital angajat}}$	0,20	0,26
<b>Viteza de rotație clienți (zile)</b>	$\frac{\text{Sold mediu clienți}^*}{\text{Cifra de afaceri}} \times 90$	71	99
<b>Viteza de rotație active imobilizate (x)</b>	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	0,22	0,19

\*S-au luat în considerare la calcularea soldului mediu, clienții care au aport în cifra de afaceri (energie, echilibrare, alți clienți, clienți facturi de întocmit. Valorile corespunzătoare clienților incerți, schema de cogenerare și supracompensarea nu au fost incluse în soldul mediu)