



**CNTEE TRANSELECTRICA SA**

**RAPORTUL TRIMESTRIAL**

**ianuarie – septembrie**

**2015**

---

	<b>Cifre cheie</b>	<b>1</b>
	<b>Date financiare</b>	<b>2</b>
	<b>Date operaționale</b>	<b>11</b>
	<b>Investiții</b>	<b>15</b>
	<b>Evenimente semnificative</b>	<b>17</b>
	<b>Alte aspecte</b>	<b>20</b>
	<b>Anexe</b>	<b>24</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 30 septembrie 2015**

Data raportului:	13 noiembrie 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 I
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:	1.905.881.692 lei (26,00 lei/acțiune la 30.09.2015)
Standardul contabil aplicat:	Standardele internaționale de raportare financiară
Auditarea:	Situațiile financiare întocmite la data de 30.09.2015 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 9 luni încheiată la 30 septembrie 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, 11 noiembrie 2015

Directorat,

**Ion-Toni  
TEAU**

**Președinte al  
Directoratului**



**Constantin  
VĂDUVA**

**Membru  
Directorat**

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the name Constantin Văduva.

**Octavian  
LOHAN**

**Membru  
Directorat**

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the name Octavian Lohan. Below the signature, the date '11.11.2015' is written.

**Ion  
SMEEIANU**

**Membru  
Directorat**

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the name Ion Smeeianu.

**Cătălin Lucian  
CHIMIREL**

**Membru  
Directorat**

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the name Cătălin Lucian Chimirel.



## Cifre cheie

CIFRE CHEIE – 9 luni 2015

FINANCIAR		
<b>2.216</b> mil lei	<b>▲ 13,4%</b> y/y	<b>Venituri</b>
<b>598</b> mil lei	<b>▼ 1,5%</b> y/y	<b>EBITDA</b>
<b>305</b> mil lei	<b>▲ 0,6%</b> y/y	<b>Profit net</b>
<b>38,90</b> TWh	<b>▲ 3,4%</b> y/y	<b>Energie tarifată**</b>

INVESTIȚII		
<b>139,3</b> mil lei	<b>▼ 2,5%</b> y/y	<b>Achizitii de imobilizari corporale și necorporale</b>
<b>66,6</b> mil lei	<b>▼ 60,4%</b> y/y	<b>Mijloace fixe înregistrate în evidența contabilă (PIF)</b>

OPERAȚIONAL		
<b>2,41*</b> %	<b>▲ 2,43%</b> y/y	<b>CPT</b>
<b>31,9</b> TWh	<b>▲ 3,2%</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,

\*\*\* Cantitatea transportată este definită prin cantitatea de energie vehiculată fizic în rețeaua de transport



## Date financiare

Sinteza rezultatelor financiare la 30 septembrie 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

Milioane Lei	9L 2015	9L2014	T2 2015	T3 2015	T3 2014
Volum tarifat de energie (TWh)	38,90	37,61	12,25	12,63	12,16
<b>ACTIVITĂȚI CU PROFIT PERMIS</b>					
<b>Venituri operaționale</b>	<b>1064</b>	<b>1050</b>	<b>352</b>	<b>321</b>	<b>358</b>
<b>Costuri operaționale</b>	<b>452</b>	<b>458</b>	<b>157</b>	<b>152</b>	<b>154</b>
<b>EBITDA</b>	<b>611</b>	<b>592</b>	<b>195</b>	<b>169</b>	<b>205</b>
Amortizare	239	252	80	79	81
<b>EBIT</b>	<b>372</b>	<b>340</b>	<b>115</b>	<b>89</b>	<b>123</b>
<b>ACTIVITĂȚI ZERO PROFIT</b>					
<b>Venituri operaționale</b>	<b>1152</b>	<b>904</b>	<b>295</b>	<b>468</b>	<b>277</b>
<b>Costuri operaționale</b>	<b>1165</b>	<b>889</b>	<b>308</b>	<b>450</b>	<b>295</b>
<b>EBIT</b>	<b>-13</b>	<b>15</b>	<b>-14</b>	<b>19</b>	<b>-18</b>
<b>TOATE ACTIVITĂȚILE (CU PROFIT PERMIS și ZERO-PROFIT)</b>					
Venituri operaționale	2.216	1.954	647	789	635
Costuri operaționale	1.618	1.347	466	602	449
<b>EBITDA</b>	<b>598</b>	<b>607</b>	<b>181</b>	<b>187</b>	<b>186</b>
Amortizare	239	252	80	79	81
<b>EBIT</b>	<b>358</b>	<b>355</b>	<b>101</b>	<b>108</b>	<b>105</b>
Rezultat financiar	1	7	-3	2	-13
<b>EBT (Profit brut)</b>	<b>359</b>	<b>362</b>	<b>99</b>	<b>111</b>	<b>92</b>
Impozit pe profit	54	59	15	16	16
<b>Profit net</b>	<b>305</b>	<b>303</b>	<b>84</b>	<b>94</b>	<b>77</b>

**Situația separată a poziției financiare**

Milioane Lei	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Active imobilizate</b>		
Imobilizări corporale	3295	3.388
Imobilizări necorporale	36	40
Imobilizări financiare	57	57
<b>Total</b>	<b>3.388</b>	<b>3.484</b>
<b>Active circulante</b>		
Stocuri	36	36
Clienți și conturi asimilate	717	1.056
Numerar și echivalente de numerar	919	865
<b>Total</b>	<b>1.673</b>	<b>1.957</b>
<b>ACTIVE TOTALE</b>	<b>5.061</b>	<b>5.441</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>2913</b>	<b>2.813</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>		
Împrumuturi	633	792
Alte datorii	557	610
<b>Total</b>	<b>1190</b>	<b>1.402</b>
<b>Datorii pe termen scurt</b>		
Împrumuturi	188	201
Alte datorii	697	1.025
<b>Total</b>	<b>958</b>	<b>1.226</b>
<b>Datorii totale</b>	<b>2148</b>	<b>2.628</b>
<b>CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>5.061</b>	<b>5.441</b>

**Situația separată a fluxurilor de trezorerie**

[lei]	<b>Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015</b>	<b>Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014</b>
Fluxuri de trezorerie generate din activitatea de exploatare	620	675
Numerar net din activitatea de exploatare	552	594
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	(122)	(118)
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(376)	(319)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	54	155
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	865	601
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	919	756

## REZULTATE OPERAȚIONALE

### Volumul de energie tarifat

În perioada ian – sep 2015, cantitatea de energie electrică tarifată pentru serviciile prestate pe piața de energie electrică a crescut cu **3,4%** față de cantitatea tarifată în perioada similară a anului precedent (38,90 MWh, în creștere de la 37,61 MWh în 2014).

În trimestrul III 2015 comparativ cu trimestrul III 2014 cantitatea de energie electrică tarifată a înregistrat o creștere de 3,9%. De asemenea comparând volumul tarifat în trimestrul III cu trimestrul II se observă o creștere de 3,1 % ( de la 12,25 MWh T2 2015 la 12,63 MWh T3 2015).

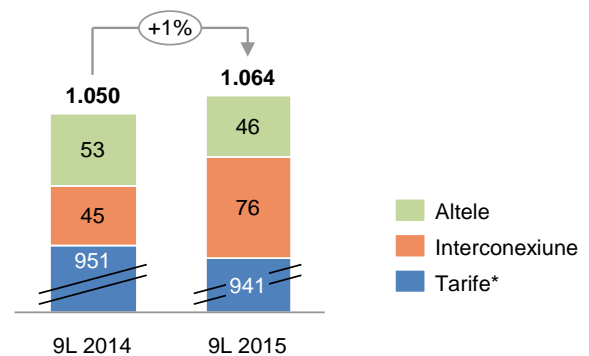
### Venituri operaționale

Perioada ianuarie – septembrie 2015

Veniturile realizate în primele nouă luni ale anului 2015 au crescut cu **13,4%** comparativ cu perioada similară a anului anterior (2.216 mil lei în 2015 de la 1.954 mil lei în 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 1,3% (1.064 mil lei de la 1.050 mil lei în 2014), susținută de volumele mărite de energie electrică vehiculate în rețelele electrice din SEN, în principal pe fondul creșterii consumului de energie electrică. Datorită nivelului superior al exporturilor de energie în primele nouă luni ale anului 2015, s-a intensificat competiția pe piața alocării capacităților de interconexiune transfrontalieră, rezultând într-o creștere semnificativă a veniturilor obținute din alocarea capacității de interconexiune, cu 68,3% față de perioada similară a anului trecut.

**Venituri operaționale activități cu profit permis**  
(mil lei)



\*include veniturile din tariful de transport și din tarifele aferente serviciilor de sistem funcționale

Veniturile totale din **activitățile zero-profit** au înregistrat o creștere de 27,4% (1.152 mil lei de la 904 mil lei în 2014) determinată de evoluția veniturilor din administrarea pieței de echilibrare acestea fiind cu 61,3% mai mari decât perioada similară a anului 2014.

Referitor la veniturile din servicii de sistem tehnologice, se constată o scădere minoră a acestora de 0,6% (aprox. 3 mil lei).

Perioada iulie – septembrie 2015

Veniturile realizate în trimestrul III al anului 2015 au crescut cu **24,4%** comparativ cu trimestrul al treilea al anului 2014 (789 mil lei în 2015 de la 635 mil lei în 2014), fiind înregistrată o creștere pe segmentul activităților zero profit (+69,4%). Comparativ cu trimestrul II 2015, s-a înregistrat o creștere a veniturilor cu 22,0%.

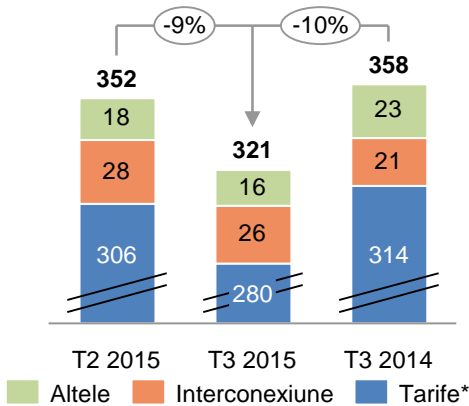
Segmentul **activităților cu profit permis** a înregistrat o scădere a veniturilor de 10,4% (321 mil lei de la 358 mil lei în 2014), generată în principal de modificarea tarifelor privind transportul energiei electrice de la 1 iulie 2015. Efectul negativ al modificării tarifelor a fost compensat de creșterea veniturilor din alocarea capacității de interconexiune (+21% față de perioada similară a anului 2014) ca urmare a nivelului superior al exporturilor de energie.

Veniturile din activitățile cu profit permis au fost pe un trend descendent în trimestrul al III-lea



comparativ cu trimestrul precedent al anului 2015. Astfel în perioada iulie – septembrie 2015 comparativ cu perioada aprilie – iunie 2015 veniturile înregistrate din activitățile cu profit permis au suferit o scădere de 8,9% pe fondul modificării în sens negativ al tarifelor percepute pentru transportul energiei electrice cât și pe fondul scăderii veniturilor din alocarea capacității de interconexiune.

**Venituri operaționale activități cu profit permis**  
(mil lei)



\*include veniturile din tariful de transport și din tarifele aferente serviciilor de sistem funcționale

Veniturile totale din **activitățile zero-profit** au înregistrat o creștere de 69,4% (468 mil lei de la 277 mil lei în 2014) determinată de creșterea semnificativă a veniturilor din administrarea pieței de echilibrare cu 151,7% și a veniturilor din servicii de sistem tehnologice cu 3,7% (aprox. 5 mil lei).

Aceeași evoluție pozitivă se observă și în comparație cu trimestrul anterior al anului 2015, înregistrând o creștere de 58,9% (468 mil lei de la 295 mil lei în T2). Veniturile din piața de echilibrare au crescut în perioada iulie – septembrie cu 151,7% comparativ cu perioada aprilie – iunie.

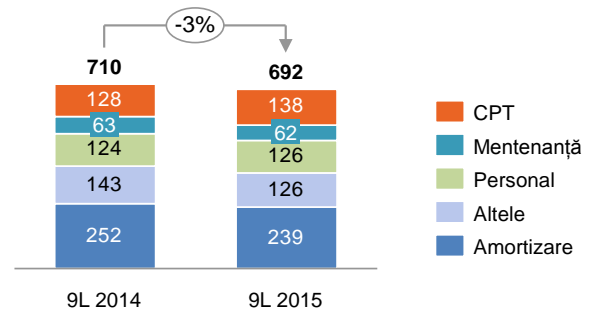
### Cheltuieli operaționale

Perioada ianuarie – septembrie 2015

Cheltuielile (inclusiv amortizarea) realizate în primele nouă luni ale anului 2015 au crescut cu **16%** comparativ cu perioada similară a anului anterior (1.857 mil lei de la 1.599 mil lei).

Pe segmentul **activităților cu profit permis** cheltuielile (neincluzând amortizarea) au înregistrat o scădere de **1,2%** (452 mil lei de la 458 mil lei).

**Costuri operaționale activități cu profit permis**  
(mil lei)

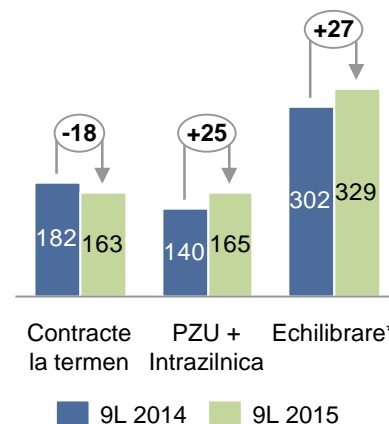


**CPT:** Costul total cu procurarea energiei electrice necesare acoperirii consumului propriu tehnologic a crescut cu 7,9% în perioada ianuarie - septembrie 2015 față de perioada similară a anului 2014.

Din punct de vedere cantitativ, pierderile tehnologice au înregistrat o creștere (de la 727 GWh în 2014 la 769 GWh în 2015 în mărime absolută, de la 2,35% în 2014 la 2,41% în 2015 raportat la energia intrată în rețea) în principal pe fondul creșterii ponderii energiei vehiculate în RET și datorită fluxurilor de import / export care au fost mai dezavantajoase din punct de vedere al CPT-ului.

În primele nouă luni ale anului 2015, costul unitar mediu de achiziție a fost cu 1% mai mare față de perioada similară a anului 2014, respectiv 180 lei/MWh în 2015 față de 178 lei/MWh.

**Prețuri medii de achiziție**  
(lei/MWh)



Segmentul **activităților zero-profit** a înregistrat o creștere a costurilor cu aprox. **31,1%** (1165 mil lei de la 889 mil lei în 2014), determinată de creșterea cheltuielilor atât pe piața de echilibrare cât și la

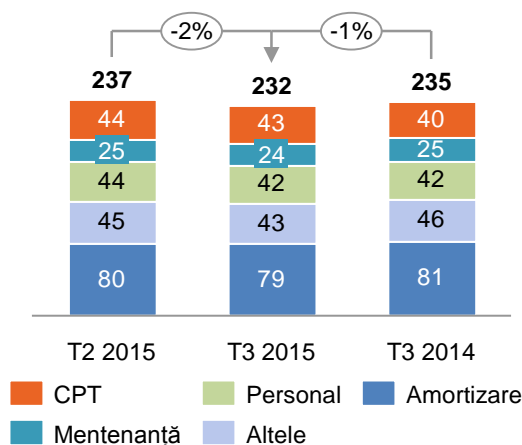
procurarea rezervelor de putere necesare pentru echilibrarea sistemului energetic național (prețurile la care Transelectrica achiziționează cea mai mare parte din necesarul de rezerve de putere pentru asigurarea serviciilor de sistem tehnologice, sunt stabilite de ANRE).

Perioada iulie – septembrie 2015

Cheltuielile (inclusiv amortizarea) realizate în trimestrul III 2015 au crescut cu **28,6%** față de perioada similară a anului anterior (681 mil lei de la 530 mil lei). Comparativ cu trimestrul precedent al anului 2015 cheltuielile realizate au înregistrat o creștere de 24,8%.

Pe segmentul **activităților cu profit permis** cheltuielile (neincluzând amortizarea) au înregistrat o scădere de **0,8%** (152 mil lei în T3 2015 de la 154 mil lei în T3 2014 în timp ce față de trimestrul al II-lea scăderea înregistrată este de 3%).

**Costuri operaționale activități cu profit permis**  
(mil lei)



**CPT:** Costul total cu procurarea energiei electrice necesare acoperirii consumului propriu tehnologic a crescut cu 9,8% în perioada iulie - septembrie 2015 față de perioada similară a anului 2014 dar a înregistrat o scădere față de perioada aprilie – iunie 2015 cu 0,8%.

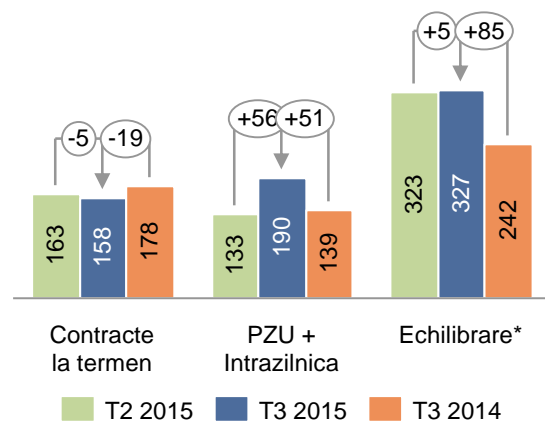
Dacă din punct de vedere cantitativ, pierderile tehnologice au înregistrat o creștere (de la 236 GWh în T3 2014 la 237 GWh în T3 2015), din punct de vedere al mărimii absolute se înregistrează o scădere (de la 2,21% în T3 2014 la 2,08% în T3 2015) în principal pe fondul creșterii

ponderii energiei vehiculate în RET și datorită fluxurilor de import / export care au fost mult mai dezavantajoase din punct de vedere al CPT-ului.

Față de trimestrul II 2015 pierderile tehnologice au înregistrat o scădere semnificativă de 9% de la 260 GWh în T2 la 237 GWh în T3 în mărime absolută și de 63 pp de la 2,72% în T2 la 2,08% în T3 raportat la energia intrată în rețea datorită fluxurilor fizice ușor mai avantajoase (creșterea ponderii în mixul de producție a centralelor electrice pe hidrocarburi (Iernut, Brazi) aflate în zone deficitare din punct de vedere al surselor de producție).

În trimestrul III al anului 2015, costul unitar mediu a fost cu 7,8% mai mare față de perioada similară a anului 2014, respectiv 183,6 lei / MWh în 2015 față de 170,3 lei / MWh. Comparativ cu trimestrul anterior costul mediu unitar a crescut cu 8,7% de la 169,0 lei / MWh în T2 2015 la 183,6 lei / MWh în T3 2015.

**Prețuri medii de achiziție**  
(lei/ MWh)



Segmentul **activităților zero-profit** a înregistrat o creștere a costurilor cu aprox. **52,5%** (450 mil lei în T3 2015 de la 295 mil lei în T3 2014), determinată de creșterea cu 151,7% a cheltuielilor pe piața de echilibrare.

Costurile operaționale din activitatea zero-profit în trimestrul al treilea au crescut cu 45,9% comparativ cu trimestrul al doilea al anului 2015 datorită creșterii semnificative a costurilor cu echilibrarea sistemului energetic (+120,7%).

## Profit operațional

Perioada ianuarie – septembrie 2015

**EBITDA** a scăzut cu aprox. **1,5%** față de perioada similară a anului 2014 (598 mil lei în 2015 de la 607 mil lei în 2014), această evoluție fiind determinată în principal de influența segmentului activităților zero profit.

**Activitățile cu profit permis** au înregistrat un rezultat pozitiv cu 3,2% mai mare decât cel obținut în perioada similară a anului 2014 (611 mil lei față de 592 mil lei în anul precedent).

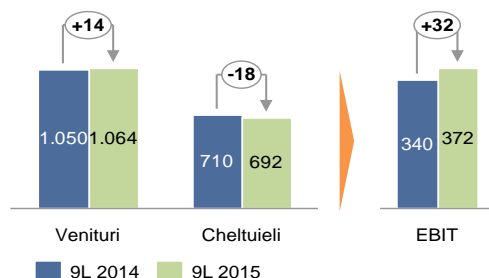
**Activitățile zero-profit** au înregistrat un rezultat negativ, de 13 mil lei comparativ cu 2014 (un rezultat pozitiv de 15 mil lei).

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 tehnologic.

De asemenea rezultatul net corespunzător serviciilor tehnologice de sistem este influențat pozitiv de ajustarea de către ANRE a tarifului pentru servicii de sistem tehnologice (+0,3%, 12,58 lei/ MWh în iulie 2015 de la 12,54 lei/ MWh în iulie 2014), tariful aplicabil în perioada de raportare încorporând corecția pozitivă stabilită la 1 iulie 2015.

**EBIT** a înregistrat o creștere ușoară de aprox. **1%** (358 mil lei de la 355 mil lei), creștere datorată în principal segmentului activităților cu profit permis unde s-a înregistrat o creștere a EBIT cu 9,4% (de la 340 mil lei în 2014 la 372 mil lei în 2015) în condițiile în care pe segmentul activităților zero profit s-a înregistrat un rezultat negativ de 13 mil lei.

Structura EBIT activități profit permis  
(mil lei)



Perioada iulie – septembrie 2015

**EBITDA** a crescut cu aprox. **0,5%** față de perioada similară a anului 2014 (187 mil lei în 2015 de la 186 mil lei în 2014), această evoluție fiind determinată în principal de influența pozitivă a segmentului activităților zero profit.

De asemenea comparativ cu trimestrul II al anului 2015 creșterea valorii indicatorului EBITDA a fost de **3,1%** (187 mil lei în T3 2015 de la 181 mil lei în T2 2015)

**Activitățile cu profit permis** au înregistrat un rezultat în scădere cu 17,6% față de cel obținut în perioada similară a anului 2014 (169 mil lei față de 205 mil lei în anul precedent) și de asemenea în scădere cu 13,6% față de perioada aprilie – iunie 2015.

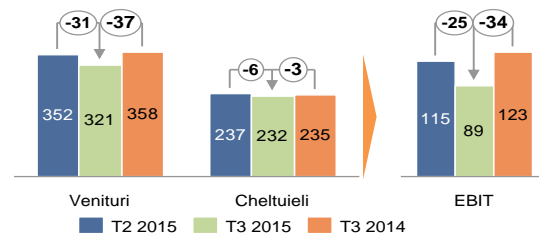
**Activitățile zero-profit** au înregistrat un rezultat pozitiv, de 19 mil lei comparativ cu 2014 (un rezultat negativ de 18 mil lei). În trimestrul II al anului 2015 rezultatul din activitățile zero-profit a fost de asemenea negativ de 14 mil lei.

Rezultatul pozitiv al segmentului în trimestrul al treilea s-a datorat și influenței pozitive a ajustării de către ANRE a tarifului pentru servicii de sistem tehnologice (+0,3%, 12,58 lei/ MWh în iulie 2015 de la 12,54 lei/ MWh în iulie 2014).

**EBIT** a înregistrat o creștere ușoară de aprox. **2,9%** (108 mil lei în T3 2015 de la 105 mil lei în T3 2014), creștere datorată în principal segmentului activităților zero profit. Pe segmentul activităților cu profit permis valoarea indicatorului EBIT a înregistrat o scădere comparativ cu perioada similară a anului anterior de 27,5% (de la 123 mil lei la 89 mil lei).

Comparativ cu trimestrul anterior rezultatul operațional (EBIT) a înregistrat o creștere de 6,6% de la 101 mil lei la 108 mil lei.

Structura EBIT activități profit permis  
(mil lei)

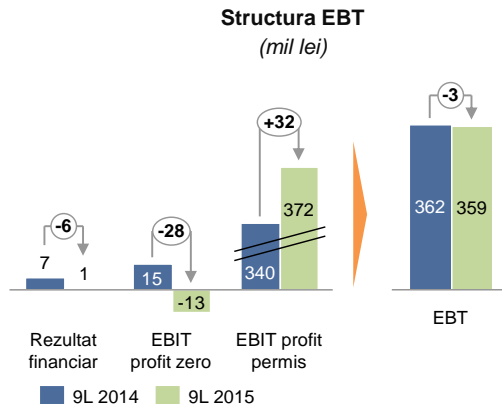


## Profit brut

Perioada ianuarie – septembrie 2015

Profitul înainte de impozit a înregistrat o scădere minoră de aprox. **0,8%** față de perioada similară a anului 2014 (359 mil lei de la 362 mil lei).

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

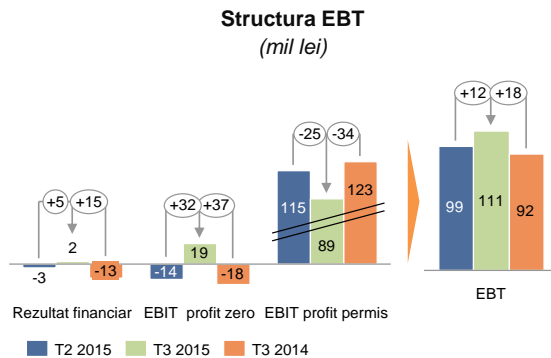


Perioada iulie – septembrie 2015

Profitul înainte de impozit a înregistrat o creștere semnificativă de aprox. **19,5%** față de perioada similară a anului 2014 (111 mil lei T3 2015 de la 92 mil lei T3 2014).

Comparativ cu trimestrul anterior profitul brut a înregistrat o creștere de 12,1% de la 99 mil lei la 111 mil lei.

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



## Rezultat Financiar

Veniturile din dobânzi au înregistrat o scădere în primele nouă luni ale anului 2015 de 1,7 milioane de lei comparativ cu perioada similară a anului 2014. Veniturile din dobânzi au înregistrat o scădere mai lentă decât cheltuielile aferente dobânzilor care au înregistrat o scădere comparativ cu perioada similară a anului 2014 de aprox. 5 mil lei.

Evoluția profitului net din diferențe de curs valutar a fost determinată în principal de evoluția cursului de schimb valutar al monedei naționale față de monedele străine în care Transelectrica a contractat împrumuturi bancare pentru finanțarea programelor de investiții (în special în Euro). Astfel la sfârșitul primelor nouă luni Compania a înregistrat un profit net din diferențe de curs valutar de 6,8 mil lei.

Rezultatul financiar net înregistrat în primele nouă luni ale anului 2015 a fost pozitiv (1 mil lei).

În trimestrul al III-lea Compania a obținut un rezultat financiar pozitiv de 2,4 mil lei în comparație cu rezultatul negativ de 12,5 mil lei înregistrat în aceeași perioadă a anului precedent sau cu rezultatul negativ de 2,9 mil lei înregistrat în trimestrul II 2015.

Evoluția pozitivă a rezultatului financiar a fost determinată în principal de evoluția pozitivă a cursului de schimb valutar (venituri din diferențe de curs valutar +10,7 mil lei T3 2015 / T3 2014 respectiv +9,9 mil lei T3 2015 / T2 2015).

## Profit net

Profitul după impozit a înregistrat o scădere de aprox. **0,6%** față de perioada ian - sep 2014 (305 mil lei de la 303 mil lei).

În trimestrul trei Compania a înregistrat un profit net în valoare de 94 mil lei cu 22,7% mai mare decât în trimestrul III 2014 și cu 12,2% mai mare decât în trimestrul anterior.

## POZIȚIA FINANCIARĂ

### Active imobilizate

Activele imobilizate au înregistrat o scădere de 1,1% în primele nouă luni ale anului 2015.

### Active circulante

Activele circulante au înregistrat o scădere de 14,5% în primele nouă luni ale anului 2015 de la 1.957 mil lei la 1.673 mil lei, determinată de scăderea semnificativă (32,1%) a creanțelor, de la 1.056 mil lei la 717 mil lei. Scăderea creanțelor a fost determinată de faptul că în perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2015, Compania a încasat suma de 150,2 mil lei din activitatea de supracompensare pentru perioada 2011 - 2013, în principal de la SC Electrocentrale București SA, Electrocentrale Oradea și SC Termo Calor SA.

La data de 30 septembrie 2015, Compania înregistrează creanțe de încasat din supracompensarea pentru perioada 2011- 2013 în sumă de 79,4 mil lei de la RAAN, de la CET Govora SA suma de 15,9 mil lei și pentru anul 2014 în sumă de 17,4 mil lei (Electrocentrale Oradea – 16,9 mil lei și Termo Calor – 0,5 mil lei).

### Datorii

**Datoriile pe termen lung** au înregistrat o scădere semnificativă de 15,2% în perioada ianuarie - septembrie 2015 de la 1.402 mil lei la 1.190 mil lei, în principal determinate de rambursarea porțiunilor din principal de la 792 mil lei la data de 31 decembrie 2014 la 633 mil lei la 30 septembrie 2015.

**Datoriile pe termen scurt** au înregistrat o scădere de aproximativ 21,8% la 30 septembrie 2015 de la 1.226 mil lei la data de 31 decembrie 2014 la 958 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 30 septembrie 2015 pe piața de energie electrică, față de 31 decembrie 2014. Până la data de 30.09.2015, prin aplicarea prevederilor art. 17 alin. 5 din Ordinul ANRE nr. 116/2013, Compania a reținut de la plată bonusul și ante-

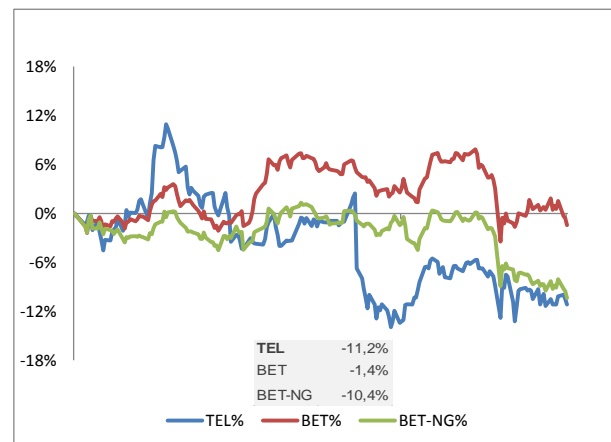
supracompensarea, în suma de 44,2 mil lei, cuvenite furnizorilor (producători calificați), în condițiile în care acești producători nu au achitat Companiei contravaloarea supracompensării în suma de 96,8 mil lei.

### Capitaluri proprii

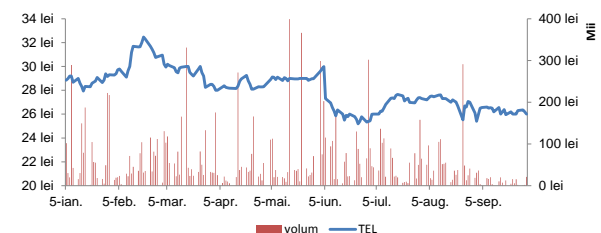
Capitalurile proprii au înregistrat o creștere de 3,5% determinată în principal de performanța pozitivă a exercițiului financiar, creditată în rezultatul reportat.

## EVOLUȚIA ACȚIUNILOR

(31-Dec-2014 la 30-Sep-2015)



În primele nouă luni ale anului 2015 acțiunea Transelectrica (simbol BVB: TEL) a înregistrat o scădere de 11,2% față de valoarea înregistrată la 31 decembrie 2014, datorată în principal includerii în prețul acțiunii a valorii dividendului, astfel acțiunea TEL a înregistrat o scădere semnificativă de 9% ca urmare a trecerii datei ex dividend date. De asemenea scăderea prețului acțiunii TEL s-a datorat și efectului de contagiune al piețelor de capital europene dat de incertitudinea economică a unor state din cadrul Uniunii Europene cât și a contextului geopolitic mondial incert (evoluția burselor asiatice).



Anul 2015 a debutat cu un preț de tranzacționare de 28,85 lei/acțiune, capitalizarea bursieră fiind de 2.115 mil lei, finalul perioadei (30 septembrie 2015) găsind acțiunea la un preț de 26,00 lei, cu o capitalizare bursieră de 1.906 mil lei. Prețul minim de tranzacționare a fost înregistrat în data de 24.06.2014, de 25,19 lei/acțiune, maximul de 32,47 lei/acțiune fiind atins în data de 19.02.2015.

Lichiditatea acțiunii TEL în perioada ianuarie – septembrie a fost relativ redusă în medie tranzacționându-se 60.529 acțiuni per ședința de tranzacționare cu 44,8% mai puțin decât perioada similară a anului 2014 (109.654 acțiuni/ședință).

## **DIVIDENDE**

Pentru anul 2014 a fost aprobat un dividend brut pe acțiune în valoare de 2,8033 lei, a cărui plată a început din data de 29 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:	8 iunie 2015
Data plății:	29 iunie 2015





## Date operaționale

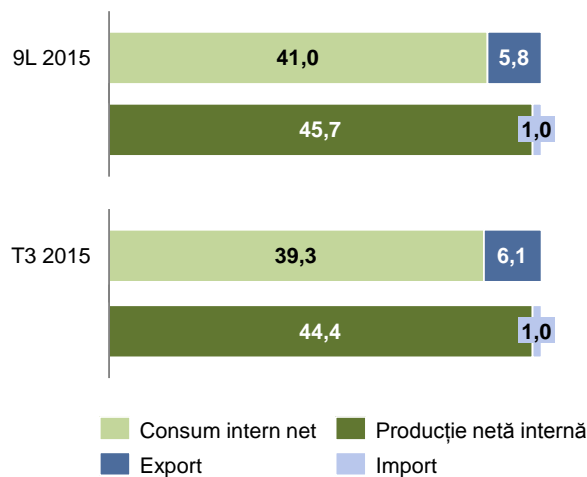
### BALANȚA ENERGETICĂ SEN

În primele 9 luni ale anului 2015, producția netă de energie a înregistrat o creștere de aprox. 3% comparativ cu perioada similară a anului 2014, determinată în principal de creșterea consumului intern.

Consumul intern<sup>1</sup> net a crescut față de perioada similară a anului trecut cu 4%.

Schimburile fizice transfrontaliere de export au scăzut în primele noua luni ale anului 2015 față de 2014 cu 5%, de asemenea și cele de import au înregistrat o scădere de aprox. 2%.

Balanța energetică  
(TWh)



În ceea ce privește evoluția balanței energetice în trimestrul III al anului 2015, se înregistrează o creștere a producției nete cu 2% comparativ cu perioada similară a anului 2014 și cu 7% comparativ cu trimestrul II al anului 2015.

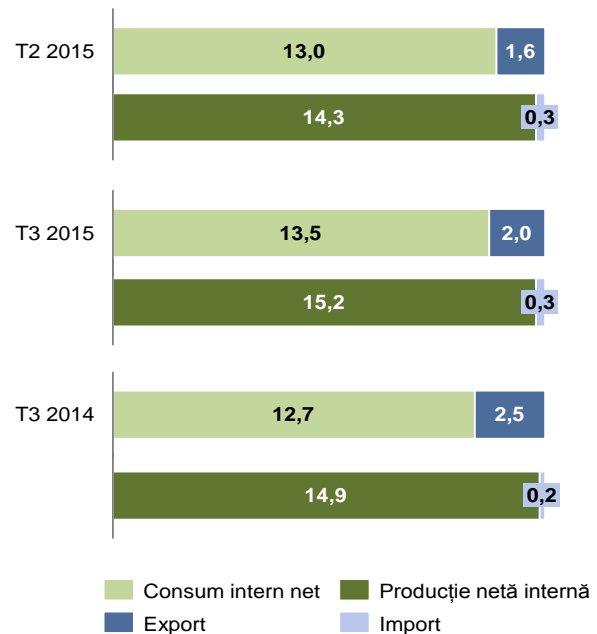
<sup>1</sup> valorile nu includ consumul aferent serviciilor proprii din centralele de producere energie electrică; valoarea consumului net include pierderile din rețelele de transport și distribuție precum și consumul pompelor din stațiile hidro cu acumulare prin pompaj

Consumul intern<sup>1</sup> net a crescut în trimestrul III față de perioada similară a anului trecut cu 7% și o creștere de 4% față de perioada aprilie – iunie a acestui an.

În trimestrul III al anului s-au înregistrat schimburi fizice transfrontaliere de export mai mici cu 17% decât în perioada similară a anului 2014, dar comparativ cu trimestrul II al anului 2015, cantitatea exportată a crescut cu 25%.

Schimburile fizice transfrontaliere de import în trimestrul III comparativ cu perioada similară a anului 2014 au înregistrat o creștere de 50%. Creșterea trimestrială (T3 2015 comparativ cu T2 2015) a fost de doar 7%.

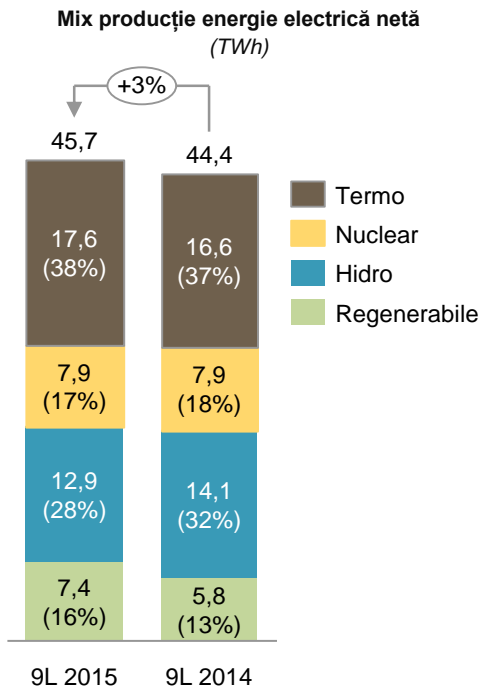
Balanța energetică  
(TWh)



### MIX DE PRODUCȚIE

În mixul de producție, la nivelul primelor 9 luni 2015 comparativ cu perioada similară a anului 2014, a crescut ponderea componentei energiei regenerabile (eoliană, biomasă, fotovoltaice) cu 3% și a componentei termo cu aprox. 1% în

detrimentul componentei hidro care a înregistrat o scădere de aprox 3,4%. Comparativ cu primele 9 luni ale anului 2014, energia produsă din surse regenerabile a crescut cu 1,5 TWh datorită extinderii capacităților de producție.

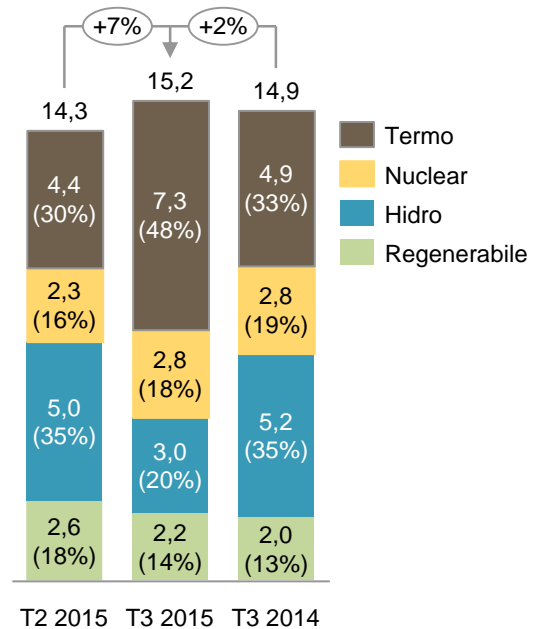


În perioada iulie – septembrie 2015 comparativ cu perioada similară a anului 2014 respectiv cu trimestrul II 2015 a crescut semnificativ în mixul de producție ponderea componentei termo (15,6% comparativ cu T3 2014, 17,4% comparativ cu T2 2015) în detrimentul componentei hidro unde s-a înregistrat o scădere de 14,4% față de T3 2014, respectiv 15,4% față de T2 2015.

Aceasta scădere a componentei hidro s-a datorat condițiilor meteo nefavorabile din punct de vedere hidrologic, cu precipitații reduse în perioada iulie – august.

Acest deficit hidrologic a fost acoperit preponderent prin funcționarea centralelor ce utilizează ca sursă de energie gazul.

**Mix producție energie electrică netă (TWh)**



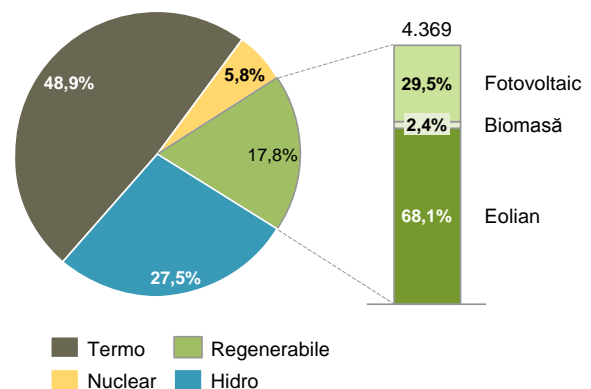
## PARCUL NAȚIONAL DE PRODUCȚIE

În primele nouă luni ale anului 2015, puterea instalată brută în centralele electrice a înregistrat o creștere minoră de 0,3%, comparativ cu perioada precedentă a anului trecut.

Puterea instalată în centralele pe surse regenerabile a crescut în perioada ianuarie – septembrie 2015 față de perioada similară a anului trecut cu aproximativ 2,4% (104 MW) de la 4.265 MW instalați la sfârșitul primelor 9 luni ale anului 2014, la 4.369 MW instalați la 01 octombrie 2015.

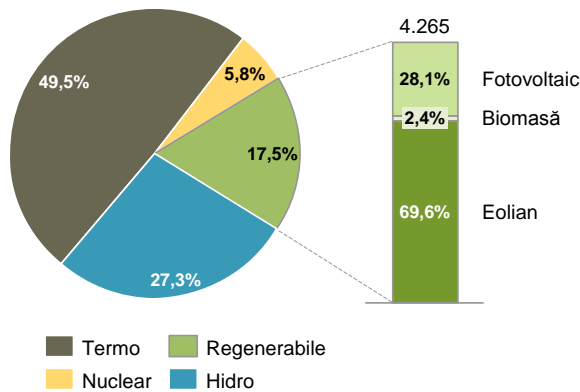
Dinamica puterii instalate aferente primelor nouă luni ale anului 2015, respectiv 2014, este redată mai jos:

**Putere instalată 9L 2015 (24.513 MW, valoare brută)**

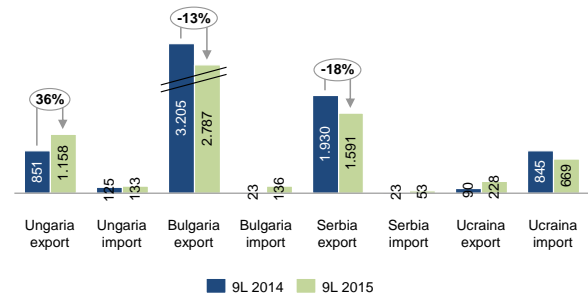




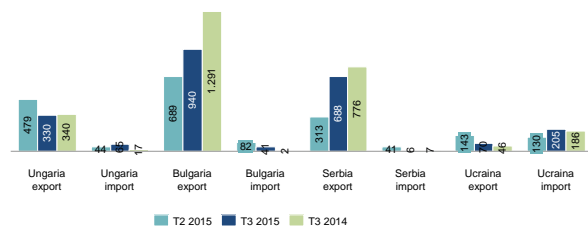
Putere instalată 9L 2014 (24.433 MW, valoare brută)



Fluxuri fizice 9 luni (GWh)



Fluxuri fizice trimestrial (GWh)



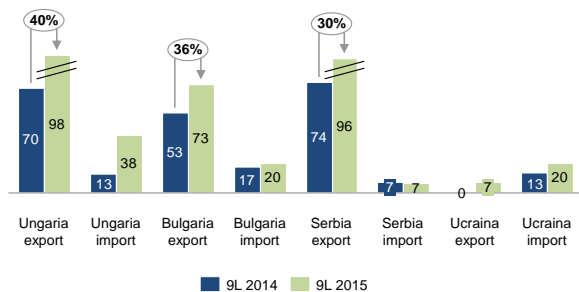
## FLUXURI TRANSFRONTALIERE

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

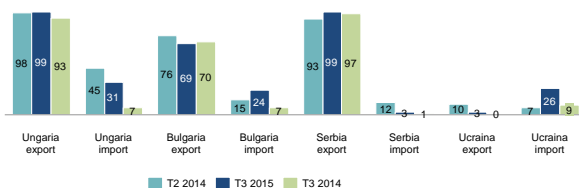
În trimestrul III al anului 2015 a scăzut cantitatea de energie exportată comparativ cu perioada similară a anului precedent. Astfel energia exportată către Ungaria a scăzut cu 3,1%, către Bulgaria cu 27,2% iar către Serbia cu 11,3%.

Comparativ cu trimestrul al doilea al anului 2015, cantitatea de energie transportată pe liniile de interconexiune cu Bulgaria și Serbia a înregistrat o evoluție pozitivă (+36,5% Bulgaria, +119,5% Serbia) în schimb energia exportată către Ungaria a înregistrat o evoluție negativă (-31,2%).

Capacitate totală alocată 9L (%)



Capacitate totală alocată trimestrial (%)



Fluxurile fizice atât de import cât și de export pe fiecare graniță sunt prezentate alăturat.

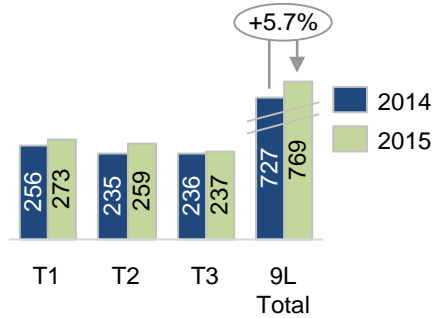
## CONSUMUL PROPRIU TEHNOLOGIC

În primele nouă luni ale anului 2015, cantitatea aferentă CPT a crescut cu 5,7% față de aceeași perioadă a anului precedent. Această creștere a fost datorată unor elemente care s-au manifestat în primul semestru precum: condiții meteo mai nefavorabile care au determinat creșterea pierderilor corona, structurii producției interne (a crescut ponderea producției debitate în RET cu 4 % în primele 6 luni), fluxuri de import/export mult mai dezavantajoase față de perioada similară a anului trecut.

În trimestrul al III-lea 2015 CPT-ul în RET a crescut cu cca. 0,5 % comparativ cu perioada

similară din 2014, din cauza condițiilor meteorologice mai defavorabile, a fluxurilor fizice și a structurii de producție mai dezavantajoase.

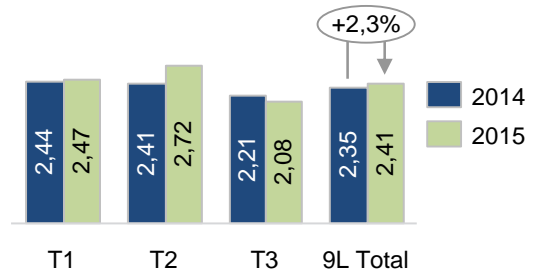
**Evoluția CPT**  
(GWh)



Raportat la energia intrată în rețea, pierderile au crescut ușor de la 2,35 % în primele 9 luni ale anului 2014 la 2,41 % în perioada similară a anului 2015.

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

**Evoluția CPT**  
(%)





## Investiții

### MIJLOACELE FIXE ÎNREGISTRATE ÎN CONTABILITATE

Valoarea mijloacelor fixe înregistrate în contabilitate în primele nouă luni ale anului 2015 a fost de 66,64 mil lei, cele mai importante fiind:

- Retehnologizare Stația 400/110/20 kV Tulcea Vest - partea tehnologică;
- Extinderea Stației 400 kV Cernavodă - Etapa I, înlocuirea bobinelor de compensare;
- Racordare la RET a CEE 108 MW Crucea, din zona localităților Crucea, Vulturul și Pantelimon, jud.Constanța, printr-o celulă de 400 kV în Stația electrică 400 kV Stupina, jud.Constanța;
- Modernizarea sistemului de control protecție al Stației 220/110 kV Tihau;
- Înlocuire întreruptoare celule 400 kV în Stația 400/110/20 kV Smârdan (2 seturi);
- Înlocuire întreruptoare 110 kV în Stația 400/110/20 kV Drăgănești Olt (5 seturi);
- Sistem comandă, control, protecții (Sistem SCADA stații 220 kV și 110 kV);
- Înlocuire trafo T3 și T4 110/10 kV, 25 MVA cu transformatoare 110/(20)10 kV, 40 MVA în Stația electrică 220/110 kV Fundeni;
- Înlocuire întreruptoare 220 kV în Stația 220/110/20 kV Grădiște (2 seturi);
- Racordarea la LES 110 KV Militari-Domnești, circuitele 1 și 2 în Stația 400/110 KV Domnești;
- Diminuarea efectelor galopării pe LEA 400 KV Cernavodă - Gura Ialomiței (C 2) și LEA 400 KV Cernavodă -Pelicanu;
- Racordarea la RET a CEE 56 MW din zona localităților Izvorul Berheciului și Stăniilești, județul Bacău, prin realizarea unei celule de 110 kV în Stația electrică 400/110 kV Bacău Sud;
- Înlocuire întreruptor 220 KV în celula 220 KV București Sud 2 din Stația 220/110 kV Ghizdaru;
- Extindere sistem control acces în stații;
- Înlocuire baterii de acumuloare în Stația 220/110/20 kV Târgoviște, Stația 400/110 kV Pelicanu, Stația 220/110 kV Fundeni și Stația 220/110/20 kV Turnu Măgurele;
- Modernizare teleprotecții LEA 400 kV Isaccea Smârdan circuit1 și circuit2;
- Montare bobine de stingere de 100 A și două transformatoare de servicii interne 3000 kVA în Stația 400/220/110/20 kV Sibiu Sud;
- Amenajare spațiu depozit de arhivă în Stația electrică de transformare 220/110 kV Timișoara;
- Înlocuire echipamente de teleprotecții pe LEA 220 kV Alba Iulia - Galceag și LEA 220 kV Alba Iulia - Sugag;
- Înlocuire întreruptoare celule 110 kV în Stația 220/110 kV Filești (1 set);
- Consolidarea LEA 400 kV Porțile de Fier - Urechești în zona stâlpului 129 – 419.096;
- Înlocuirea stâlpului nr.159 din LEA 400 kV Iernut - Sibiu Sud;
- Înlocuire baterii de acumulatori 220 cc în Stația 220/110 kV Pestis.

### ACHIZIȚII DE IMOBILIZĂRI

Achizițiile de immobilizări corporale și necorporale<sup>1</sup> sunt în valoare de 139,3 mil lei în primele nouă luni ale anului 2015, comparativ cu perioada similară a anului 2014 când achizițiile de immobilizări corporale și necorporale au fost în valoare de 142,9 mil lei.

<sup>1</sup> Include variația furnizorilor de immobilizări în sold la data de 1 ianuarie ale anului 2015

Dintre proiectele de investiții aflate în curs de execuție la 30 septembrie 2015, amintim:

- Construirea tronsonului LEA 400 kV între Stația 400/220/110 kV Reșița și Granița cu Serbia (borna de frontieră B100/1);
- Retehnologizarea Stației 220/110/20 kV Câmpia Turzii;
- Mărirea gradului de siguranță a instalațiilor aferente Stației 400/220/110/10 kV București Sud - Înlocuire echipament 10 kV - Lot II;
- Extinderea Stației 400 kV Cernavodă - Etapa I, înlocuirea a 2 bobine de compensare;
- Retehnologizarea Stației 400/110/20 kV Tulcea Vest;
- Înlocuire întreruptoare 220 kV în Stația 220/110/20 kV Alba Iulia;
- Retehnologizarea Stației 400/220/110/20 kV Bradu;
- Înlocuire trafo T3 și T4 110/10 kV, 25 MVA cu transformatoare 110/(20)10 kV, 40 MVA în Stația electrică 220/110 kV Fundeni;
- Modernizarea sistemului de control protecție al Stației 220/110 kV Tihau;
- Racordare la RED a CEC 30 MW, aparținând SC Lukoil Energy & Gas Romania SRL, în LEA 110 kV Teleajen-Rafinărie-Petrochimie, circuitele 1 - 2 prin realizarea unor lucrări în Stația electrică 220/110 kV Teleajen;
- Modernizarea sistemului de control protecție și a Stației 20 kV din Stația 220 /110/20 kV Vetis;
- Racordare LES 110 kV Militari-Domnești circuitele 1, 2 în Stația 400/110/20 kV Domnești;
- Trecerea la tensiunea de 400 kV a axului Porțile de Fier - Reșița - Timișoara - Săcălaz - Arad - Etapa I - Extinderea Stației 400 kV Porțile de Fier;
- Sistem integrat de securitate la Stațiile electrice, etapa IV;
- Racordare la RET a CEE 136 MW din zona localității Platonești, jud. Ialomița, prin realizarea unei celule de 110 kV în Stația electrică 400/110 kV Gura Ialomiței;
- Înlocuire întreruptor 220 kV din celula București Sud 2 în Stația 220/110/20 kV Ghizdaru;
- Înlocuire baterii de acumuloare în Stația 400/110 kV Pelicanu, Stația 220/110 kV Fundeni, Stația 220/110/20 kV Târgoviște, Stația 220/110/20 kV Turnu Măgurele;
- Înlocuire întreruptoare 220kV în Stația 220/110/20 kV Grădiște;
- Montare două bobine de stingere de 100 A și două transformatoare de servicii interne 3000 kVA în Stația 400/220/110/20 kV Sibiu Sud;
- Servicii de proiectare aferente LEA 400 kV Suceava - Balti, pentru porțiunea de proiect de pe teritoriul României;
- Înlocuire echipamente de teleprotecții pe LEA 220 kV Alba Iulia-Galceag și LEA 220 kV Alba Iulia-Sugag;
- Montare instalații de protecție împotriva incendiilor la AT1 și AT2 200 MVA în Stația 220 kV Grădiște;
- Înlocuire bobină în Stația 400/110/20 kV Oradea Sud.

## ASPECTE CONTRACTUALE

Pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2015 s-au semnat un număr de 96 contracte pentru obiective de investiții, având o valoare totală de 210,9 mil lei față de 73 contracte, în suma totală de 306,5 mil lei încheiate în perioada similară a anului 2014.

Cele mai importante contracte de investiții semnate în perioada ianuarie – septembrie 2015 sunt:

- Trecerea la tensiunea de 400 KV a axului Porțile de fier-Reșița-Timișoara-Sacalaz-Arad/ - Stația 400/200/110 KV Reșița;
- Înlocuire AT și TRAFU în stații electrice – Etapa 2 – Lot I;
- Modernizare stația electrică 110 KV și 20 KV Suceava;
- Modernizare stația 400/110/10 KV Cluj Est.



## Evenimente semnificative

### EVENIMENTE IANUARIE - SEPTEMBRIE 2015

Pe parcursul primelor nouă luni ale 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 2 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 (5 februarie 2014), atât ratingul cât și perspectiva ratingului fiind 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 și irevocabilă.

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

În data de 2 martie au fost puse 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.

- **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.

- **Noi reglementări ANRE în domeniul tarifelor**

- ANRE publică Ordinul nr. 87 / 10.06.2015 privind modificarea Ordinului președintelui ANRE nr. 53 / 19.07.2013 pentru aprobarea Metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport al energiei electrice. Ordinul a fost publicat în Monitorul Oficial nr. 417 / 2015
- ANRE publică Ordinul nr. 89 / 15.06.2015 privind aprobarea tarifelor zonale aferente serviciului de transport pentru introducerea de energie electrică în rețea (TG) și a tarifului mediu de introducere a energiei electrice în rețea, practicate de operatorii

economici din cadrul sectorului energiei electrice. Ordinul a fost publicat în Monitorul Oficial nr. 434 / 2015.

- ANRE publică Ordinului nr. 93 / 25.06.2015 prin care au fost stabilite tarifele reglementate aferente serviciului de transport al energiei electrice și serviciilor de sistem, aplicabile de la 1 iulie 2015. Ordinul a fost publicat în Monitorul Oficial nr. 468 / 2015

- **Certificarea preliminară Transelectrica în calitate de OTS conform modelului de separare a proprietății**

Prin Decizia nr. 1788/12.08.2015 a Președintelui Autorității Naționale de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) a fost aprobată certificarea preliminară a Companiei în calitate de operator de transport și sistem (OTS) al Sistemului Electroenergetic Național (SEN) conform modelului de separare a proprietății (ownership unbundling).

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

- **Directorat**

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

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

Începând cu data 12 mai 2015, domnul Ion SMEEIANU a fost numit de către Consiliul de Supraveghere, în funcția de membru al Directoratului.

Începând cu data de 29 iulie 2015, ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru ocuparea postului vacant din Directorat, desfășurat conform OUG nr. 109 / 2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice cu modificările și completările ulterioare, Consiliul de Supraveghere, prin Decizia nr. 88/27 iulie 2015, a numit în funcția de membru al Directoratului pe domnul Cătălin Lucian CHIMIREL. Cu aceeași dată încetează calitatea acestuia de membru al Consiliului de Supraveghere al CNTEE Transelectrica SA.

- **Consiliul de Supraveghere**

În data de 4 februarie Consiliul de Supraveghere a luat act de demisia Dlui. 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 Dl. 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 Transelectrica.
- Fixarea limitelor generale ale componentei variabile a remunerațiilor membrilor Directoratului și a membrilor Consiliului de Supraveghere din cadrul Transelectrica.

Principalele aspecte incluse în hotărârea AGEA sunt:

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

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 8 iunie 2015, data ex-dividend 5 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., cât și a

raportului anual 2014 privind activitatea economico financiară a Compania, conform prevederilor legislației pieței de capital.

## **EVENIMENTE ULTERIOARE 30 septembrie 2015**

Ulterior primelor nouă luni ale anului 2015, au avut loc următoarele evenimente semnificative pentru Companie:

### **• Adunări generale ale Acționarilor**

În data de 9 noiembrie a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA) și Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA).

Principalele aspecte incluse în hotărârea AGOA sunt:

- Numirea în calitate de membru al Consiliului de Supraveghere a domnului Costin Mihalache
- Numirea în calitate de membru al Consiliului de Supraveghere a domnului Dragoș Corneliu Zachia - Zlatea
- Respingerea propunerii privind reducerea capitalului social al CNTEE Transelectrica SA cu suma de 1.084.610 lei, reprezentând capitalul social subscris și vărsat al Societății Comerciale Filiala "Institutul de Cercetări și Modernizări Energetice - ICEMENERG" - S.A. București, prin diminuarea participației Statului Român la capitalul social al CNTEE Transelectrica SA, în aplicarea prevederilor HG nr. 925/2010.

### **• Includerea României (granița România-Ungaria) în regiunea Central Est Europeană în cadrul procesului de implementare a modalității de calcul al capacității de transfer transfrontalier pe regiuni**

Pe 29 septembrie 2015 la nivel ENTSO-E a fost adoptată propunerea privind configurația regiunilor de calcul al capacităților de transfer transfrontalier (Capacity Calculation Regions). O regiune de calcul a capacității de transfer transfrontalier reprezintă o arie geografică în interiorul căreia operatorii rețelelor de transport al energiei electrice aplică în mod coordonat un sistem de calcul al capacității de transfer între diferite zone de tranzacționare.

În forma adoptată de ENTSO-E propunerea include granița între România și Ungaria în regiunea de calcul a capacității de transfer transfrontaliere Europa Centrală și de Est (CEE) de la începutul procesului de stabilire a metodologiilor de calcul a capacităților din aceasta regiune.



## Alte aspecte

### STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

La data de 30.09.2015, structura acționariatului a fost următoarea:

Denumire acționar	
Statul român prin Ministerul Economiei, Comerțului și Turismului	43.020.309
Persoane juridice	20.786.470
S.I.F. Oltenia	3.949.105
Persoane fizice	5.547.258
<b>Total</b>	<b>73.303.142</b>

### LITIGII

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

#### ▪ ANAF

Compania se află în litigiu cu ANAF<sup>1</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 taxă pe valoarea adăugată colectată în sumă de 16.303.174 lei plus accesorii în suma de 27.195.557 lei.

Contravaloarea acestor obligații de 43.498.731 lei, a fost reținută din TVA-ul plătit de Companie în luna noiembrie 2014. 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.

<sup>1</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)

### COMPONENȚA DIRECTORATULUI

La data de 30.09.2015, componența Directoratului era după cum urmează:

Ion - Toni TEAU	Președinte
Octavian LOHAN	Membru Directorat
Constantin VĂDUVA	Membru Directorat
Ion SMEEIANU	Membru Directorat
Cătălin CHIMIREL	Membru Directorat

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.

La termenul din data de 30.04.2014, soluția pronunțată de instanța de fond – Curtea de Apel București, Secția a VIII-a Contencios Administrativ și Fiscal (Hotărâre nr. 1356/2014) în Dosarul nr. 6657/2/2012 a fost următoarea: “Respinge cererea reclamantei CNTEE Transelectrica SA



(Contestație împotriva Actului administrativ fiscal ANAF)”. Compania urmează să atace cu recurs Hotărârea nr. 1356/2014.

#### ▪ ANRE

CNTEE Transelectrica SA a formulat o plângere împotriva Ordinului președintelui ANRE<sup>1</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>2</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 0,433 va determina prejudicierea financiară a societății prin scăderea rentabilității la activitatea de transport al energiei electrice cu valoarea estimată de 138,4 mil. lei<sup>4</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 27 octombrie 2015, instanța a pus în vedere Companiei ca, în termen de 5 zile de la data ședinței, să depună la dosar și să le comunice și părâtei, obiectivele defalcate ale fiecăreia dintre expertizele solicitate prin cererea depusă la data de 25.02.2015, respectiv specialitatea investiții financiare și alte entități de valori mobiliare și specialitate electroenergetică, în vederea discutării acestor obiective și pronunțării instanței cu privire la expertize la termenul următor.

Instanța a amânat judecarea cauzei și a acordat termen de judecată la data de 24.11.2015.

#### ▪ 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>5</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

<sup>1</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>2</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>3</sup> Valoare ce a determinat scăderea RRR la 7,7 %

<sup>4</sup> Valoare calculată comparativ cu o RRR de 8,52%

<sup>5</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)

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

Dosarul, se află pe rolul Înaltei Curți de Casație și Justiție, Secția Contencios Administrativ și Fiscal, având ca obiect obligare emitere act administrativ, stadiul procesual - recurs, termenul de judecată fiind 09.12.2015.

#### ▪ **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. 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 a 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<sup>1</sup>.

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.

În ședința din data de 24 iunie 2015, instanța de judecată amână cauza pentru a se întocmi raportul de expertiză contabilă și a se verifica stadiul întocmirii raportului de expertiză tehnică. Următorul termen a fost stabilit pentru data de 18 noiembrie 2015.

#### ▪ **OPCOM**

La data de 24.11.2014, Operatorul Pieței de Energie Electrică și Gaze Naturale - OPCOM SA<sup>2</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 apărări de fond cu privire la netemeinicia și nelegalitatea acțiunii.

În ședința de judecată din data de 24 iulie 2015, instanța a admis cererea de chemare în judecată formulată de reclamanta Operatorul Pieței de Energie Electrică și Gaze Naturale – OPCOM S.A.

<sup>1</sup>

[http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=200000000313663&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=200000000313663&id_inst=2)

<sup>2</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)

În contradictoriu cu pârâta Compania Națională de Transport al Energiei Electrice Transelectrica S.A. și a obligat pârâta la plata către reclamantă a sumei de 582.086,31 de euro, reprezentând suma achitată de reclamantă în locul pârâtei din valoarea amenzii de 1.031.000 de euro aplicată prin Decizia Comisiei Europene la data de 05.03.2014 în cazul AT.39984, și a dobândii legale, aferente sumei de 582.086,31 de euro, calculată de la data de 11.06.2014 și până la data plății efective. De asemenea instanța obligă pârâta la plata către reclamantă a sumei de 37.828,08 lei, cu titlu de cheltuieli de judecată. Cu drept de apel în termen de 30 zile de la comunicare. Sentința nu a fost comunicată Companiei până la data prezentului raport.

#### ▪ SMART

Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" SA a promovat o acțiune în justiție<sup>1</sup> care are ca obiect anularea Rezoluției Persoanei Desemnate nr. 154954/ 30.12.2014, pronunțată 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 SC Smart SA cu aport în natură și modificarea în consecință a actului constitutiv 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.

La data de 15.06.2015, Tribunalul București a pronunțat sentința nr. 3401/ 2015, prin care a dispus următoarele: "Respinge excepția lipsei calității procesual pasive a Statului Român prin Secretariatul General al Guvernului, ca neîntemeiată. Respinge cererea de chemare în judecată formulată de reclamantă CN Transelectrica SA în contradictoriu cu pârâtele Filiala Societatea pentru Servicii de Mentenanță a Rețelei Electrice de Transport Smart SA, Statului

<sup>1</sup>[http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=300000000638127&id\\_inst=3](http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=300000000638127&id_inst=3)

Român prin Secretariatul General al Guvernului și ONRC de pe lângă Tribunalul București, ca neîntemeiată. Cu drept de apel în termen de 5 zile de la pronunțare."

Compania a formulat apel, dosarul<sup>2</sup> fiind înregistrat pe rolul Curții de Apel București - Secția a-VI-a Civilă, cu termen de judecată la data de 19.08.2015 fiind respins de către instanță în ședința din data de 21.09.2015.

Totodată, Compania a formulat și o acțiune în justiție împotriva rezoluției directorului ORC București și împotriva actelor emise de Filiala SC Smart SA pentru majorarea capitalului social, care face obiectul dosarului nr. 14001/ 3/ 2015<sup>3</sup>, aflat pe rolul Tribunalului București - Secția a-VI-a Civilă, cu termen de judecată la 07.09.2015.

În data de 07.09.2015 instanța a dispus disjungerea capetelor 2 și 3 ale cererii de chemare în judecată formulată de reclamanta CNTEE Transelectrica în contradictoriu cu pârâtele Filiala Societatea pentru Servicii de Mentenanță a Rețelei Electrice de Transport Smart SA, Statul Român prin Secretariatul General al Guvernului și ONRC formându-se un nou dosar cu termen la 02.11.2015. În prezentul dosar pentru continuarea judecării se acordă termen la 19.10.2015, C3 Fond, ora 08.30, sala 128 - fără citarea părților. Pronunțată în ședință publică azi 07 septembrie 2015.

În data de 19.10.2015, instanța a hotărât în temeiul art. 413 alin. 1 pct. 2 C. proc. civ., dispune suspendarea judecării cererii de chemare în judecată formulate de reclamanta Transelectrica în contradictoriu cu pârâții Filiala Societatea pentru servicii de mentenanță a rețelei electrice de transport SMART SA, Statul Român și ONRC, până la soluționarea definitivă a cauzei ce formează obiectul dosarului nr. 32675/ 3/ 2015 aflat pe rolul Tribunalului București – Secția a VI-a Civilă.

<sup>2</sup>[http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=300000000638127&id\\_inst=2](http://portal.just.ro/2/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=300000000638127&id_inst=2)

<sup>3</sup>[http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id\\_dosar=300000000638142&id\\_inst=3](http://portal.just.ro/3/SitePages/Dosar.aspx?id_dosar=300000000638142&id_inst=3)



## Anexe

**ANEXA 1: Situația separată a poziției financiare la 30 septembrie 2015**

[mii lei]	30.09.2015	31.12.2014
<b>Active</b>		
<b>Active imobilizate</b>		
Imobilizări corporale	3.294.659	3.387.760
Imobilizări necorporale	35.975	39.503
Imobilizări financiare	57.028	57.028
<b>Total active imobilizate</b>	<b>3.484.290</b>	<b>3.387.662</b>
<b>Active circulante</b>		
Stocuri	36.285	36.285
Clienți și conturi asimilate	717.455	717.455
Numerar și echivalente de numerar	919.382	919.382
<b>Total active circulante</b>	<b>1.673.123</b>	<b>1.957.096</b>
<b>Total active</b>	<b>5.060.785</b>	<b>5.441.386</b>
<b>Capitaluri proprii și datorii</b>		
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social, din care:	733.031	733.031
<i>Capital social subscris</i>	733.031	733.031
Prima de emisiune	49.843	49.843
Rezerve legale	78.424	78.424
Rezerve din reevaluare	577.780	615.408
Alte rezerve	24.235	23.661
Rezultat reportat	1.449.531	1.312.740
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>2.912.845</b>	<b>2.813.106</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>		
Venituri în avans pe termen lung	502.592	552.768
Împrumuturi	632.720	792.044
Datorii privind impozitele amânate	25.195	28.210
Obligații privind beneficiile angajaților	29.126	29.126
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>1.189.634</b>	<b>1.402.148</b>
<b>Datorii curente</b>		
Datorii comerciale și alte datorii	696.722	945.657
Alte impozite și obligații pentru asigurări sociale	6.553	7.578
Împrumuturi	187.753	200.678
Provizioane	18.399	24.784
Venituri în avans pe termen scurt	32.839	33.070
Impozit pe profit de plată	16.039	14.365
<b>Total datorii curente</b>	<b>958.306</b>	<b>1.226.132</b>
<b>Total datorii</b>	<b>2.147.940</b>	<b>2.628.280</b>
<b>Total capitaluri proprii și datorii</b>	<b>5.060.785</b>	<b>5.441.386</b>

**ANEXA 2: Contul separat de profit și pierdere pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2015**

[mii lei]	01.01 – 30.09.2015	01.01 – 30.09.2014	T2 2015	T3 2015	T3 2014
<b>Venituri</b>					
Venituri din serviciul de transport	971.531	939.564	318.697	292.191	319.145
Venituri din servicii de sistem	544.197	557.312	172.709	174.522	171.490
Venituri din piața de echilibrare	661.131	409.964	140.027	309.022	122.771
Alte venituri	38.716	46.762	15.591	13.693	21.346
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>2.215.574</b>	<b>1.953.602</b>	<b>647.024</b>	<b>789.427</b>	<b>634.753</b>
<b>Cheltuieli din exploatare</b>					
Cheltuieli pentru operarea sistemului	(175.749)	(159.238)	(56.393)	(54.210)	(51.791)
Cheltuieli cu piața de echilibrare	(661.131)	(409.964)	(140.027)	(309.022)	(122.771)
Cheltuieli privind serviciile de sistem tehnologice	(504.364)	(479.082)	(168.281)	(140.781)	(172.104)
Amortizare	(239.269)	(252.063)	(80.087)	(79.063)	(81.225)
Salarii și alte retribuiții	(125.971)	(124.029)	(43.799)	(41.932)	(42.459)
Reparații și mentenanță	(62.415)	(62.620)	(24.551)	(23.619)	(25.331)
Materiale și consumabile	(6.648)	(6.227)	(2.450)	(2.108)	(2.247)
Alte cheltuieli din exploatare	(81.667)	(105.617)	(30.034)	(30.601)	(31.801)
<b>Total cheltuieli din exploatare</b>	<b>(1.857.213)</b>	<b>(1.598.839)</b>	<b>(545.624)</b>	<b>(681.335)</b>	<b>(529.728)</b>
<b>Profit din exploatare</b>	<b>358.361</b>	<b>354.762</b>	<b>101.400</b>	<b>108.092</b>	<b>105.025</b>
Venituri financiare	44.565	49.020	15.419	14.474	1.969
Cheltuieli financiare	(43.867)	(41.794)	18.287	(12.065)	(14.499)
<b>Rezultat financiar net</b>	<b>699</b>	<b>7.226</b>	<b>(2.869)</b>	<b>2.408</b>	<b>(12.530)</b>
<b>Profit înainte de impozitul pe profit</b>	<b>359.060</b>	<b>361.988</b>	<b>98.532</b>	<b>110.501</b>	<b>92.495</b>
Impozit pe profit	(54.406)	(59.004)	(14.522)	(16.264)	(15.718)
<b>Profitul exercițiului</b>	<b>304.654</b>	<b>302.985</b>	<b>84.009</b>	<b>94.237</b>	<b>76.776</b>

**ANEXA 3: Situația separată a fluxurilor de trezorerie la data de de 30 septembrie 2015**

[mii lei]	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>		
Profitul perioadei	304.654	302.985
<b>Ajustări pentru:</b>		
Cheltuiala cu impozitul pe profit	54.406	59.004
Cheltuieli cu amortizarea	239.269	252.063
Cheltuieli cu provizioanele din deprecierea creanțelor comerciale și a	15.408	33.970
Venituri din reversarea provizioanelor pentru deprecierea creanțelor comerciale si a altor creante	(20.909)	(8.449)
Pierdere din vânzarea de imobilizări corporale, net	813	4.481
Reversarea ajustărilor de valoare privind imobilizările corporale	6.427	0
Reversarea netă a ajustărilor de valoare privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(5.738)	(7.731)
Cheltuieli cu dobânzile, veniturile din dobânzi și venituri nerealizate din diferențe de curs valutar	(702)	(7.303)
<b>Fluxuri de trezorerie înainte de modificările capitalului circulant</b>	<b>593.629</b>	<b>629.019</b>
<b>Modificari în:</b>		
Clienți și conturi asimilate	342.539	(16.018)
Stocuri	(605)	34
Datorii comerciale și alte datorii	(264.182)	(3.510)
Alte impozite și obligații pentru asigurări sociale	(1.025)	32.330
Venituri în avans	(49.959)	32.903
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>	<b>620.397</b>	<b>674.758</b>
Dobânzi plătite	(15.722)	(21.103)
Impozit pe profit plătit	(52.472)	(59.741)
<b>Numerar net din activitatea de exploatare</b>	<b>552.203</b>	<b>593.914</b>
<b>Fluxuri de trezorerie utilizate în activitatea de investiții</b>		
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(139.320)	(142.874)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	0	2
Dobânzi încasate	10.238	9.945
Dividende încasate	7.072	13.224
<b>Numerar net utilizat în activitatea de investiții</b>	<b>(122.010)</b>	<b>(119.703)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare</b>		
Rambursari ale împrumuturilor pe termen lung	(171.450)	(156.071)
Dividende plătite	(204.599)	(162.910)
<b>Numerar net utilizat in activitatea de finantare</b>	<b>(376.048)</b>	<b>(318.981)</b>
<b>Creșterea/(Diminuarea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>54.145</b>	<b>155.230</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie (vezi Nota 6)</b>	<b>865.238</b>	<b>600.699</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei (vezi Nota 6)</b>	<b>919.382</b>	<b>755.929</b>

**ANEXA 4: Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli la data de de 30 septembrie 2015**

Nr. Crt.	INDICATORI	BVC	Realizat	Diferențe	Grad de realizare
		9 luni 2015	9 luni 2015	(+/-)	(%)
<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 TOTAL</b>	<b>2.088.698</b>	<b>2.260.140</b>	<b>171.441</b>	<b>108%</b>
	1 Venituri totale din exploatare	1.000.338	1.063.572	<b>63.235</b>	<b>106%</b>
	2 Venituri financiare	33.839	44.565	<b>10.726</b>	<b>132%</b>
	3 Venituri din activitatea zero profit	1.054.521	1.152.002	<b>97.481</b>	<b>109%</b>
<b>II</b>	<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>1.945.411</b>	<b>1.901.079</b>	<b>-44.331</b>	<b>98%</b>
	1 Cheltuieli de exploatare	851.947	689.381	<b>-162.566</b>	<b>81%</b>
	A cheltuieli cu bunuri și servicii	418.584	297.694	<b>-120.890</b>	<b>71%</b>
	B cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	23.603	20.218	<b>-3.385</b>	<b>86%</b>
	C cheltuieli cu personalul	136.848	131.370	<b>-5.478</b>	<b>96%</b>
	D alte cheltuieli de exploatare	272.912	240.099	<b>-32.813</b>	<b>88%</b>
	2 Cheltuieli financiare	38.942	43.867	<b>4.924</b>	<b>113%</b>
	3 Cheltuieli extraordinare	0	2.337	<b>2.337</b>	
	4 Cheltuieli din activitatea zero profit	1.054.521	1.165.495	<b>110.974</b>	<b>111%</b>
<b>III</b>	<b>REZULTATUL BRUT (profit/pierdere)</b>	<b>143.287</b>	<b>359.060</b>	<b>215.773</b>	<b>251%</b>
<b>IV</b>	<b>IMPOZIT PE PROFIT</b>	<b>26.963</b>	<b>54.406</b>	<b>27.443</b>	<b>202%</b>
<b>V</b>	<b>PROFITUL CONTABIL RĂMAS DUPĂ DEDUCEREA IMPOZITULUI PE PROFIT</b>	<b>116.324</b>	<b>304.654</b>	<b>188.330</b>	<b>262%</b>



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

Indicatori	Formula de calcul	30.09.2015	30.09.2014
<b>Indicatorul lichidității curente (x)</b>	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	1,75	1,66
<b>Indicatorii gradului de îndatorare (x):</b>			
(1) Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	21,72%	28,78
(2) Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital angajat}} \times 100$	17,85%	22,35
<b>Viteza de rotație clienți (zile)</b>	$\frac{\text{Sold mediu clienți}^*}{\text{Cifra de afaceri}} \times 270$	29,93	38,08
<b>Viteza de rotație active imobilizate (x)</b>	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	0,64	0,54

\*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 incerti, schema de cogenerare și supracompensarea nu au fost incluse în soldul mediu