



## C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.





societate pe acțiuni înmatriculată în România sub numărul J40/8060/2000

### PROSPECT DE OFERTA

privind Oferta Publică Primară Inițială de Vanzare de Acțiuni ale  
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.

la prețul de ofertă de 16,80 lei pentru fiecare Acțiune (valoare nominală de 10,0 RON)

PERIOADA DE DERULARE A OFERTEI 14.06. - 28.06.2006  
APROBATĂ DE C.N.V.M. PRIN DECIZIA NR. 1273 DIN 01.06.2006

<i>Manager Principal</i> ALPHA FINANCE ROMÂNIA 	
<i>Manager</i> RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT 	<i>Manager</i> BRD SECURITIES GROUPE SOCIETE GENERALE 
<i>Consultant juridic</i> BOSTINA & ASOCIATII 	

VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A C.N.V.M. CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

## CUPRINS

<b>NOTĂ CĂTRE INVESTITORI.....</b>	<b>4</b>
<b>REZUMATUL PROSPECTULUI.....</b>	<b>6</b>
<b>DEFINIȚII .....</b>	<b>15</b>
<b>CAP. I. FACTORII DE RISC .....</b>	<b>20</b>
1.1 RISCUL DE ȚARĂ.....	20
1.2 FACTORI CE POT AFECTA ACTIVITATEA EMITENTULUI .....	22
<b>CAP. II TERMENII ȘI CONDIȚIILE OFERTEI.....</b>	<b>25</b>
<b>CAP. III INFORMATII DESPRE EMITENT .....</b>	<b>28</b>
3.1 Informații generale .....	28
3.2 Înființarea Emitentului. Retrospectivă istorică .....	28
3.3 Regimul juridic special al Emitentului.....	32
3.4 Evenimente legislative importante în evoluția și dezvoltarea Emitentului .....	32
3.5 Filialele și Sucursalele Emitentului.....	35
<b>CAP. IV ORGANELE DE CONDUCERE ALE EMITENTULUI, ALTE INFORMAȚII RELEVANTE PRIVIND EMITENTUL .....</b>	<b>38</b>
4.1 Structura organizatorică a Emitentului.....	38
4.2 Experiența profesională a membrilor organelor administrative, de conducere și supraveghere .....	40
4.3 Capitalul social .....	53
4.4 Actionari semnificativi .....	57
4.5 Actele constitutive ale Emitentului .....	59
4.6 Tranzacții cu persoane implicate .....	66
4.7 Angajații Emitentului.....	71
<b>CAP. V DESCRIEREA ACTIVITĂȚII EMITENTULUI.....</b>	<b>75</b>
5.1 Activități principale .....	75
5.2 Piața și reglementări .....	88
5.3 Transportul și tranzitul energiei electrice și conducerea sistemului energetic național .....	89
5.4. Politica de investiții .....	95
5.5 Politica de cercetare dezvoltare. Licențe, brevete, patente.....	99
5.6. Informații sintetice cu privire la măsura în care emitentul este dependent de patente și licențe sau contracte financiare, comerciale sau industriale ori procese de producție noi.....	100
5.7. Temeiul oricăror declarații făcute de emitent cu privire la poziția sa competitivă .....	101
<b>CAP. VI PRIVIRE GENERALĂ ASUPRA SITUAȚIEI FINANCIARE ȘI A ACTIVITĂȚII DE EXPLOATARE A EMITENTULUI.....</b>	<b>107</b>
Situații financiare neconsolidate ale Emitentului, întocmite în conformitate cu OMF 94/2001 .....	107
Situații financiare consolidate .....	109
<b>CAP. VII PROPRIETAȚI IMOBILIARE, UTILAJE ȘI INSTALAȚII. CONTRACTE IMPORTANTE, LITIGII.....</b>	<b>139</b>
7.1 Informații referitoare la activele imobilizate sau existente sau planificate a fi achiziționate inclusiv proprietati achiziționate in leasing si orice ipotecă/servituti care greveaza aceste active .....	139
7.2. Contracte Importante .....	139
7.3. Litigii .....	146
<b>CAP. VIII. INFORMATII SUPLIMENTARE .....</b>	<b>148</b>
Informații privind persoanele terțe și orice declarații ale experților sau declarații ale oricăror interese. ....	148
Documente puse la dispoziția investitorilor.....	148

<b>CAP. IX DESCRIEREA CARACTERISTICILOR ACȚIUNILOR EMITENTULUI .....</b>	<b>149</b>
9.1. Persoane responsabile.....	149
9.2 Factori de risc .....	150
9.3 Informații cheie.....	151
9.4 Informații cu privire la valorile mobiliare oferite sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată.....	152
9.5. Aspecte fiscale .....	162
9.6. Termenii și condițiile ofertei .....	166
9.7. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.....	166
9.8. Ofertantul .....	166
9.9. Cheltuielile aferente ofertei .....	166
9.10. Diluarea deținerilor de acțiuni.....	166
9.11. Informații adiționale .....	167
<b>CAP. X PROCEDURI DE SUBSCRIERE ȘI ALOCARE ÎN CADRUL OFERTEI .....</b>	<b>168</b>
<b>ANEXE LA PROSPECTUL DE OFERTĂ .....</b>	<b>174</b>

## NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

Acest Prospect ("Prospectul") conține informații în legătură cu majorarea de capital prin oferta publică primară inițială de vânzare de acțiuni făcută în România de C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. ("Transelectrica" sau "Emitentul"), o societate comercială pe acțiuni înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J40/8060/2000, având un capital social de 659.680.790 RON, împărțit în 65.968.079 acțiuni nominative ordinare cu o valoare nominală de 10,0 RON fiecare, evidențiate prin înscriere în cont ("Acțiunile Existente"). Acțiunile Oferite, respectiv un număr de 7.329.787 acțiuni nou emise având o valoare nominală de 10,0 RON, fac obiectul unei oferte publice primare inițiale de vânzare pe piața de capital românească ("Oferta"). Se estimează că fondurile care vor fi încasate de Emitent în urma acestei Oferte, în cazul în care toate Acțiunile Oferite sunt integral subscrise, vor fi de 123.140.421,60 RON, din care comisionul intermediarilor va fi de 2.25 %.

Informațiile conținute în acest Prospect au fost furnizate de către Emitent sau provin din alte surse, care sunt indicate în Prospect; alegerea surselor și selectarea informațiilor s-a făcut de Sindicatul de Intermediere și Consultantul Juridic.

Emitentul a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că informațiile conținute de prezentul Prospect sunt reale, exacte și nu sunt de natură a induce în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative. După verificarea acestui Prospect, Emitentul își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în acesta.

Sindicatul de Intermediere și Consultantul Juridic au întreprins toate demersurile necesare în cadrul procedurilor de due diligence pentru a se asigura că, în conformitate cu documentele și informațiile puse la dispoziție de Emitent, informațiile cuprinse în Prospect sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul Prospectului. Sindicatul de Intermediere și Consultantul Juridic nu își asumă nici o responsabilitate cu privire la performanțele viitoare ale Emitentului. Nimic din conținutul acestui Prospect nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Sindicatului de Intermediere sau a Consultantului Juridic asupra situației Emitentului și nici o consiliere juridică.

Fiecare potențial Investitor trebuie să facă prin propriile mijloace o evaluare independentă, care să nu fie bazată doar pe informațiile cuprinse în acest Prospect, atât a Emitentului cât și a condițiilor Ofertei. Emitentul, Sindicatul de Intermediere și Consultantul Juridic recomandă potențialilor Investitori consultarea propriilor consilieri în ceea ce privește aspectele juridice, fiscale, comerciale sau financiare, înainte de a adopta o decizie de a investi în Acțiunile Oferite.

Nici o persoană nu este autorizată de către Emitent sau de către Sindicatul de Intermediere să dea alte informații sau să facă alte declarații sau aprecieri, cu excepția celor incluse în acest Prospect. Difuzarea unei astfel de informații, declarații sau aprecieri care nu sunt incluse în acest Prospect trebuie considerată ca fiind făcută fără autorizarea Emitentului sau a Sindicatului de Intermediere, care nu își asumă nici o răspundere în acest sens. De asemenea trebuie avut în vedere faptul că situația Emitentului, precum și datele și informațiile incluse aici, pot suferi modificări după aprobarea de către CNVM a acestui Prospect.

Prospectul va putea fi studiat la sediul Alpha Finance România S.A. ("Alpha Finance" sau "Managerul Principal"), Raiffeisen Capital & Investment S.A. ("RCI" sau "Membru al Sindicatului de Intermediere") și BRD Securities - Groupe Societe Generale S.A. ("BRD Securities" sau "Membru al Sindicatului de Intermediere"), la sediile Grupului de Distribuție, cât și la sediul central al Emitentului. Oricine intenționează să subscrie Acțiuni Oferite trebuie să efectueze propria analiză și evaluare a informațiilor cuprinse în acest Prospect precum și a oportunității oricărei investiții în Acțiunile Oferite.

Emitentul și Sindicatul de Intermediere nu vor avea nici o răspundere pentru neexecutarea subscrierilor primite în conformitate cu acest Prospect în caz de forță majoră (cazuri de forță majoră înseamnă evenimente neprevăzute și care nu pot fi evitate sau, în orice caz, evenimente în afara controlului părților, inclusiv dar fără a

fi limitate la, războaie, rebeliuni, tulburări civile, calamități naturale, incendii, inundații, furtuni, greve sau alte tulburări de ordin general în procesul activității).

Atât distribuirea acestui Prospect, cât și oferirea și subscrierea Acțiunilor Oferite în anumite state pot fi restricționate de legile respectivului stat. Persoanele care intră în posesia Prospectului sunt rugate de către Sindicatul de Intermediere să se intereseze cu privire la aceste restricții și limitări și să le respecte.

Cu excepția României, Emitentul nu a luat nici o măsură care să permită prezenta ofertă publică de vânzare de Acțiuni Oferite, posesia sau distribuirea detaliilor referitoare la Ofertă sau orice altă ofertă, material publicitar sau formular referitor la Acțiunile Oferite într-o jurisdicție în care autorizarea sau aprobarea vreunei autorități de orice fel sau a vreunei curți de justiție este necesară înainte de a avea dreptul de a întreprinde astfel de acțiuni. Acest document nu constituie o ofertă sau o invitație de a cumpăra Acțiunile Oferite în jurisdicții în care această ofertă sau invitație nu este legală, inclusiv în acele jurisdicții în care o autorizare sau aprobare este necesară și nu a fost obținută. Prin subscrierea de Acțiuni Oferite, nerezidenții își asumă orice responsabilitate decurgând din considerarea unei astfel de subscripții ca fiind ilegală conform legilor statului de rezidență. Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate conform legii privind valorile mobiliare din Statele Unite ale Americii din anul 1933. Acțiunile Oferite nu pot fi oferite, vândute sau predate în Statele Unite ale Americii sau persoanelor de cetățenie sau naționalitate americană.

C.N.V.M. a aprobat acest Prospect prin Decizia nr. 1273 din data de 01.06. 2006. Anunțul public privind acest Prospect a fost publicat în "Ziarul Financiar" și „Adevarul” din data de 02.06. 2006. Viza de aprobare aplicată pe Prospectul de ofertă publică nu are valoare de garanție și nici nu reprezintă o altă formă de apreciere a C.N.V.M. cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacțiile de încheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare; decizia de aprobare certifică numai regularitatea Prospectului în privința exigențelor legii și ale normelor adoptate în aplicarea acesteia.

În această notă către Investitori, termenii ai căror primă literă este marcată cu majusculă au semnificația dată acestora în Capitolul "Definiții" din Prospect.

#### DECLARAȚII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Prospect conține, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii Emitentului referitoare la oportunitățile de afaceri, planurile de dezvoltare și în general, perspectivele Emitentului. Acolo unde a fost posibil, cuvinte precum: "anticipează", "se așteaptă", "crede", "consideră", "intenționează", "are în vedere", "încearcă", "estimează", "este posibil ca", precum și alte expresii similare au fost folosite pentru a identifica declarațiile privind perspectivele. Declarațiile privind perspectivele de acest gen implică riscuri cunoscute, dar și riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum și alți factori care, în viitor, pot modifica substanțial rezultatele efective, existând posibilitatea ca anumite predicții, perspective, proiecții sau alte declarații privind perspectivele să nu fie îndeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificări includ, fără însă a se limita la acestea, aspectele prezentate în Capitolul "Factori de Risc".

Având în vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizați să nu se bazeze exclusiv pe astfel de declarații de perspectivă. Emitentul își declină expres orice responsabilitate de a actualiza declarațiile de perspectivă incluse în Prospect pentru a reflecta eventualele modificări ale previziunilor Emitentului sau modificările survenite în situația, condițiile sau circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații.

## REZUMATUL PROSPECTULUI

*Rezumatul care urmează este destinat a fi folosit exclusiv ca introducere la prezentul Prospect, fiind bazat numai pe informația conținută de acesta, și nu își propune să prezinte informații complete cu privire la Emitent și la activitățile sale. Mai mult, acest rezumat a fost elaborat în baza, și trebuie coroborat cu, informațiile mai detaliate și situațiile financiare din cuprinsul acestui Prospect. Anumiți termeni folosiți în acest rezumat sunt definiți în alte capitole ale acestui Prospect.*

*Potențialii investitori trebuie să decidă cu privire la investiții în lumina informațiilor detaliate și a situațiilor financiare disponibile în cuprinsul Prospectului, considerat în întregime.*

### Prezentarea Emitentului

**Transelectrica** este operatorul național de transport și de sistem, în conformitate cu Legea. Energiei Electrice, asigurând serviciul de transport al energiei electrice, conducerea tehnică a Sistemului Electroenergetic Național (SEN) și administrarea pieței de energie electrică, prin filiala sa cu personalitate juridică **S.C. Opcom S.A.**

**Misiunea Emitentului** este asigurarea funcționării SEN în condiții de maximă siguranță și stabilitate, îndeplinind standardele de calitate, realizarea infrastructurii pieței naționale de electricitate și garantarea accesului reglementat al terților la rețeaua electrică de transport, în condiții de transparență, nediscriminare și echidistanță pentru toți participanții la piață.

**Viziunea Emitentului** este de a fi autoritatea tehnică și operațională a SEN și de a deveni operatorul cheie de transport al energiei electrice în zona sud-est europeană, funcționând interconectat la UCTE (Uniunea pentru Coordonarea Transportatorilor de Energie electrică) și asigurând tranzitul energiei electrice în piața regională.

**Transelectrica** a devenit membru UCTE cu drepturi depline la 8 mai 2003. În 10 octombrie 2004, SEN a fost interconectat sincron cu ansamblul sistemului UCTE, ca urmare a îndeplinirii cu succes a testelor, adaptării reglementărilor tehnice și realizării investițiilor, confirmând atingerea standardelor în conducerea sistemului electroenergetic românesc. Prin aceasta se vor asigura oportunități sporite de comerț pe piața de electricitate internă și internațională (import/export).

La 9 noiembrie 2004, **Transelectrica**, a fost acceptată ca membru al ETSO (European Transmission System Operators) - Asociația Operatorilor de Transport și de Sistem din Uniunea Europeană.

**Funcțiile** pe care **Transelectrica** le îndeplinește pe piața de electricitate, fie direct, fie prin sucursalele sau filialele sale, sunt:

- Operator de Transport și de Sistem al Sistemului Electroenergetic Național;
- Operator al pieței de echilibrare a funcționării Sistemului Electroenergetic Național;
- Operator Comercial al pieței de electricitate, prin Filiala OPCOM S.A.;
- Operator de Măsurare al energiei electrice tranzacționate pe piața anglo de electricitate, prin Sucursala de Măsurare – OMEPA;

**Emitentul** are dreptul de a efectua tranzacții cu energie electrică exclusiv pentru: a acoperi consumul propriu tehnologic aferent rețelei electrice de transport, a elimina restricțiile de sistem interne sau pe liniile de interconexiune și de a compensa abaterile de la valorile programate ale producției și consumului de energie electrică în cadrul SEN, a face schimb în natură, de energie electrică, cu sistemele electroenergetice vecine, în scopul întraajutorării.

**Obiectivele principale** ale Emitentului sunt:

- să realizeze și să promoveze reglementarea tehnică necesară funcționării în condiții de siguranță a SEN;
- să realizeze echilibrarea în timp real a producției cu consumul, cât și managementul tehnic al SEN, utilizând mecanisme specifice de piață;
- să furnizeze serviciile de transport cu respectarea standardelor de calitate și de siguranță în funcționare, în conformitate cu Condițiile asociate Licenței nr. 161 pentru transportul de energie electrică și furnizarea serviciului de sistem;
- să facă propriile servicii competitive acolo unde este posibil și să presteze aceste servicii cu un cost minim;
- să fundamenteze tarifele serviciilor într-o manieră corespunzătoare principiilor de tarifare pentru energie electrică, așa cum se evidențiază în ordinele emise de ANRE privind tarifele pentru serviciile de transport al energiei electrice și serviciile de sistem, și
- în cadrul acestor obiective, să obțină venituri corespunzătoare din punct de vedere financiar ținându-se cont de riscurile existente.

Obiectivul pe termen lung este dezvoltarea pieței de energie electrică pentru asigurarea dezvoltării durabile a României.

**Transelectrica** are în componența sa 9 sucursale: 8 Sucursale de Transport al energiei electrice și Sucursala, Operatorul de măsurare a energiei electrice tranzactionata pe piata angro – “Omepa”.

**Transelectrica** are în componența sa ca Unitate Operațională, Dispecerul Energetic Național.

Activitatea operațională a Companiei se realizează de către Unitatea Operațională-Dispecerul Energetic Național (UnO-DEN) și de cele 8 sucursale teritoriale de transport.

**Emitentul intenționează să intre pe piața de telecomunicații utilizând capacitatea de fibra optică disponibilă momentan.**

Emitentul deține în proporție de 100% șase filiale. Dintre acestea, Opcom a luat ființă și a fost organizată ca filială a Transelectrica în baza H.G. 627/ 2000. Ulterior, Smart, TELETRANS și FORMENERG au devenit filiale ale Emitentului prin externalizarea unor activități ale acestuia, iar ICEMENERG a fost înființată ca filială a Transelectrica în baza H.G. 1065/2003.. Ulterior prin H.G. 2294/2004 s-a aprobat transferul pachetului de acțiuni deținut de ICEMENERG la ICEMENERG Service către Transelectrica, ICEMENERG Service devenind astfel la rândul său filială a Transelectrica. În prezent ICEMENERG Service este deținută direct de către Emitent. Dintre toate filialele C.N.Transelectrica – S.A., numai filiala S.C OPCOM S.A. își desfășoară activitatea pe bază de licență acordată de ANRE.

Conducerea și membrii Consiliului de Administrație din filiale sunt numiți de către Adunarea Generală a Acționarilor – C.N.Transelectrica – S.A. pe bază de ordin emis de Ministerul Economiei și Comerțului.

În conformitate cu HG nr. 184/09.03.2005 privind „Strategia de accelerare a privatizării și atragere de investiții pentru agenții economici din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului - Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie pentru anul 2005, și unele măsuri pentru aplicarea acesteia ” Emitentul va iniția privatizarea filialelor sale. Într-o primă etapă urmează a se privatiza filialele FORMENERG, ICEMENERG și ICEMENERG Service, a căror activitate nu este strâns legată de cea a C.N. Transelectrica.

MEC-OPSPI și-a exprimat intenția de a oferi la privatizare societățile comerciale SC FORMENERG SA și SC ICEMENERG SA prin anunțul publicat în cotidianele din data de 03.05.2006.

### Identitatea membrilor organelor de conducere ale Emitentului, ai consultantilor si ai auditorilor financiari ai Emitentului.

Componența actuală a Consiliului de Administrație al Emitentului este următoarea:

Nume	Poziția
Răcășanu Georgeta Felicia	– Președintele Consiliului de Administrație;
Stelian Iuliu Alexandru Gal	– Membru, Director General;
Badea Florin Cornel	– Membru;
Bitu Alice Cezarina	– Membru.
Lefter Ioan Silviu	– Membru

Auditorul financiar al Emitentului, pentru exercițiul financiar 2005 este KPMG. De asemenea, KPMG a fost numit auditor financiar al Emitentului și pentru anii 2006-2007.

Consultantul juridic al Emitentului este Societatea Civilă de Avocați Popovici si Asociatii.

### Date statistice privind oferta publica si perioada de derulare a acesteia.

<b>Caracteristicile Ofertei</b>	Emitentul va emite un numar de 7.329.787 actiuni noi. Acestea sunt nominative, dematerializate si evidentiate prin înscriere în cont. Toate actiunile au valoare egala si acorda posesorilor drepturi egale.
<b>Pretul de Oferta</b>	Pretul de Oferta (vanzare) este de 16.80 RON pentru o actiune. În cazul în care toate actiunile vor fi vandute valoarea totala a ofertei va fi de 123.140.421,60 RON. Valoarea nominala a unei actiuni este de 10 RON.
<b>Subscrierea</b>	Subscrierile în cursul Perioadei de Ofertă se vor realiza la sediile Managerilor, precum și la locatiile Grupului de Distributie, între orele 9:00 si 15:00 ora României respectiv 9:00 si 13:00 în ultima zi a Ofertei. Data limită pentru acceptarea subscrierilor este 28.06.2006. După expirarea termenului limită nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor. Oferta Publica se va derula începând cu data de 14.06. 2006 si pana la data de 28.06. 2006 inclusiv. Managerii Ofertei vor înregistra toate subscrierile primite, dacă acestea îndeplinesc condițiile de validitate, prin intermediul sistemului electronic al BVB în piața primară (piața POF – „Oferte Publice”). Subscrierile sunt opozabile Emitentului din momentul înregistrării subscrierii în Registrul de Piață Primară. Data limită pentru înregistrarea subscrierilor în Registrul de Piață Primară este 29.06.2006. Managerii Ofertei au obligația să se asigure că, pentru fiecare ordin introdus în piața primară, fondurile aferente subscrierii au fost vărsate în contul Managerilor Ofertei sau vor fi decontate de către o bancă custode.
<b>Persoanele care pot subscrie actiuni</b>	Orice persoana fizica sau juridica rezidenta sau nerezidenta poate solicita cumpararea actiunilor care fac obiectul Ofertei Publice după cum urmează: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Un procent de 40%, adica 2.931.915 actiuni este repartizat “Transei Subscrierilor Mici”. Investitorii care opteaza pentru aceasta tranșă pot subscrie minim 2000 RON si maxim 500.000 RON.</li> <li>- Un procent de 60%, adica 4.397.872 actiuni este repartizat “Transei Subscrierilor Mari”. Investitorii care opteaza pentru aceasta tranșă pot subscrie minim 500.000 RON, inclusiv.</li> </ul> <p>Dacă la sfârșitul perioadei de subscriere una din transe este suprasubscrisa iar cealalta nu este complet subscrisa, atunci un numar de actiuni din tranșă</p>

	<p>incomplet subscrisa (egal cu numarul maxim de actiuni ramase nesubscrise din tranșa incomplet subscrisa) este transferat în tranșa suprasubscrisa.</p> <p>Subscrierea se va face prin completarea formularului de subscriere care va fi disponibil la sediile Managerilor, precum și la locatiile Grupului de Distribuție, cu condiția prezentării documentelor justificative necesare. Suma ce urmeaza a fi platita pentru subscrierea actiunilor trebuie achitata la data depunerii formularului de subscriere a actiunilor.</p> <p>Plata actiunilor se va efectua în lei prin ordin de plata sau se va justifica plata prin prezentarea unui document de plata avizat de catre banca de unde se va efectua plata. Subscrierile din cadrul Ofertei Publice sunt neconditionate si irevocabile. Investitorilor care subscriu in numerar prin intermediul rețelei teritoriale a Grupului de Distribuție, li se va deschide in mod gratuit un cont bancar de catre membrii Grupului de Distribuție.</p>
<p><b>Criteriile de alocare in caz de suprasubscriere</b></p>	<p>Metoda de alocare folosita este pro-rata atat pentru Tranșa Subscrierilor Mici cat si pentru Tranșa Subscrierilor Mari.</p> <p>În cazul în care numărul de Acțiuni Oferite și subscrise este mai mic decât numărul de Acțiuni Oferite, Acțiunile Oferite rămase nesubscrise vor fi anulate. În situația în care, în procesul alocării proporționale ar trebui alocate fracțiuni de acțiuni, numărul de acțiuni alocate se va trunchia, prin alocarea numărului întreg de acțiuni imediat inferior. Numărul total de acțiuni care corespund zecimalelor se vor aloca câte una la fiecare subscriitor, în ordinea cronologică a subscrierilor, separat pentru fiecare tranșa.</p>

### Informații financiare selectate

Situațiile financiare consolidate ale Emitentului reprezintă situațiile financiare ale Transelectrica întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2003, 2004 și 2005.

Acest Prospect conține, exclusiv pentru informarea destinatarilor săi, echivalentul în Euro al unor sume în Lei. Cifrele în Euro nu sunt auditate și reprezintă o Conversie de Conveniență. Informațiile financiare (Bilanțul contabil la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003, contul de profit și pierdere pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003 și fluxurile de trezorerie pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003) din tabelele de mai jos și din cuprinsul acestui Prospect (acolo unde nu se indică altfel) au fost extrase din Situațiile Financiare Consolidate ale Emitentului, incluse în Anexa 13 la Prospect. Situațiile financiare au fost ajustate conform IAS 29 - „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” până la 31 decembrie 2003. Economia României nu mai este considerată inflaționistă în anul 2004; ca rezultat, Emitentul a încetat aplicarea IAS 29 de la 1 ianuarie 2004.

Cu scopul perimiterii comparațiilor, transformările din Lei în Euro au fost făcute utilizând Rata Oficială de Schimb la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, (1 Euro = 36.771 ROL/3,6771 RON la 31 decembrie 2005, 1 Euro = 39.663 ROL/ 3,9663 RON la 31 decembrie 2004, și, respectiv 1 Euro = 41.117 ROL/ 4,1117 RON la 31 decembrie 2003), cu excepția informațiilor din contul de profit și pierdere și din situația fluxurilor de numerar pentru anii încheiați la 31 decembrie 2005 și 31 decembrie 2004 care au fost transformate la cursul mediu al fiecărui an: 1 Euro = 36.234 ROL/ 3.6234 RON pentru anul 2005 și 1 Euro = 40.532 ROL/ 4,0532 RON pentru anul 2004.

În scopul consolidării, Emitentul a aplicat cerințele IAS 27 „Situațiile financiare consolidate și contabilitatea pentru investiții în filiale”. In concordanță cu IAS 27, se presupune că există control când firma-mamă deține

mai mult de jumătate din drepturile de vot ale unei întreprinderi, în afară de cazul când, în situații excepționale, poate fi clar demonstrat că această formă de proprietate nu asigură controlul. Controlul este autoritatea de a conduce politicile financiare și operaționale ale unei întreprinderi, cu scopul de a obține beneficii din activitatea ei. Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate de la data obținerii controlului până la data când controlul încetează. Emitentul a consolidat în situațiile sale financiare Smart S.A., TELETRANS S.A. și ICEMENERG S.A.. La 31 decembrie 2004 Emitentul nu a consolidat SC OPCOM S.A. și SC FORMENERG S.A., fiind considerate ne semnificative pentru scopul consolidării. La 31 decembrie 2005, Emitentul nu a consolidat SC OPCOM S.A., SC FORMENERG S.A. și S.C. ICEMENERG Service S.A. fiind considerate ne semnificative pentru scopul consolidării.

Soldurile și tranzacțiile intragrup, precum și orice profit sau pierdere nerealizate rezultate din tranzacțiile intragrup sunt eliminate la întocmirea situațiilor financiare consolidate.

**Informații financiare selectate**

Indicator	Contul de profit și pierdere consolidat pentru			Contul de profit și pierdere consolidat pentru		
	12 luni	12 luni	12 luni	12 luni	12 luni	12 luni
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	(auditat)	(auditat)	(auditat)	(mii EUR)	(mii EUR)	(mii EUR)
	(mii RON)	(mii RON)	(mii RON)	(mii EUR)	(mii EUR)	(mii EUR)
<b>Total venituri</b>	<b>819.446</b>	<b>1.060.808</b>	<b>1.765.602</b>	<b>199.296</b>	<b>261.721</b>	<b>487.278</b>
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>(837.519)</b>	<b>(915.621)</b>	<b>(1.572.568)</b>	<b>(203.691)</b>	<b>(225.900)</b>	<b>(434.004)</b>
<b>Profit/(pierdere) din exploatare</b>	<b>(18.073)</b>	<b>145.187</b>	<b>193.034</b>	<b>(4.395)</b>	<b>35.821</b>	<b>53.274</b>
Venituri financiare	2.277	895	2.109	554	221	582
Cheltuieli financiare	(28.994)	(63.301)	(49.197)	(7.052)	(15.618)	(13.578)
Pierdere neta din diferente de curs	(26.181)	29.125	(379)	(6.368)	7.186	(105)
Castigul/ (pierdere) neta din pozitia monetara	22.883	-	-	5.565	-	-
<b>Rezultatul înainte de impozitare (EBT)</b>	<b>(48.088)</b>	<b>111.906</b>	<b>145.567</b>	<b>(11.696)</b>	<b>27.610</b>	<b>40.173</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	216.281	(25.323)	(18.759)	52.602	(6.248)	(5.177)
<b>Profit/(Pierdere) net(ă)</b>	<b>168.193</b>	<b>86.583</b>	<b>126.808</b>	<b>40.906</b>	<b>21.362</b>	<b>34.996</b>
<b>Rezultatul înainte de impozitare (EBT)</b>	<b>(48.088)</b>	<b>111.906</b>	<b>145.567</b>	<b>(11.696)</b>	<b>27.610</b>	<b>40.173</b>
Cheltuieli nete cu dobânzile și comisioanele	(26.717)	(62.406)	(47.088)	(6.498)	(15.397)	(12.996)
Cheltuiala cu amortizarea	(167.088)	(134.863)	(147.443)	(40.637)	(33.273)	(40.692)
<b>EBITDA*</b>	<b>145.717</b>	<b>309.175</b>	<b>340.098</b>	<b>35.439</b>	<b>76.280</b>	<b>93.861</b>

Sursă: Situațiile financiare consolidate, Calcule efectuate de Emitent pe baza informațiilor din Situațiile financiare consolidate. Acestea reprezintă informații condensate extrase din Situațiile Financiare Consolidate.

Sumele exprimate în EUR reprezintă o conversie de conveniență și nu sunt auditate.

\* EBITDA nu a fost auditată la nici una din perioadele analizate. Ea a fost calculată de Emitent pe baza informațiilor din Situațiile Financiare Consolidate.

Indicator	Bilanțul consolidat la data			Bilanțul consolidat la data		
	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	(auditat)	(auditat)	(auditat)	(mii EUR)	(mii EUR)	(mii EUR)
	(mii RON)	(mii RON)	(mii RON)	(mii EUR)	(mii EUR)	(mii EUR)
<b>Active</b>						
Imobilizări corporale, net	2.397.838	1.724.277	2.127.600	583.174	434.731	578.608
Imobilizări necorporale	13.521	34.190	28.362	3.288	8.620	7.713
Investiții financiare	2.176	4.450	4.216	529	1.122	1.147
Alte active imobilizate	109.444	-	-	26.618	-	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b>2.522.979</b>	<b>1.762.917</b>	<b>2.160.178</b>	<b>613.609</b>	<b>444.473</b>	<b>587.468</b>
Numerar și echivalente de numerar	47.807	55.503	65.048	11.627	13.994	17.690
Alte active circulante	385.752	379.766	922.803	93.820	95.748	250.960
<b>Total Active</b>	<b>2.956.538</b>	<b>2.198.186</b>	<b>3.148.029</b>	<b>719.056</b>	<b>554.215</b>	<b>856.118</b>
<b>Datorii și Capitaluri Proprii</b>						
Imprumuturi pe termen scurt	52.567	51.731	87.177	12.785	13.043	23.709
Datorii comerciale	159.152	95.445	591.700	38.707	24.064	160.916
Alte datorii curente	175.628	209.561	247.024	42.715	52.834	67.178
Datorii pe termen lung	433.229	705.240	968.061	105.365	177.808	263.267
<b>Total Datorii</b>	<b>820.576</b>	<b>1.061.977</b>	<b>1.893.962</b>	<b>199.572</b>	<b>267.749</b>	<b>515.070</b>
<b>Capitaluri Proprii</b>						
Capital social	987.989	1.018.064	1.018.175	240.287	256.679	276.896
Rezerve /(Deficit) acumulate	104.491	118.145	235.892	25.413	29.787	64.152
Patrimoniul public	1.043.482	-	-	253.784	-	-
<b>Total Capitaluri Proprii</b>	<b>2.135.962</b>	<b>1.136.209</b>	<b>1.254.067</b>	<b>519.484</b>	<b>286.466</b>	<b>341.048</b>
<b>Total Datorii și Capitaluri Proprii</b>	<b>2.956.538</b>	<b>2.198.186</b>	<b>3.148.029</b>	<b>719.056</b>	<b>554.215</b>	<b>856.118</b>

Sursă: Situațiile financiare consolidate. Acestea reprezintă informații condensate extrase din Situațiile Financiare Consolidate. Summarized information selected from the Consolidated Financial Statements.

Sumele exprimate în EUR reprezintă o conversie de conveniență și nu sunt auditate

INDICATOR	FORMULA DE CALCUL	12 luni 2003	12 luni 2004	12 luni 2005
<b>Profitabilitate</b>				
EBITDA în total vânzari	EBITDA/Cifra de afaceri	17,8%	29,1%	19,3%
Rata profitului operational	Profit operational/Cifra de afaceri	n/a	13,7%	10,9%
Rata profit brut (inainte de impozitare)	Profit brut/Cifra de afaceri	n/a	10,5%	8,2%
Rata profit net	Profit net/Cifra de afaceri	20,5%	8,2%	7,2%
Rata profit net ajustat*	Profit net*/Cifra de afaceri	7,0%	8,2%	7,2%
Rata de profitabilitate a activelor	Profit net/Media total active	1,5%	0,8%	1,2%
Rata de profitabilitate a activelor (ajustat*)	Profit net*/Media total active*	0,5%	0,9%	1,2%
Rata rentabilității capitalului propriu	Profit net/Capitaluri proprii	7,9%	7,6%	10,1%
Rata rentabilității capitalului propriu (ajustat**)	Profit net/Capitaluri proprii**	5,9%	7,6%	10,1%
EBITDA în capitaluri proprii	EBITDA/Capitaluri proprii	6,8%	27,2%	27,1%
EBITDA în capitaluri proprii ajustate**	EBITDA/Capitaluri proprii**	14,8%	27,2%	27,1%
<b>Lichiditate</b>				
Rata lichidității curente	Active circulante/Datorii pe termen scurt	1,12	1,22	1,07
Rata lichidității imediate (testul acid)	(Active circulante-Stocuri)/Datorii pe termen scurt	1,01	1,14	1,03
<b>Îndatorare</b>				
Raportul dintre împrumuturi și capitalurile proprii	Total împrumuturi/Capitaluri proprii	0,18	0,54	0,69
Raportul dintre împrumuturi și capitalurile proprii (ajustate**)	Total împrumuturi/Capitaluri proprii**	0,39	0,54	0,69
Rata de acoperire a dobânzii	EBIT/Dobânzi platite	n/a	9,15	6,26
<b>Indicatori de activitate</b>				
Durata medie de încasare a creanțelor (zile)	Creanțe comerciale x Perioada(1)/Cifra de afaceri	153	121	185
Durata medie de plată a datoriilor către furnizori (zile)	Datorii furnizori x Perioada(1)/Costul vanzarilor***	135	72	230
Durata medie de plată a datoriilor către furnizorii de imobilizări (zile)	Datorii către furnizorii de imobilizări x Perioada(1)/Achiziții imobilizări	45	60	95

Sursă: Calcule realizate de Emitent pe baza informațiilor din Situațiile financiare consolidate.

\* Ajustări realizate pentru a surprinde erorile fundamentale identificate de Companie în exercițiul financiar următor

\*\* Ajustări realizate pentru a surprinde erorile fundamentale identificate de Companie în exercițiul financiar următor și influențele generate de recunoașterea în rezerve în anul 2003 a valorii activelor aflate în patrimoniul public

\*\*\* Datorită faptului că nu există o alocare a costurilor cu furnizorii în situațiile financiare ale Companiei, costul vânzărilor este identificat prin cumularea Cheltuielilor provenind din serviciile de sistem și a Cheltuielilor cu reparațiile și întreținerea, fapt ce ar putea influența Durata medie de plată a datoriilor către furnizori

(1) Perioada de referință utilizată la calculul indicatorilor este de 365 de zile

**Informatii privind Emitentul.**

Emitentul este persoană juridică română, constituită ca societate comercială pe acțiuni și are următoarele elemente de identificare:

<i>Denumirea</i>	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
<i>Sediul</i>	România, București, B-dul. G-ral. Gheorghe Magheru nr.33, sectorul 1, cod poștal 010325
<i>Numărul de ordine în registrul comerțului</i>	J40/8060/05.09.2000
<i>Codul Unic de Înregistrare</i>	13328043 din data de 05.09.2000
<i>Atribut fiscal</i>	R din data de 01.09.2000
<i>Telefon</i>	(40)-21- 30 35 611
<i>Fax</i>	(40)-21- 30 35 610
<i>E-mail</i>	<a href="mailto:office@transelectrica.ro">office@transelectrica.ro</a>
<i>Pagina WEB</i>	<a href="http://www.transelectrica.ro">www.transelectrica.ro</a>

**DEFINIȚII**

<b>“Actul Constitutiv”</b>	Statutul Transelectrica, așa cum a fost aprobat prin Hotărârea de Guvern nr. 627/13.07.2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate S.A., publicată în Monitorul Oficial al României nr. 357/31.07.2000 și modificat și completat prin acte adiționale ulterioare.
<b>“Acțiunile Existente”</b>	Totalitatea acțiunilor care sunt emise de către Emitent la data aprobării prezentului Prospect, respectiv un număr de 65.968.079 acțiuni având o valoare nominală de 10,0 RON.
<b>„Acțiunile Oferite”</b>	Acțiunile nou emise de către Transelectrica în cadrul ofertei publice primare inițiale pentru a cărei promovare a fost întocmit prezentul Prospect, respectiv un număr de 7.329.787 acțiuni având o valoare nominală de 10,0 RON. În cuprinsul Prospectului, termenul Acțiunile va desemna atât Acțiunile Existente, cât și Acțiunile Oferite.
<b>„Alpha Bank”</b>	O instituție de credit autorizată de către Banca Națională a României prin autorizația nr. B/000013 din 01.07.1994, având sediul în București, Calea Dorobanților 237 B, sector 1, cod unic de înregistrare 5062063, număr de ordine la Oficiul Registrului Comerțului J40/28415/1993.
<b>“Alpha Finance” sau “Managerul Principal”</b>	Alpha Finance România S.A., o societate de servicii de investiții financiare autorizată de către CNVM prin autorizația nr. 2666 din 2003, cu sediul în România, Calea Dorobanților nr. 237B, etaj 2, Sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Municipiului București sub codul 6641837 și nr. J40/20269/1994
<b>“ANRE”</b>	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
<b>“BRD –Groupe Societe Generale”</b>	BRD – Groupe Societe Generale S.A., o instituție de credit autorizată de către Banca Națională a României prin autorizația nr. A/000001 din 01.07.1994, având sediul în București, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, cod unic de înregistrare 361579, număr de ordine la Oficiul Registrului Comerțului J40/608/1991
<b>“Bănci Custode”</b>	Bănci comerciale autorizate de către BNR să funcționeze în România și de către CNVM pentru a desfășura activități de custodie a valorilor mobiliare în conformitate cu legislația în vigoare aplicabilă în materie.
<b>“BNR”</b>	Banca Națională a României.
<b>“BRD Securities” sau “Managerul”</b>	BRD Securities Groupe Societe Generale S.A., societate de servicii de investiții financiare, autorizată de către CNVM prin autorizația nr. 2871 din 21.08.2003, având sediul în București, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, etaj 6, cod unic de înregistrare 8653560, număr de ordine la Oficiul Registrului Comerțului J40/6068/1996.
<b>“BVB”</b>	Bursa de Valori București.
<b>“CNVM”</b>	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

<b>“Codul comercial al pieței angro de energie electrică”</b>	Document aprobat prin ordin de ANRE, care reglementează participarea și relațiile comerciale pe <i>piața angro de energie electrică</i> .
<b>“Codul tehnic al rețelei electrice de transport”</b>	Document aprobat prin ordin de ANRE, prin care se reglementează activitățile Operatorului de transport și de sistem (planificarea, dezvoltarea, exploatarea, administrarea și întreținerea rețelei electrice de transport) și ale centrelor de dispecer și se aplică nediscriminatoriu utilizatorilor rețelei electrice de transport.
<b>„Conducerea prin dispecer”</b>	Activitatea tehnică specifică sectorului energiei electrice, care este efectuată de unități specializate ce au relații de autoritate asupra participanților la piața energiei electrice, în scopul exploatării coordonate a instalațiilor și echipamentelor componente ale Sistemului Electroenergetic Național care necesită o comandă unitară.
<b>“Consiliul de Administrație”</b>	Consiliul de administrație al Emitentului.
<b>“Contractul de Intermediere”</b>	Contractul încheiat între Emitent și Sindicatul de Intermediere în vederea intermedierii Ofertei.
<b>“Conturile Colectoare”</b>	Conturile deschise de către Managerul Principal și Manageri, destinate colectării sumelor corespunzătoare subscrierilor în cadrul Ofertei, astfel cum sunt acestea identificate în Capitolul „Termenii și Condițiile Ofertei”.
<b>“Data Alocării”</b>	Ziua Lucrătoare în care are loc aplicarea algoritmului de alocare a subscrierilor.
<b>“Data de Referință”</b>	Data care servește la identificarea Acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală a acționarilor Emitentului și să voteze în cadrul acesteia.
<b>„Data tranzacției”</b>	Ziua Lucrătoare în care are loc procesul de executare a tranzacțiilor în sistemul electronic al BVB.
<b>„Data decontării”</b>	Ziua Lucrătoare imediat următoare celor trei zile lucrătoare de după Data tranzacției, în care se finalizează procesul de decontare pentru Acțiunile Oferite și subscribe în cadrul Ofertei.
<b>“DEN”</b>	Dispecerul Energetic Național
<b>„EBIT”</b>	Profit operațional înainte de dobanzi și impozit pe profit
<b>“EBITDA”</b>	Profit operațional înainte de dobanzi, impozit pe profit și amortizare
<b>“Emitent”</b>	C.N.T.E.E Transelectrica S.A., având sediul social în Municipiul București, Bdul General Gheorghe Magheru, nr. 33, sector 1 înregistrată în Registrul Comertului cu numărul J40/8060/2000, Cod Unic de Înregistrare 13328043, atribuit fiscal R.
<b>“Euro” sau „EUR”</b>	Moneda unică a statelor membre ale UE care au adoptat-o ca monedă oficială în conformitate cu legislația Uniunii Europene.
<b>“Grup de Distribuție”</b>	Rețeaua de sucursale și agenții aparținând Alpha Bank, BRD - Groupe Societe Generale și Raiffeisen Bank care asistă Sindicatul de Intermediere la distribuirea Acțiunilor Oferite în baza Contractului de Distribuție
<b>“Guvernul”</b>	Guvernul României.

“IAS”	Standardul Internațional de Contabilitate, așa cum a fost el definit de IASC (International Accounting Standards Committee), parte componentă a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.
“IFRS”	Standardele Internaționale de Raportare Financiară.
“KPMG”	KPMG Audit SRL, o societate înființată și organizată conform legilor române, cu sediul în Calea Serban Voda nr. 133, sector 4, București, România, cod unic de înregistrare 12997279, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/1829/1995.  KPMG Romania SRL este auditorul situațiilor financiare întocmite în conformitate cu IFRS ale Companiei.
„LEA”	Linii electrice aeriene
„Legea Energiei Electrice”	Legea energiei electrice nr. 318 din 8 iulie 2003 publicată în Monitorul Oficial nr.511 din 16 iulie 2003,
“Legea Pieței de Capital”	Legea nr. 297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificările și completările ulterioare
“Legea Societăților Comerciale”	Legea nr. 31/1990, republicată în Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificările și completările ulterioare
„Legea 10/2001”	Legea nr. 10/2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate în mod abuziv în perioada 6 martie 1945-22 decembrie 1989, republicată în Monitorul Oficial al României nr. 798 din 2 septembrie 2005, cu modificările și completările ulterioare
“Legea Fondului Proprietatea”	Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente - TITLUL VII Regimul stabilirii și plății despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 653/22.07.2005
“Leu” sau “lei” sau “ROL”	Moneda oficială a României până la data de 1 iulie 2005
“Leu nou” sau “Lei noi” sau “RON”	Moneda oficială a României începând cu data de 1 iulie 2005
“Manager Principal”	Alpha Finance România.
“Manageri”	Raiffeisen Capital & Investment și BRD Securities.
“MEC”	Ministerul Economiei și Comerțului
“OPCOM”	Operatorul Pieței de Energie Electrică din România
“Operatorul pieței de echilibrare”	Operator de piață care asigură înregistrarea participanților la <i>pieța de echilibrare</i> , precum și colectarea și verificarea formală a ofertelor pe <i>pieța de echilibrare</i> .
“OPSPI”	Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie
“Ofertă”	Prezenta ofertă publică primară inițială de vânzare de acțiuni inițiată de Emitent conform descrierii din „Termenii și Condițiile Ofertei”.
”Perioada de Ofertă”	Perioada de derulare a Ofertei astfel cum este aceasta descrisă în secțiunea cu același nume din Capitolul „Termenii și Condițiile Ofertei”.

<b>“Piața angro de energie electrică”</b>	Cadru organizat în care energia electrică este achiziționată de furnizori de la producători sau de la alți furnizori, în vederea revânzării sau consumului propriu, precum și de operatorii de rețea, în vederea acoperirii consumului propriu tehnologic.
<b>“Piața de echilibrare”</b>	Piața centralizată organizată și administrată de <i>Operatorul de transport și de sistem</i> pentru a colecta ofertele de livrare a energiei de echilibrare transmise de <i>participanții la piața de echilibrare</i> și a le utiliza pentru asigurarea echilibrului producție-consum în funcționarea Sistemului Electroenergetic Național, precum și pentru a rezolva restricțiile de rețea.
<b>“PWC”</b>	PricewaterhouseCoopers Audit SRL, o societate înființată și organizată conform legilor române, cu sediul în Str. Costache Negri nr. 1-5, sector 5, București, România, cod unic de înregistrare 4282940, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/17223/1993.
<b>“Prospectul”</b>	Acest Prospect de ofertă publică primară inițială de vânzare de acțiuni a Emitentului, aprobat de către CNVM în vederea derulării Ofertei.
<b>“Raiffeisen Bank”</b>	Raiffeisen Bank SA, o instituție de credit autorizată de către Banca Națională a României prin autorizația nr. A/000003 din 01.07.1994, având sediul în București, Piața Charles de Gaulle nr.15, et.4,5,6,7 și 8, sector 1, cod unic de înregistrare 361820, număr de ordine la Oficiul Registrului Comerțului J40/44/1991.
<b>“RCI” sau “Managerul”</b>	Raiffeisen Capital & Investment S.A., societate de servicii de investiții financiare autorizată de către CNVM prin autorizația nr. 1990 din 30.06.2005, cu sediul în Piața Charles de Gaulle nr. 15, sector 1 București, România, înregistrată la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Municipiului București sub codul 10715860 și nr. J40/6102/1998.
<b>“Registrul Comerțului”</b>	Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București.
<b>“RED”</b>	Reteaua Electrica de Distribuție
<b>“RET”</b>	Reteaua Electrica de Transport - Rețea electrică de interes național și strategic cu tensiunea de linie nominală mai mare de 110 kV
<b>“SEN”</b>	Sistemul Electroenergetic Național
<b>“Sindicat de Intermediere”</b>	Managerul Principal și Managerii Sindicatului de Intermediere, constituiți ca și Sindicat de Intermediere în baza unui acord de consorțiu.
<b>“Sistem EMS-SCADA”</b>	<i>(Energy Management System - Supervisory Control and Data Acquisition)</i> - sistem informatic de estimare a stării sistemului de monitorizare și conducere a unui proces tehnologic/unei instalații
<b>“Sisteme de conducere prin dispecer”</b>	Ansamblul instalațiilor și echipamentelor, utilizate de centrul de dispecer pentru îndeplinirea funcțiilor sale.
<b>“Situațiile Financiare Consolidate”</b>	Situațiile financiare consolidate și auditate ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la data 31 decembrie 2005, 31 decembrie 2004 și 31 decembrie 2003, întocmite în conformitate cu IFRS, prezentate în Anexa 13 la Prospect.

<b>„Situțiile Financiare Statutare”</b>	Situțiile financiare auditate ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2005, 31 decembrie 2004 și 31 decembrie 2003 întocmite în conformitate cu SRC, prezentate în Anexa 12 la Prospect.
<b>“Standardele Românești de Contabilitate” sau “SRC”</b>	Ansamblul principiilor și normelor prevăzute de legislația română aplicabilă în materie contabilă (Ordinul Ministrului Finanțelor Publice 94/2001, cu modificările și completările ulterioare).
<b>“ T<sub>G</sub>”</b>	Tarif zonal aferent serviciului de transport pentru introducerea energiei electrice în rețea T <sub>G</sub> Lei/MWh
<b>“ T<sub>L</sub>”</b>	Tarif zonal aferent serviciului de transport pentru extragerea energiei electrice din rețea T <sub>L</sub> Lei/MWh
<b>“Transelectrica”</b>	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” S.A
<b>“UCTE”</b>	Uniunea pentru Coordonarea Transportului Energiei Electrice
<b>“UE”</b>	Uniunea Europeană.
<b>“UNO DEN”</b>	Unitatea Operatională - Dispecerul Energetic National
<b>“USD”</b>	Dolarul american, monedă oficială a Statelor Unite ale Americii.
<b>“Zi Lucrătoare”</b>	Orice zi în care atât piața românească interbancară cât și sistemele de tranzacționare și compensare-decontare ale BVB sunt deschise pentru desfășurarea activității.

## Cap I. FACTORII DE RISC

*O investiție în Acțiunile Oferite prin prezenta Ofertă implică un anumit nivel de risc. Pentru o evaluare corectă a investiției în Acțiunile Oferite emise de Transelectrica trebuie analizate cu atenție informațiile cu privire la Emitent cuprinse în acest Prospect. De asemenea, investitorii trebuie să întreprindă diligențele necesare unei evaluări proprii a oportunității investiției.*

### 1.1 RISCUL DE ȚARĂ

#### *Aspecte generale*

Investitorii pe piețe emergente trebuie să fie conștienți de faptul că astfel de piețe prezintă un risc mai mare decât piețele țărilor cu o economie dezvoltată și cu sisteme juridice și politice mature. Acest risc este determinat de necesitatea adaptării sistemului legislativ în scopul creării unor instrumente eficiente atât din punct de vedere juridic, cât și economic pentru asigurarea cadrului necesar unei economii de piață funcționale. Reforma în administrație și justiție, eliminarea corupției, descentralizarea serviciilor publice și consolidarea autonomiei locale administrative și financiare reprezintă priorități din perspectiva aderării la Uniunea Europeană, iar aplicarea unor programe de restructurare poate genera o serie de riscuri. În ciuda eforturilor făcute în vederea asigurării unui climat stabil pentru investitori prin eliminarea contradicțiilor legislative, creșterea gradului de deschidere a administrației publice către nevoile și interesele investitorilor și cetățenilor și crearea unui mediu de afaceri competitiv, aceste eforturi rămân dependente de reformarea structurală substanțială a sistemului judiciar și a administrației publice. Astfel, analiza oportunității unei investiții în acțiuni emise de o societate comercială din România trebuie să ia în considerare factorii de instabilitate generați de posibila incapacitate a administrației publice din România de a gestiona și utiliza eficient resurse, incapacitate datorată în principal lipsei de personal calificat, existenței unor structuri învechite și birocratice, precum și incoerențelor legislative. La nivelul actual de dezvoltare al pieței românești aceasta se încadrează în categoria de piață emergentă.

#### *Aderarea la Uniunea Europeană*

România a semnat Tratatul de aderare la Uniunea Europeană incluzând o clauză de salvagardare potrivit căreia aderarea poate fi amânată cu încă un an în situația în care nu sunt îndeplinite criteriile de aderare privitoare la justiție și afaceri interne, cât și cu privire la concurență. Astfel, deși se consideră că România îndeplinește criteriile pentru a fi considerată o economie de piață funcțională, rămâne imperios necesară implementarea energică a reformelor structurale. România a atins un nivel considerabil în ceea ce privește alinierea legislativă și a continuat să progreseze. România ar trebui să-și poată îndeplini obligațiile de stat membru UE la data stabilită pentru aderare cu condiția să-și intensifice eforturile în acest scop într-un număr de domenii și să se concentreze pe consolidarea capacității administrative în general.

Potrivit sumarului raportului de monitorizare al României din 16 mai 2006 elaborat de Uniunea Europeană numărul domeniilor care ridicau serioase semne de întrebare în contextul pregătirii pentru aderare a scăzut de la 14 la 4 față de octombrie 2005. În afara acestora, există un număr de alte domenii în care România trebuie să depună un efort sporit pentru a se pregăti să devină un stat membru al UE.

De asemenea, deși s-au înregistrat progrese atât în sensul liberalizării circulației în domeniul serviciilor financiare, cât și în privința reglementărilor aplicabile societăților comerciale și protecției drepturilor de proprietate intelectuală, România trebuie să acorde o atenție sporită dezvoltării pieței de capital.

Neîndeplinirea de către România a obligațiilor asumate prin Tratatul de Aderare la Uniunea Europeană creează riscul activării „clauzei de salvagardare” care îndrituiește Consiliul de Miniștri al Uniunii Europene să amâne cu un an integrarea României cu votul majorității calificate. Pe de altă parte, nu trebuie ignorat faptul că integrarea României în Uniunea Europeană implică și o serie de riscuri generate de presiunea economică, socială și competitivă generată de liberalizarea circulației mărfurilor, serviciilor și capitalurilor.

### ***Inflația și cursul de schimb***

La nivelul anului 2004, politica monetară restrictivă, politica fiscală austeră și măsurile de reducere a stocului de arierate și de descurajare a formării de noi arierate au constituit principalele elemente ale mix-ului de politici economice care a făcut posibilă evoluția inflației pe o traiectorie compatibilă cu obiectivul anual de 9%.

Presiunile inflaționiste au fost în special de natura ofertei, principalii factori de influență fiind deteriorarea costului unitar cu forța de muncă în industrie, procesul de ajustare a prețurilor administrate, dar și acțiunea unor factori conjuncturali și nivelul ridicat al prețului grâului și petrolului pe piața internațională.

Inflația rămâne un simptom vizibil al slăbiciunii structurale a economiei românești și al dezechilibrului de la nivel macroeconomic generat de dificultățile implementării unei politici salariale coerente și a unor politici bugetare mai relaxate în sectorul întreprinderilor de stat.

În ceea ce privește cererea, potențialul inflaționist creat de creșterea rapidă a consumului - efect al majorării tuturor categoriilor de venituri ale populației, dar și al accesibilității creditului bancar - a fost limitat de preferința consumatorilor pentru bunurile importate în contextul unei evoluții favorabile a prețurilor de import și al unei relative stabilități a cursului de schimb.

Evoluția cursului de schimb a fost marcată de accentuarea surplusului existent pe piața valutară ca urmare a creșterii semnificative a fluxurilor de capital și a intrărilor din transferuri curente private rezidenți-nerezidenți. Pentru anul 2005 inflația a fost de 8,6%. Astfel, nivelul relativ al inflației, fiind unul ridicat în comparație cu cel din statele dezvoltate, cât și volatilitatea crescută a cursului de schimb poate afecta semnificativ rentabilitatea investiției în Acțiunile Oferite.

### ***Regimul valutar***

Prin Regulamentul BNR nr. 4/2005 privind regimul valutar, s-a realizat o liberalizare a operațiunilor valutare curente și de capital în valută și în moneda națională - leu, cu excepția unor operațiuni limitate care sunt încă supuse autorizării BNR. Leul este convertibil doar pe piața internă, nefiind tranzacționat în afara României.

În contextul liberalizării operațiunilor valutare, un factor de risc îl poate reprezenta dreptul recunoscut prin lege al BNR de a lua măsuri de salvagardare pe o perioadă limitată de cel mult 6 luni în situația în care fluxurile de capital pe termen scurt cu o amploare deosebită, exercită presiuni asupra pieței valutare având ca efect perturbări grave în aplicarea politicii monetare și a cursului de schimb și variații semnificative ale lichidității interne.

### ***Obligații privind raportarea și informațiile publice***

Având în vedere că Emitentul, după derularea prezentei Oferte, intenționează să listeze Acțiunile la cota BVB, odată cu admiterea la tranzacționare acesta va respecta cerințele Legii privind piața de capital. Astfel, în sarcina societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare, sunt instituite o serie de obligații de raportare către CNVM și piețele reglementate pe care se tranzacționează respectivele acțiuni. Printre obligațiile de informare ce revin societăților listate se numără și obligația de a raporta, de îndată, orice act juridic încheiat de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a cărui valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 Euro. Pe de altă parte,

societățile admise la tranzacționare sunt obligate să informeze publicul și C.N.V.M., fără întârziere, în legătură cu informațiile privilegiate ce le privesc în mod direct, să întocmescă și să pună la dispoziția publicului, C.N.V.M. și operatorului de piață rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Raportarea trebuie să includă orice informație semnificativă, pentru ca investitorii să facă o evaluare fundamentată privind activitatea societății, a profitului sau pierderii, precum și să indice orice factor special care a influențat aceste activități.

Cu toate acestea, deși au fost create premisele legislative în acest sens, în termeni practici, gradul de transparență al emitenților ale căror acțiuni se tranzacționează pe o piață reglementată mai poate fi îmbunătățit.

### ***Factori legislativi***

În cele mai multe privințe, legislația României este armonizată cu legislația Uniunii Europene reflectând recomandările impuse și transpunând liniile directoare și principiile acquis-ului comunitar. Cu toate acestea, din perspectiva aderării la Uniunea Europeană pot interveni o serie de modificări și completări ale legislației în vigoare, ce vor impune Emitentului o adaptare rapidă și eficientă la noile cerințe, mai ales în condițiile în care legile și regulamentele în vigoare sunt uneori aplicate inconsecvent și în anumite circumstanțe remediile legale nu pot fi obținute suficient de repede. În prezent, Emitentul consideră că respectă prevederile legale aplicabile și că orice posibilă încălcare a acestora nu ar putea avea nici un efect negativ important asupra activităților, rezultatelor sau situației sale financiare.

### ***Piața de capital și lichiditatea***

După încheierea acestei oferte, Emitentul va demara demersurile necesare listării Acțiunilor la cota BVB. BVB este o bursă mică, la care în decembrie 2005 erau tranzacționate acțiunile a numai 64 de societăți. În consecință, BVB are caracteristici similare cu alte burse mici din țările emergente în ceea ce privește fragilitatea și volatilitatea pieței și valorii titlurilor cotate, prețul de piață al Acțiunilor, ulterior admiterii la tranzacționare, putând fi influențat și de acești factori.

### **Riscurile asociate cadrului de reglementare a sistemului energetic national**

Managementul activităților și operațiunilor reglementate ale Emitentului precum și veniturile acestuia sunt reglementate de ANRE. Cele mai importante riscuri legate de acest aspect sunt următoarele:

- Cadrul de reglementare este relativ recent și este supus unor schimbări, fapt de natură să afecteze performanțele Emitentului;
- Deciziile ANRE cu privire la adoptarea tarifelor viitoare pot afecta operațiunile Emitentului.
- Scoaterea din funcțiune a unor active poate reduce volumul activelor Emitentului și poate conduce la reducerea bazei de active reglementate și în consecință la obținerea unui tarif mai mic aprobat de către ANRE, ceea ce ar putea conduce la reducerea nivelului de profitabilitate a Emitentului.
- Expirarea licenței în anul 2025 sau posibilitatea ca aceasta să nu fie reînnoită la expirarea acesteia.

## **1.2 FACTORI CE POT AFECTA ACTIVITATEA EMITENTULUI**

### **Întreruperi în funcționarea sistemului de transport al energiei electrice sau în cazul unor scăderi de tensiune**

Rețeaua de energie electrică poate fi afectată de întreruperi ale unor componente ale sistemului de transport, care pot afecta activitatea pentru care Emitentul este responsabil. Aceste întreruperi pot avea cauze diferite cum ar fi

supraîncărcarea liniilor de înaltă tensiune datorită unor circulații de puteri mari neprogramate, accidente, scăderi de tensiune sub limitele acceptabile. Printre alte cauze putem menționa eroarea umană, penetrarea sistemului IT de către viruși informatici, întreruperi în funcționarea sistemului informatic, funcționarea la un nivel de eficiență și capacitate scăzut, sau cauze naturale cum ar fi cutremure, inundații, furtuni, trăsnete sau alunecări de teren. Apariția unor circulații de puteri mari neprogramate în rețeaua Transelectrica reprezintă o situație de urgență, caz în care operatorul sistemului de transport și sistem poate lua măsurile pe care le consideră necesare cum ar fi întreruperea exporturilor de energie electrică sau reducerea progresivă a consumului în zonele respective. Scăderile de tensiune sau întreruperile în alimentarea cu energie electrică pot fi cauzate de dezechilibre majore. Astfel de dezechilibre pot fi cauzate de deteriorarea elementelor componente ale rețelei electrice, de apariția unor evenimente deosebite în funcționarea producătorilor de energie sau de lipsa unei capacități de producție suficiente într-o anumită zonă geografică. Totuși, având în vedere că România este un exportator net de electricitate, acest din urmă risc poate fi relativ scăzut. Emitentul se poate confrunta cu eventuale cereri de daune sau litigii ce pot afecta performanțele operaționale în cazul unor întreruperi ale unor componente ale sistemului de transport. De aceea Emitentul, prin asigurarea unui nivel adecvat al capacității de transport, încearcă să limiteze apariția unor astfel de riscuri. De asemenea Emitentul este îndreptățit să solicite către ANRE includerea în tarifele de transport pentru anii următori a costurilor cauzate de astfel de evenimente.

### **Întreruperi în funcționarea sistemului IT & C**

În prezent operațiunile Emitentului sunt dependente de buna funcționare a sistemului IT&C, a echipamentelor hardware și a programelor software, precum și a rețelei de fibră optică. Pentru a preveni orice eveniment neprevăzut, Emitentul a adoptat măsuri de îmbunătățire a performanțelor și siguranței sistemului IT&C, a echipamentelor hardware și a programelor software și a instalat rețea de fibră optică. Totuși, nu există nici o garanție cu privire la eventualitatea apariției unor accidente, defecțiuni ale sistemului IT&C sau atacuri electronice asupra sistemului informatic. În cazul unor astfel de incidente, Emitentul este pregătit să acționeze procedurat pentru înlăturarea incidentelor și restabilirea echilibrului rețelei electrice.

### **Costuri suplimentare legate de protecția mediului înconjurător sau de compatibilitatea cu noile prevederi legale legate de planurile de dezvoltare urbane și regionale**

Operațiunile și activele Emitentului sunt supuse reglementărilor naționale și internaționale cu privire la protecția mediului înconjurător și de asemenea ale celor cu privire la planurile de dezvoltare urbane și regionale. Deseori aceste regulamente au un grad mare de complexitate și se modifică la intervale relativ scurte de timp. Cele mai importante probleme de mediu sunt cele legate de poluarea solului, contaminarea apei, deșeurii și câmpuri electromagnetice. Cele mai importante reglementări aferente planurilor de dezvoltare ale municipiilor și regiunilor sunt cele legate de planurile de urbanism, autorizațiile de construcție și de mediu precum și drepturile de proprietate. Emitentul poate înregistra costuri suplimentare datorate reglementărilor naționale și internaționale cu privire la protecția mediului înconjurător și al planurilor de dezvoltare urbane și regionale noi sau existente, incluzând costuri legate de implementare unor măsuri cu caracter reparativ sau preventiv și de rezolvarea unor cereri de daune din partea unor terți. Emitentul poate fi acționat în judecată sau poate fi subiectul opoziției la nivel local față de unele din acțiunile sau programele sale legate de protecția mediului înconjurător și planurile de dezvoltare urbană sau regională. În acest caz Emitentul poate înregistra costuri suplimentare care pot fi subiectul unei cereri către ANRE pentru includerea în tarifele de transport pentru anii următori.

### **Posibile acte de terorism sau sabotaj ce pot cauza căderea rețelei electrice de transport al energiei electrice sau întreruperea alimentării cu energie electrică.**

Din cauza importanței sale, rețeaua de transport a energiei electrice și activele Emitentului sunt expuse unor eventuale acte de sabotaj sau terorism. Astfel de acte ce pot afecta rețeaua de electricitate a Emitentului pot

conduce la deteriorarea rețelei de transport al energiei electrice sau întreruperea alimentării cu energie electrică. Aceasta poate avea un efect material nefavorabil asupra performanțelor financiare și operaționale ale Emitentului în cazul unor distrugerii importante cauzate de acte de terorism sau sabotaj. Potrivit legii și regulamentelor în vigoare, astfel de cazuri sunt considerate excepționale și Emitentul este îndreptățit și autorizat să ia toate măsurile necesare pentru a readuce **rețeaua** electrica de transport în stare de funcțiune. În acest sens în Transelectrica se desfășoară un program special de securitate fizică și cibernetică menit să reducă vulnerabilitățile, la un cost acceptabil, față de intensitatea amenințărilor. Programul prevede măsuri preventive și corective necesare pentru a restabili integritatea și funcționalitatea rețelei. De asemenea, Emitentul este îndreptățit să solicite către ANRE includerea în tarifele de transport pentru anii următori a pagubelor cauzate de astfel de evenimente.

### **Personalul și conducerea Emitentului**

În prezent media de vârstă a personalului și angajaților Emitentului este destul de înaintată. Având în vedere că o parte din personal se apropie de vârsta pensionării există posibilitatea ca, punctual Emitentul să se confrunte cu o lipsă de personal datorată plecării angajaților Transelectrica din cauze naturale. Un alt risc legat de personalul și conducerea Emitentului îl reprezintă posibilitatea plecării angajaților de înaltă calificare către companiile private din sectorul energetic și nu numai energetic, care ar putea oferi pachete salariale și compensații peste nivelul actual oferit de către Emitent.

### **Managementul Riscului/Gestionarea Riscului**

Emitentul are în vedere gestionarea riscurilor în cadrul unui sistem de management al riscului în care scop a fost auditat de o firmă de specialitate și a elaborat o politică de management a riscurilor.

Cerintele strategice, privind siguranța și continuitatea în operare, determină Emitentul să abordeze managementul riscului într-un mod proactiv, pentru identificarea și tratarea pierderilor potențiale înainte ca evenimentele generatoare să aibă loc, cu pregătirea în avans a soluțiilor tehnice, operaționale și financiare specifice pentru a contracara aceste eventuale pierderi.

În perioada 2003-2004, Emitentul a demarat realizarea și implementarea unui Program de Management al Riscului, având ca obiective: asigurarea continuității în funcționare și protejarea valorilor Emitentului, anticiparea și prevenirea evenimentelor negative majore în operare, asigurarea resurselor financiare pentru cheltuielile de operare, pentru plata datoriilor și pentru investițiile strategice. S-a realizat Auditul riscului afacerii și evaluarea riscului de patrimoniu și s-a întocmit 'Planul de măsuri de bază privind modul de tratare a riscurilor'. În anul 2005, s-a realizat lucrarea „Cerinte privind Planul de continuitate în afaceri”. Totodată se realizează transferul riscurilor prin asigurări, pentru protejarea valorilor Emitentului împotriva pierderilor cu impact sever și diminuarea riscurilor.

Pentru 2006 obiectivele sunt determinarea structurii optime a soluțiilor de tratare a riscurilor; stabilirea unei politici de gestionare a riscurilor, realizarea sistemului de monitorizare a riscurilor.

## Cap. II TERMENII ȘI CONDIȚIILE OFERTEI

### Condițiile specifice Ofertei

“Tipul Ofertei”	Ofertă publică primară inițială de acțiuni a Emitentului cu număr fix de valori mobiliare oferite.
“Valorile mobiliare care fac obiectul Ofertei”	Acțiuni nominative emise în forma dematerializată, ordinare, indivizibile și liber negociabile de la data admiterii la tranzacționare pe BVB.
“Numărul de Acțiuni Oferite”	7.329.787 acțiuni.
“Valoarea nominală a Acțiunilor Oferite”	10,0 RON.
„Prețul Acțiunilor Oferite”	16.80 RON/acțiune
„Codul ISIN”	Codul ISIN al Acțiunilor oferite:ROTSELACNOR9
“Perioada de Ofertă”	Perioada de derulare a ofertei este 15 zile calendaristice între data de 14.06.2006 și data de 28.06. 2006 (cu posibilitatea prelungirii acestei perioade conform normelor în vigoare. Orice modificare a termenilor Ofertei se va face la cererea Emitentului, cu acordul prealabil al CNVM și va fi făcută publică printr-un anunț publicitar.
“Tranșele Ofertei ”	<p>În cursul Perioadei de Ofertă subscrierile se pot face în cadrul următoarelor tranșe:</p> <p><b>Tranșa Subscrierilor Mari</b> – în cadrul căreia vor fi acceptate subscrieri mai mari de 500.000 RON și care va reprezenta 60% din numărul total de Acțiuni Oferite; și</p> <p><b>Tranșa Subscrierilor Mici</b> – în cadrul căreia vor fi acceptate subscrieri în valoare de minim 2.000 RON și maxim 500.000 RON, inclusiv, și care va reprezenta 40% din numărul total de Acțiuni Oferite;</p> <p><b>Acțiunile Oferite în cadrul fiecăreia dintre tranșele de mai sus fac parte din aceeași clasă, sunt supuse aceluiași regim juridic și conferă proprietarilor aceleași drepturi și obligații.</b></p>
“Subscrierile”	<p>Pe întreaga perioadă a Ofertei, preluarea ordinelor de subscriere de la Investitori se va face la sediile Managerilor Ofertei și ale Grupului de Distribuție, între orele 9.00 – 15.00, ora României, iar în ultima zi a Ofertei preluarea ordinelor de subscriere se face între orele 9.00 – 13.00. Data limită pentru acceptarea subscrierilor este 28.06.2006. După expirarea termenului limită nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor.</p> <p>Managerii Ofertei vor înregistra toate subscrierile primite, dacă acestea îndeplinesc condițiile de validitate, prin intermediul sistemului electronic al BVB în piața primară (piața POF – „Oferte Publice”).</p> <p>Subscrierile sunt opozabile Emitentului din momentul înregistrării subscrierii în Registrul de Piață Primară. Data limită pentru înregistrarea subscrierilor în Registrul de Piață Primară este 29.06.2006.</p>

	<p>Managerii Ofertei au obligația să se asigure că, pentru fiecare ordin introdus în piața primară, fondurile aferente subscrierii au fost vărsate în contul Managerilor Ofertei sau vor fi decontate de către o bancă custode.</p> <p>În caz de suprasubscriere, subscriitorii vor primi contravaloarea acțiunilor ramase nealocate în urma procesului alocării proportionale în termen de maxim cinci zile lucratoare de la data închiderii Ofertei.</p> <p>Conturile în care se vor face subscrierile în cadrul Grupului de Distribuție vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Emitentului.</p> <p><b>“Modalitatea de alocare”</b></p> <p>Modalitatea de alocare folosită este „pro-rata” atât pentru tranșa subscrierilor mici cât și pentru tranșa subscrierilor mari.</p> <p>În cazul în care una din tranșe nu a fost subscrisă integral, iar cealaltă tranșă este suprasubscrisă vor avea loc realocări între cele două tranșe după ce se va stabili numărul final de Acțiuni Oferite disponibile în cadrul fiecăreia din cele două tranșe. Alocarea Acțiunilor Oferite între subscriitorii care au subscris în cadrul Tranșei Subscrierilor Mari și al Tranșei Subscrierilor Mici se va face, la sfârșitul Perioadei de Subscriere.</p> <p>În cazul în care numărul de Acțiuni Oferite în cele două tranșe este mai mare sau egal cu numărul de Acțiuni Oferite și subscrise, fiecare subscriitor în cadrul uneia din cele două tranșe va primi numărul de Acțiuni Oferite subscrise.</p> <p>În caz de suprasubscriere, alocarea Acțiunilor Oferite între subscriitorii care au subscris în cadrul fiecăreia din cele două tranșe se va face „pro-rata”.</p> <p>În cazul în care numărul de Acțiuni Oferite și subscrise este mai mic decât numărul de Acțiuni Oferite, Acțiunile Oferite rămase nesubscrise vor fi anulate.</p> <p>În situația în care, în procesul alocării proporționale ar trebui alocate fracțiuni de acțiuni, numărul de acțiuni alocate se va trunchia, prin alocarea numărului întreg de acțiuni imediat inferior.</p> <p>Numărul total de acțiuni care corespund zecimalelor se vor aloca câte una la fiecare subscriitor, în ordinea cronologică a subscrierilor, separat pentru fiecare tranșă.</p>
<b>“Revocabilitatea ordinelor de subscriere”</b>	<p>În decursul Perioadei de Ofertă, ordinele de subscriere sunt irevocabile. În cazul în care prezentul Prospect de Ofertă face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maximum trei Zile Lucratoare de la data publicării respectivului amendament la prezentul Prospect. Retragerea subscrierii de către un investitor se va face prin completarea unui Formular de Revocare la unitatea unde a subscris.</p>
<b>“Modalitatea de plată pentru Acțiunile Oferite subscrise”</b>	<p>Subscrierile se pot efectua la sediile Managerilor Ofertei, la sediile Grupului de Distribuție pe baza platilor efectuate în conturile:</p> <p>RO12BUCU041017172511RO15, deschis la Alpha Bank Romania S.A. sucursala Dorobanti, beneficiar Alpha Finance Romania – AFR Transelectrica A, pentru subscrierile efectuate numai la sediul Alpha Finance Romania S.A.</p> <p>RO12BUCU041017172511RO16, deschis la Alpha Bank Romania S.A. sucursala Dorobanti, beneficiar Alpha Finance Romania – AFR Transelectrica</p>

	<p>B, pentru subscrierile efectuate prin ordin de plata intrabancar la unitatile Alpha Bank Romania S.A.din cadrul Grupului de Distributie; RO12BUCU041017172511RO17, deschis la Alpha Bank Romania S.A. sucursala Dorobanti, beneficiar Alpha Finance Romania – AFR Transelectrica C, pentru subscrierile efectuate prin ordin de plata interbancar la unitatile Alpha Bank Romania S.A.din cadrul Grupului de Distributie; RO93RZBR000060004592833, deschis la Raiffeisen Bank Sucursala Municipiului Bucuresti, beneficiar Raiffeisen Capital &amp; Investments S.A.;; RO26BRDE422SV01156094220, deschis la BRD Centrala - Directia Titluri, beneficiar BRD Securities S.A., pentru subscrierile efectuate la unitatile BRD din cadrul Grupului de Distributie; RO86BRDE450SV10908904500 deschis la BRD SMC, beneficiar BRD Securities – IPO Transelectrica pentru subscrierile efectuate numai la sediul BRD Securities S.A..</p> <p>Toate subscrierile se vor efectua numai prin ordin de plata.</p>
<b>“Închiderea cu succes a Ofertei”</b>	<p>Oferta va fi considerată a fi încheiată cu succes dacă, la data închiderii acesteia au fost subscribe minimum 70% din Acțiunile Oferite. In cazul neîndeplinirii acestei condiții subscrierile vor fi respinse și sumele plătite în Perioada de Subscriere vor fi returnate Investitorilor în termen de 5 zile lucrătoare de la închiderea ofertei.</p>
<b>“Drepturi de preferinta”</b>	Nu este cazul.
<b>“Notificarea Investitorilor”</b>	Notificarile cu privire la volumul acțiunilor alocate fiecărui Investitor vor fi disponibile la sediile Managerilor Ofertei și la sediile Grupului de Distributie.
<b>“Managerii Ofertei”</b>	Alpha Finance România, Raiffeisen Capital & Investment și BRD Securities
<b>“Metoda de Intermediere”</b>	Metoda celei mai bune execuții.
<b>“Garantarea subscrierii”</b>	Oferta se face în întregime pe o bază negarantată. Nu exista nici un angajament din partea Managerilor Ofertei și nici al vreunei alte entitati de a subscrie vreo porțiune din Ofertă în situația în care aceasta ar rămâne nesubscrisă.
<b>“Registrul Acționarilor”</b>	Registrul independent, care va depozita Acțiunile în conformitate cu prevederile contractului de registru.
<b>„Data tranzacției”</b>	Data tranzacției este 30.06.2006.
<b>“Decontarea Subscrierilor Făcute în cadrul Ofertei”</b>	Decontarea se va efectua prin sistemul de compensare-decontare al BVB, în trei zile lucrătoare de la Data Tranzacției.

### Cap. III INFORMATII DESPRE EMITENT

#### 3.1 Informații generale

Emitentul este persoană juridică română, constituită ca societate comercială pe acțiuni și are următoarele elemente de identificare:

<i>Denumirea</i>	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
<i>Sediul</i>	România, București, B-dul. G-ral. Gheorghe Magheru nr.33, sectorul 1, cod poștal 010325
<i>Numărul de ordine în registrul comerțului</i>	J40/8060/05.09.2000
<i>Codul Unic de Înregistrare</i>	13328043 din data de 05.09.2000
<i>Atribut fiscal</i>	R <sup>1</sup> din data de 01.09.2000
<i>Telefon</i>	(40)-21- 30 35 611
<i>Fax</i>	(40)-21- 30 35 610
<i>E-mail</i>	<a href="mailto:office@transelectrica.ro">office@transelectrica.ro</a>
<i>Pagina WEB</i>	<a href="http://www.transelectrica.ro">www.transelectrica.ro</a>

#### 3.2 Înființarea Emitentului. Retrospectivă istorică

**Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" – S.A.** s-a înființat în anul 2000, prin **Hotărârea de Guvern 627/2000 privind reorganizarea Companiei Nationale de Electricitate – S.A.** Această hotărâre este emisă în conformitate cu **Hotărârea de Guvern nr. 138/2000** privind programul de restructurare în domeniul energetic. Prin aceasta, activitatea de transport și dispecerizare a energiei electrice s-a separat complet de cea de producere, distribuție și furnizare. Hotărârea de Guvern nr. 647/2001 privind aprobarea Strategiei naționale de dezvoltare energetică a României pe termen mediu 2001-2004 întărește și confirmă această restructurare a domeniului energiei electrice.

Transelectrica, persoană juridică română, este organizată și funcționează în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare, respectiv cu Legea Societăților Comerciale, cu Legea Energiei Electrice, precum și cu prevederile statutului aprobat prin **Hotărârea de Guvern nr. 627/2000**.

În conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 88/2001, O.P.S.P.I derulează, în numele MEC, activitățile legate de exercitarea calității de acționar al statului la societățile și companiile naționale și la celelalte societăți comerciale din portofoliul acestuia. De asemenea, OPSPI exercită, în numele MEC, atribuțiile acestuia de instituție publică implicată în domeniul privatizării.

<sup>1</sup> În conformitate cu art. 9 din Legea 359/2004 atribuirea atributului fiscal R semnifică faptul că societatea a fost luată în evidența organului fiscal ca plătitor de TVA

Momentele de referință ale **evoluției sectorului energetic în perioada 1948 – 1989** sunt prezentate în cele ce urmează:

- 10.07.1948 - se înființează Centrala Industrială a Energiei Electrice în Ministerul Industriei;
- 10.08.1948 - prin decizia Ministerului Industriei 7359/06.08.1948, în baza Decretului nr. 140 / 10.07.1948 se înființează:
  - Societatea Generală de Electricitate București;
  - Societățile Regionale de Electricitate Brașov, Cluj, Timișoara, Craiova, Constanța, Galați, Iași;
  - Întreprinderile Regionale de Electricitate Slanic Prahova și Târgoviște;
- 28.07.1949 – prin Decretul Marii Adunări Naționale nr. 316/23.07.1949 (M.Of. 48/25.07.1949) se înființează Ministerul Energiei Electrice și Industriei Electrotehnice;
- 13.06.1955 - se înființează Dispecerul Energetic Național;
- 01.06.1957 – se înființează Ministerul Industriei Grele;
- 01.03.1961 - se înființează Ministerul Minelor și Energiei Electrice;
- 19.08.1965 - prin Decretul nr. 62/1965 se înființează Ministerul Energiei Electrice;
- 01.05.1969 - prin HCM nr. 583/1969 se înființează în cadrul Ministerului Energiei Electrice, Centrala Industrială de Transport și Distribuție a Energiei Electrice;
- 10.09.1977 - prin Decretul nr. 334/1977 se înființează în cadrul Ministerului Energiei Electrice, Centrala Industrială de Rețele Electrice.

**Etapele de restructurare, după anul 1990** sunt următoarele:

- **02.02.1990** - prin Hotărârea de Guvern nr. 452/1990 se desființează Centrala Industrială de Rețele Electrice și se înființează în cadrul Ministerului Energiei Electrice, Direcția Generală de Transport și Distribuție a Energiei Electrice;
- **01.08.1990** – prin ordinul Ministerului Resurselor și Industriei nr. 610/1990, Ministerul Energiei Electrice se transformă în Departamentul Energiei Electrice și Termice din cadrul acestui Minister;
- **12.11.1990** – prin Hotărârea de Guvern nr. 1199/1990 se înființează Regia Autonomă de Electricitate “RENEL”- care acoperea întreaga gamă de activități din ramura energiei electrice și termice;
- **3.07.1998** - În cadrul programului de restructurare a sectorului energetic românesc, prin Hotărârea de Guvern nr. 365/1998 privind reorganizarea Regiei Autonome de Electricitate “RENEL” s-au înființat:
  - Compania Națională de Electricitate – S.A.
  - Societatea Națională “Nuclearelectrică” – S.A.
  - Regia Autonomă pentru Activități Nucleare.

Compania Națională de Electricitate – S.A. avea ca obiect principal de activitate producerea de energie electrică, transportul, dispecerizarea, distribuția și vânzarea acesteia, producerea și vânzarea energiei termice, exploatarea și dezvoltarea Sistemului Electroenergetic Național. Compania avea în componența trei filiale, organizate ca societăți comerciale pe acțiuni, la care era acționar unic, și anume:

- Filiala de producere a energiei electrice în hidrocentrale S.C. “Hidroelectrică” S.A.;
- Filiala de producere a energiei electrice și termice în termocentrale S.C. “Termoelectrică” S.A.;
- Filiala de distribuție a energiei electrice S.C. “Electrică” S.A.

Compania Nationala de Electricitate – S.A. avea in structura activitatea de transport - dispecer energie electrică, desfășurată în sedii cu statut de sucursală.

- **31.07. 2000**, prin Hotărârea de Guvern nr. 627 Compania Nationala de Electricitate a fost divizata in patru entitati distincte:

Actul normativ referit dispune divizarea totală a Companiei Naționale de Electricitate S.A. (“Conel”), acțiune corporativă care a avut ca efect desființarea Conel și înființarea a patru societăți comerciale pe acțiuni, respectiv:

- Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A., cu sediul în municipiul București, B-dul. G-ral Gheorghe Magheru nr. 33, sectorul 1;
- Societatea Comercială de Producere a Energiei Electrice și Termice "Termoelectrica" - S.A., cu sediul în municipiul București, bd Hristo Botev nr. 16-18, sectorul 3;
- Societatea Comercială de Producere a Energiei Electrice "Hidroelectrica" - S.A., cu sediul în municipiul București, str. Constantin Nacu nr. 3, sectorul 2;
- Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice "Electrica" - S.A., cu sediul în municipiul București, str. Grigore Alexandrescu nr. 9, sectorul 1.

La înființare, Transelectrica avea in componenta sa:

- 8 Sucursale de Transport al energiei electrice;
- Sucursala de formare si perfectionare a personalului din sectorul energetic;
- Dispecerul Energetic National- ca unitate operationala.

Sucursalele nu au personalitate juridică, efectuând operațiuni contabile până la nivelul balantei de verificare în condițiile Legii contabilității nr. 82/1991 cu modificările ulterioare.

In cadrul Transelectrica se afla si Societatea Comerciala “**Operatorul Pietei de Energie Electrica**” – “**Opcom**” S.A., filiala cu personalitate juridica. “Opcom” are ca scop administrarea pietei de electricitate prin asigurarea desfasurarii continue, ordonate, eficiente si transparente a tranzactiilor si a contractelor comerciale in conditii de reglementare, cu privire la protectia participantilor licentiatii pentru productie sau furnizare, precum si a consumatorilor eligibili.

Transelectrica a devenit membru UCTE la Adunarea Generală anuală a UCTE din 8 mai 2003 iar membru ETSO în luna noiembrie 2004. Prin aceasta Transelectrica este prima companie din România care a fost integrată într-o structură europeană, ca prim pas spre aderarea la Uniunea Europeană.

**Sistemul energetic național a fost pe deplin integrat în infrastructura europeană la 10 octombrie 2004, când cele 2 zone sincrone UCTE au fost reconectate**, după succesul unei serii de investiții, teste și adaptări de reglementări tehnice. Funcționarea Transelectrica la standarde europene a reprezentat un argument semnificativ în favoarea eforturilor României de a adera la Uniunea Europeană și de a realiza armonizarea instituțională la acquis-ul comunitar.

**Viziunea** Emitentului este aceea de a deveni autoritatea tehnică și operativă a SEN precum și principalul operator de transport în Europa de sud-est, acționând totodată ca pivot al pieței regionale. Transelectrica este promotorul pieței regionale de electricitate din Europa de sud-est și a bursei regionale de energie electrică cu scopul de a valorifica experiența acumulată în domeniul gestionării pieței interne de electricitate. În aceste

condiții, companiile românești producătoare de energie electrică vor avea posibilitatea de a deveni exportatori importanți de electricitate către țările învecinate, *Rețeaua Electrică de Transport (RET)* urmând să asigure tranzitele de pe piața europeană de electricitate.

**Principalele activități** ale Emitentului sunt:

- Conducerea tehnică și operativă a SEN cu asigurarea siguranței și stabilității acestuia
- Exploatarea și întreținerea activelor RET
- Planificarea SEN și dezvoltarea RET
- Administrarea pieței prin intermediul filialei sale independente OPCOM
- Gestionarea interconexiunilor și a tranzitelor de electricitate cu țările învecinate.

În urma reorganizării Conel, Emitentul a devenit operator al sistemului de transport de energie electrică și operator de sistem al SEN, exercitându-și astfel activitatea separat de cea de distribuție și producție de energie electrică. Prin această separare a activităților principale din domeniul energetic au fost create premisele dezvoltării unei piețe concurențiale pentru producerea și furnizarea energiei electrice.

În urma acestei reorganizări Emitentul a obținut dreptul de a dezvolta instalațiile de transport al energiei electrice pe baza unei planificări proprii în aplicarea strategiei energetice a sectorului și s-au creat condițiile pentru facilitarea gestionării și întreținerii eficiente a rețelei de transport de energie electrică și stabilirea clară a costurilor implicate de activitatea de transport a energiei electrice. Se cuvine subliniat faptul că în compunerea rețelei electrice de transport sunt incluse și active care aparțin domeniului public al statului, așa cum sunt nominalizate în Anexa 8 a Hotărârii de Guvern 627/2000, iar Emitentul, deși le exploatează și întreține, nu este proprietarul acestora, dar le are în concesiune.

În considerarea statutului de societate comercială pe acțiuni și, implicit, a incidenței Legii Societăților Comerciale, Emitentul a parcurs formalitățile de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București fiind înregistrat sub nr. J40/8060/05.09.2000. Emitentul are o durată de funcționare nelimitată începând de la data înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului.<sup>2</sup>

Însă, Emitentul este guvernat în egală măsură și de prevederile Legii Energiei Electrice și de reglementările emise în aplicarea acesteia. Potrivit actului normativ referit, autoritatea de reglementare a Emitentului este Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (A.N.R.E.). A.N.R.E. este o instituție publică autonomă de interes național, cu personalitate juridică ale cărei misiuni principale constau în aceea că elaborează, stabilește și urmărește aplicarea ansamblului de reglementări obligatorii la nivel național, necesar funcționării sectorului și pieței energiei electrice, în condiții de eficiență, concurență, transparență și protecție a consumatorilor. Activitatea Emitentului se desfășoară pe bază de licență acordată de A.N.R.E.

În conformitate cu cadrul normativ incident la momentul înființării sale, Emitentul a solicitat și obținut de la A.N.R.E. în anul 2000 o licență de transport al energiei electrice (licența 161/22.12.2000) și o licență pentru dispecerizarea energiei electrice (licența 162/22.12.2000), licențe care au mai fost înregistrate și revizuite aprobată de A.N.R.E. în cursul anului 2002. În data de 27 septembrie 2005, în conformitate cu Legea Energiei Electrice (adoptată ulterior înființării Emitentului) și cu reglementările specifice emise de A.N.R.E. a fost modificată licența acordată pentru transportul de energie electrică (licența 161/22.12.2000), între modificări fiind și extinderea gamei de activități licențiate la serviciul de sistem prin utilizarea sistemelor de conducere prin dispecer proprii (activitate care anterior făcuse obiectul unei licențe distincte, respectiv licența 162/22.12.2000), ca atare licența anterioară pentru dispecerizarea energiei electrice (licența 162/22.12.2000) a fost abrogată.

---

<sup>2</sup> Art. 4 din Statutul Emitentului

### 3.3 Regimul juridic special al Emitentului

Înființat ca societate comercială pe acțiuni, Emitentul răspunde cerințelor înscrise în Legea Societăților Comerciale privitoare la înființarea, organizarea și funcționarea unei societăți pe acțiuni. Odată cu admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată, Emitentul va fi guvernat în egală măsură și de legislația pieței de capital, din care nominalizăm doar legea cadru - Legea Pieței de Capital, care are statut de lege specială prin raportare la Legea Societăților Comerciale, care are statut de lege generală.

Însă, se cuvine subliniat că domeniul în care activează Emitentul, respectiv sectorul energiei electrice, este un domeniu strict reglementat atât prin lege, cât și prin reglementări de detaliu emise în aplicarea și în temeiul legii. Prin urmare, Emitentul trebuie să răspundă și tuturor condițiilor și cerințelor specifice impuse prin legislația care guvernează domeniul energetic. Legea Energiei Electrice, respectiv legea cadru în materie este însoțită de o serie de reglementări secundare emise fie de Ministerul Economiei și Comerțului, fie de Autoritatea Națională pentru Reglementare în domeniul Energiei. Astfel, Ministerul Economiei și Comerțului aprobă norme și prescripții tehnice pentru sectorul energetic, în vreme ce A.N.R.E este abilitată să stabilească reglementări cu caracter obligatoriu pentru agenții economici din sectorul energiei electrice.

Legislația specifică sectorului energetic acoperă o paletă extrem de diversă de materii referitoare atât la aspectele tehnico-operaționale, cât și la aspectele comerciale, dintre care amintim:

- (i) reglementări privind contractul cadru pentru prestarea serviciului de transport, a serviciilor de sistem și de administrare a pieței angro de energie electrică dintre Emitent și clienții săi;
- (ii) reglementări privind aprobarea metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport;
- (iii) reglementări privind codul tehnic al rețelei de transport;
- (iv) reglementări privind acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energetic.
- (v) reglementări privind codul comercial al pieței angro de energie electrică

Lista actelor normative aplicabile sectorului energetic este prezentată în Anexa 1.

### 3.4 Evenimente legislative importante în evoluția și dezvoltarea Emitentului

#### Legea energiei electrice - 2003

În anul 2003 a fost adoptată Legea energiei electrice care reglementează separat activitățile de transport, distribuție, furnizare și producere de energie electrică stabilind operatori distincți pentru fiecare dintre acestea. O regulă importantă instituită prin noua lege constă în stabilirea în sarcina Emitentului, în calitatea sa de operator de transport și sistem, a interdicției de a tranzacționa altă energie electrică în afara celei necesare pentru acoperirea consumului propriu tehnologic din rețelele de transport. Se cuvine semnalat faptul că noua Lege a Energiei Electrice abrogă cadrul preexistent în materie, reprezentat prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 63/1998 privind energia electrică și termică.

De asemenea, Legea Energiei Electrice redefinește rețeaua de transport al energiei electrice, rețea care împreună cu terenurile aferente acesteia sunt proprietatea publică a statului. Această prevedere este importantă prin faptul că a generat o reconsiderare a bunurilor care alcătuiesc inventarul domeniului public, aprobat prin H.G. 627/2000 cu un impact semnificativ în structura patrimoniului privat al Transelectrica și cu consecințe importante inclusiv asupra posibilității de amortizare a bunurilor respective de către Emitent, având în vedere că, potrivit Legii 15/1994 privind amortizarea capitalului imobilizat în active corporale și necorporale, mijloacele fixe aflate în proprietatea publică a statului sunt considerate active corporale, dar nu se supun amortizării.

La data elaborării Prospectului, această situație a fost clarificată prin adoptarea Ordonanței de Urgență nr. 164 din 24 noiembrie 2005 privind diminuarea valorii bunurilor care alcătuiesc domeniul public al statului în vederea recuperării valorii rămase neamortizate de către Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A.. Acest act normativ stabilește că se va diminua valoarea bunurilor din domeniul public al statului care au constituit aport inițial în natură la capitalul social al Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A. la data înființării sale, cu valoarea rămasă neamortizată a bunurilor și, prin derogare de la prevederile art. 5 din Legea nr. 15/1994 privind amortizarea capitalului imobilizat în active corporale și necorporale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, valoarea rămasă neamortizată a acestor bunuri se va recupera prin includerea în cheltuielile de exploatare, pe durata normală de utilizare rămasă urmând să fie inclusă în inventarul bunurilor din domeniul public al statului, după recuperarea acesteia.

#### **Reglementările legate de amortizare**

**Ordinul Ministrului Finantelor 555/2003** prevede ca investițiile efectuate din surse proprii de finanțare la bunurile din domeniul public al statului date în administrare sau atribuite Transelectrica, vor fi amortizate de către Emitent pe durata normală de utilizare sau pe durata contractelor de concesiune/inchiriere a bunurilor din patrimoniul statului. **Ordonanța de Urgență 164/2005** prevede ca prin derogare de la legea amortizării, valoarea rămasă neamortizată a bunurilor statului aduse ca aport la capitalul social al Emitentului se recuperează prin includerea acesteia în cheltuielile de exploatare, pe durata normală de utilizare rămasă.

#### **Codul Tehnic al Rețelei Electrice de Transport de Energie Electrică – August 2004**

Codul Tehnic al rețelei electrice de transport stabilește și detaliază atât atribuțiile, competențele și răspunderile Transelectrica cât și principiile, criteriile și obligațiile care stau la baza planificării dezvoltării rețelei electrice de transport. Calitatea de conducător tehnic al SEN prin Dispecerul Energetic Național, precum și necesitățile legate de implementarea pieței de energie electrică a însemnat pentru Emitent efectuarea unei serii importante de investiții necesare pentru implementarea unor sisteme informatice de monitorizare, achiziție și prelucrare de date, dintre care cel mai important este EMS / SCADA (Energy Management System / Supervisory Control and Data Acquisition).

#### **Legea privind regimul concesiunilor – Legea 219/1998**

Legea privind regimul concesiunilor stabilește dispoziții referitoare la procedura de concesiune, precum și trăsăturile și conținutul contractului de concesiune. Potrivit acestei legi pot face obiectul concesiunii activitățile și serviciile publice de interes național sau local, alte servicii, precum și bunurile proprietate publică sau privată a statului, orașului sau comunei.

Între bunurile nominalizate expres de lege ca putând face obiectul contractului de concesiune se numără și rețelele de transport și distribuție a energiei electrice, precum și terenurile proprietate publică. Totodată legea statuează interdicția concesiunii bunurilor, activităților sau serviciilor publice în privința cărora nu există autorități de reglementare, ale căror avize sunt obligatorii în ceea ce privește prețurile sau tarifele practicate de concesiunari. Acest act normativ reprezintă unul dintre fundamentele juridice în baza cărora Emitentul a primit în concesiune rețeaua de transport al energiei electrice, precum și terenurile pe care aceasta este amplasată (contractul de concesiune nr. 1/29.06.2004).

#### **Codul Comercial al Pieței Anglo de Energie Electrică – Octombrie 2004**

În cursul lunii octombrie 2004, a fost adoptat noul Cod Comercial al Pieței angro de energie electrică. Prin acest act normativ Transelectrica este investită cu alte două funcții esențiale funcționării eficiente a pieței de energie electrică, respectiv acelea de operator al pieței de echilibrare a funcționării SEN și de Emitent al

certificatelor verzi necesare promovării energiei produse din surse regenerabile. Este de precizat, totuși, ca primul act normativ care conferă Emitentului competența emiterii certificatelor verzi este H.G.1892/2004, dar cadrul comercial de tranzacționare a acestora s-a creat abia prin noul cod comercial al pieței angro de energie electrică.

Astfel, în cadrul Transelectrica funcționează, în prezent, operatorul pieței de echilibrare, care are sarcina de a cumpăra și vinde energie electrică activă de reglaj participanților la piața de echilibrare, în vederea echilibrării în timp real a consumului cu producția de energie electrică pe piața și soluționării restricțiilor de sistem. Codul Comercial al pieței angro de energie electrică prevede faptul că pe piața de echilibrare costurile cauzate de necesitatea eliminării restricțiilor de sistem să fie incluse în costurile justificate ale Emitentului. Pentru eliminarea congestiilor de rețea Transelectrica plătește diferența de preț dintre prețul oferit al unității dispecerizabile folosite pentru eliminarea congestiei și prețul energiei de echilibrare din ora respectivă.

#### **Modificarea metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport și de sistem – Noiembrie 2004**

Finele anului 2004 este marcat și de adoptarea metodologiei de reglementare a tarifului de transport care stabilește evoluția venitului anual necesar acoperirii costurilor cu activitatea de transport pentru o perioadă de reglementare de cinci ani. Venitul se corectează în fiecare an ca urmare a rezultatelor înregistrate în anul precedent pentru anumite categorii de elemente care au evoluat în mod semnificativ diferit față de prognoza inițială. Venitul anual reglementat (venit plafon) ține cont de evoluția bazei reglementate a activelor, fapt care reflectă impactul realizării programelor de investiții ale Emitentului. Din venitul anual reglementat raportat la energia transportată prognozată rezultă tariful mediu de transport reglementat care este publicat în Monitorul Oficial și care este revizuit anual. Tariful mediu de transport este structurat mai departe în tarife zonale de injecție a energiei electrice în sistem și de extracție a energiei electrice din sistem. Prin utilizarea tarifelor zonale de transport (injecție și extracție) se transmit semnale economice diferiților investitori privind oportunitatea construirii de noi capacități de producere în zone deficitare, respectiv noi capacități de consum în zone excedentare. În prezent, teritoriul României este împărțit în șase zone de injecție și opt zone de extracție a energiei electrice din sistem. Tarifele zonale sunt de asemenea publicate în Monitorul Oficial. Aplicarea metodologiei a început cu considerarea unei perioade de reglementare de trei ani cu începere din 2005.

Emitentul prestează în baza licenței sale nr. 161/2000 serviciul de sistem care constă în conducerea și menținerea sistemului electroenergetic național în funcțiune în condiții de siguranță la parametrii normativi de calitate ai energiei electrice. Costurile suportate de companie pentru prestarea acestui serviciu sunt acoperite prin tariful reglementat de servicii de sistem.

#### **Elementele de infrastructură critică din economie – decembrie 2005**

Prin Ordinul Ministrului Economiei și Comerțului nr. 660/2005 a fost aprobat Ghidul de identificare a elementelor de infrastructură critică din economie.

Potrivit acestui act normativ, în cadrul economiei naționale se disting categorii de obiective de importanță deosebită, reglementate de legislația în vigoare, respectiv (i) obiective de importanță deosebită pentru apărarea țării, (ii) obiective de importanță deosebită pentru activitatea statului și (iii) obiective de importanță deosebită pentru economie. O altă categorie de obiective de importanță deosebită pentru economie este cea a elementelor de infrastructură critică, ce urmează a fi stabilite la nivelul fiecărui agent economic, cu luarea măsurilor de protecție cerute de lege, în baza criteriilor de selecție prevăzute în Ghidul de identificare a elementelor de infrastructură critică din economie. Criteriile de selecție a elementelor de infrastructură critică din economie definesc acele entități economice funcționale care oferă produse/bunuri și servicii de utilitate publică, vitale pentru societate, a căror distrugere, degradare ori aducere în stare de nefuncționalitate produce efecte negative majore asupra populației, mediului și securității economice la nivel național sau zonal.

Astfel, între criteriile de selecție a elementelor de infrastructură critică din economie se numără:

- (i) Elemente care prin nefuncționalitate produc impact major asupra populației și economiei, cum ar fi elemente organizaționale, între care se numără rețele și sisteme de transport și telecomunicații, sisteme energetice, de aprovizionare, de conducere;
- (ii) Structuri vitale care, prin imposibilitatea agentului economic de a-și exercita funcțiunile, provoacă discontinuități:
  - sisteme energetice de producere, transport, distribuție;
  - obiective și instalații nucleare;
  - sisteme informatice și de telecomunicații;
  - valori și utilități publice de interes pentru economie, care asigură susținerea componentelor securității naționale.

Elementele de infrastructură critică din economie nominalizate expres în cadrul Ordinului Ministerului Economiei și Comerțului nr. 660/2005 includ printre altele:

- Obiective energetice - stații, linii, posturi - a căror indisponibilitate conduce la avarii de sistem;
- Stații electrice și posturi de transformare cu puteri instalate mai mari de 100 MVA;
- Stații și linii de evacuare a puterii instalate din centralele electrice de peste 800 MVA;
- Stații și posturi de transformare care alimentează;
- Consumatori/echipamente/instalații la care întreruperea alimentării cu energie electrică peste o durată critică determinată poate conduce la explozii, incendii, distrugerii sau accidente majore cu victime umane;
- Servicii de trafic aerian, naval și feroviar care asigură siguranța în circulație;
- Sedii ale administrației publice centrale și locale;
- Unități ale forțelor Sistemului național de apărare;
- Zone de siguranță și de protecție energetică;
- Culoare de trecere/funcționare a magistralelor energetice;
- Obiective energetice care participă la operațiuni specifice de reluare a activităților întrerupte temporar și de restaurare după evenimente deosebite - situații de urgență/managementul crizelor, calamități, accidente etc..

### 3.5 Filialele și Sucursalele Emitentului

Emitentul deține în proporție de 100% șase filiale. Dintre acestea, Opcom a luat ființă și a fost organizată ca filială a Transelectrica în baza H.G. 627/ 2000. Ulterior, Smart, TELETRANS și FORMENERG au devenit filiale ale Emitentului prin externalizarea unor activități ale acestuia, iar ICEMENERG a fost înființată ca filială a Transelectrica în baza H.G. 1065/2003. Ulterior prin H.G. 2294/2004 s-a aprobat transferul pachetului de acțiuni deținut de ICEMENERG la ICEMENERG Service către Transelectrica, ICEMENERG Service devenind astfel la rândul său filială a Transelectrica. În prezent ICEMENERG Service este deținută direct de către Emitent.

Prin Ordinul Ministrului Economiei și Comerțului nr. 855/2004 s-a instituit procedura de administrare specială și supraveghere financiară la ICEMENERG Service, demers făcut în vederea stabilirii modului de administrare și gestionare, precum și a măsurilor ce trebuie luate pentru accelerarea procesului de privatizare la ICEMENERG Service. Pe durata administrării speciale și a supravegherii financiare în perioada de privatizare administratorul special are atribuțiile stabilite prin mandatul special acordat prin ordin al Ministrului Economiei și Comerțului. Procedura de administrare specială și de supraveghere financiară în perioada de privatizare încetează la data transferului dreptului de proprietate asupra acțiunilor, în situația privatizării societății comerciale, sau la data stabilită prin ordin al Ministrului Economiei și Comerțului.

Filiarele Emitentului sunt persoane juridice române, organizate ca societăți pe acțiuni și care desfășoară activități adiacente obiectului principal de activitate al Emitentului, respectiv:

- (i) S.C. OPCOM S.A. care are drept scop asigurarea unui cadru organizat de desfășurare a tranzacțiilor comerciale cu energie electrică;
- (ii) S.C. Smart S.A. care prestează în principal serviciile de mentenanță pentru Rețeaua Electrică de Transport, realizând reviziile și reparațiile echipamentelor primare și secundare din rețelele electrice, prestări de servicii în domeniul energetic, microproducție de echipamente electrice în condițiile funcționării în siguranța a SEN;
- (iii) S.C. FORMENERG S.A. a cărei activitate constă în formarea profesională a personalului din sectorul energetic;
- (iv) Societatea Comercială pentru servicii de telecomunicații și tehnologia informației în rețelele electrice "TELETRANS" S.A. care asigură servicii de telecomunicații și IT pentru conducerea prin dispecer a SEN și pentru necesități interne ale Transelectrica;
- (v) S.C. ICEMENERG S.A. care prestează servicii în domeniul centralelor termoelectrice, stațiilor și rețelelor electrice și are ca obiect de activitate cercetarea științifică; asistență tehnică și servicii în domeniile menționate;
- (vi) S.C. ICEMENERG Service S.A. al cărei obiect de activitate constă în producția de aparate pentru distribuția energiei electrice și comanda echipamentelor energetice.

Un număr de trei dintre aceste filiale, OPCOM SA, Smart SA și TELETRANS SA au o activitate strâns legată de obiectul de activitate al Emitentului.

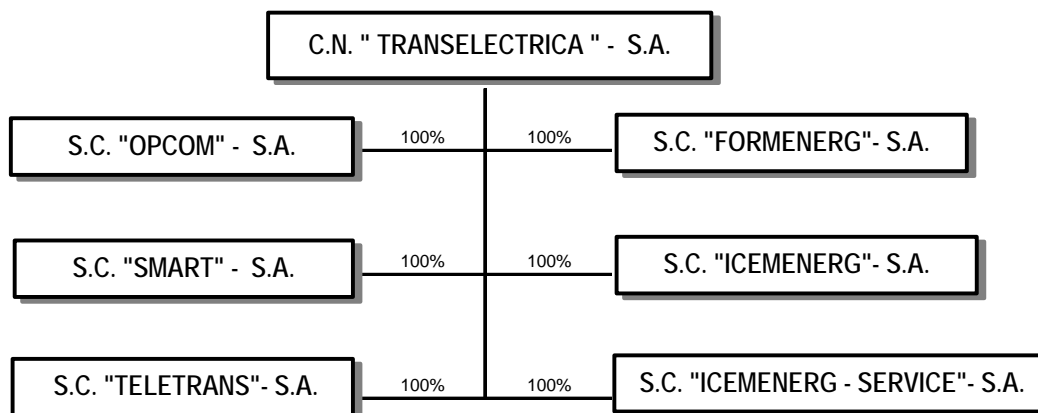
La fiecare dintre cele șase filiale Emitentul are calitatea de acționar unic, fiind prin urmare deținătorul tuturor drepturilor de vot în cadrul adunării generale a acționarilor.

Principala sursă de venituri a filialelor Emitentului (OPCOM, Smart și TELETRANS) este reprezentată de derularea contractelor încheiate între aceste filiale și Emitent. Detalii cu privire la aceste contracte sunt prezentate în cadrul Capitolului 4 – Secțiunea 4.6 Tranzacții cu persoane implicate.

În conformitate cu HG nr. 184/09.03.2005 privind „Strategia de accelerare a privatizării și atragere de investiții pentru agenții economici din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului - Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie pentru anul 2005, și unele măsuri pentru aplicarea acesteia” Emitentul va iniția privatizarea filialelor sale. Într-o primă etapă urmează a se privatiza filialele FORMENERG, ICEMENERG și ICEMENERG Service, a căror activitate nu este strâns legată de cea a C.N. Transelectrica.

MEC-OPSPI și-a exprimat intenția de a oferi la privatizare societățile comerciale SC FORMENERG SA și SC ICEMENERG SA prin anunțul publicat în cotidianele din data de 03.05.2006.

Structura grupului este prezentată în diagrama de mai jos:



Sursa: Emitentul

Emitentul are organizate în componența sa un număr de opt sucursale regionale de transport (Bacău, București, Cluj, Craiova, Timișoara, Constanța, Pitești, Sibiu), precum și o sucursală de măsurare a energiei pe piața angro de energie electrică – Omepa.

Elemente de identificare detaliate ale fiecăreia dintre filialele și sucursalele Emitentului sunt prezentate în Anexa 5.

### 3.6 Alte Participații ale Emitentului

Cu excepția deținerilor de acțiuni la propriile Filiale (detaliate în cadrul Capitolului 7), Emitentul nu are dețineri de acțiuni emise de alte societăți comerciale de natură să aibă un impact semnificativ asupra evaluării propriilor active și pasive, poziției financiare sau asupra profiturilor sau pierderilor. De altfel, unica participație a Emitentului, pe lângă participațiile deținute la Filialele proprii, este reprezentată de pachetul de 20 de acțiuni emise de S.C. Bursa Română de Mărfuri S.A., având o valoare nominală de 1.000 RON fiecare, prin raportare la un capital social total al Bursei Române de Mărfuri de 3.795.000 RON, reprezentat de 3.795 acțiuni, fiecare având o valoare nominală de 1.000 RON.

## **Cap. IV ORGANELE DE CONDUCERE ALE EMITENTULUI, ALTE INFORMAȚII RELEVANTE PRIVIND EMITENTUL**

### **4.1 Structura organizatorică a Emitentului**

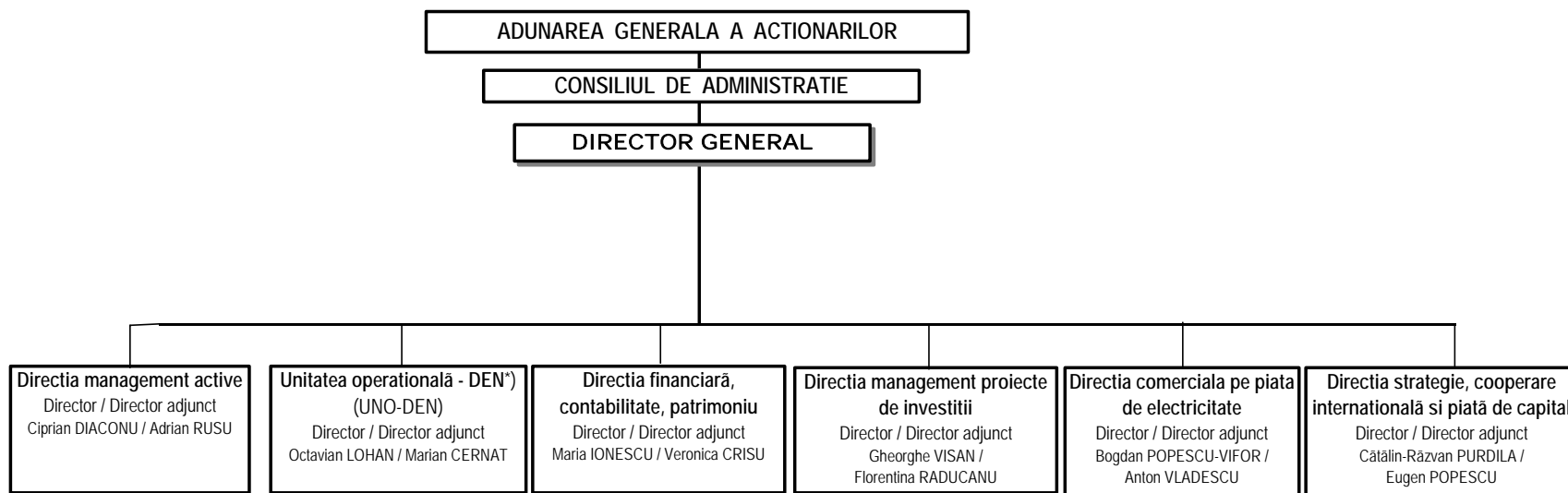
Structura organizatorică a Emitentului este prezentată în diagrama de pe pagina următoare.

Adunarea Generală a Acționarilor reprezintă organul statutar de conducere al Emitentului. În prezent, având în vedere faptul că Emitentul are doi acționari, respectiv Statul Român, prin MEC și Fondul Proprietatea, Adunarea Generală a Acționarilor reunește reprezentanții statului, desemnați prin Ordin al Ministrului Economiei și Comerțului, precum și reprezentanții Fondului Proprietatea. Odată cu finalizarea Ofertei, la Adunarea Generală a Acționarilor pot participa alături de reprezentanții Statului/Fondului Proprietatea și persoanele care au dobândit calitatea de acționar în cadrul Ofertei.

Componența nominală actuală a Consiliului de Administrație al Transelectrica, precum și durata mandatului fiecărui membru sunt prezentate în Tabelul de mai jos:

<b>Nr. crt</b>	<b>Nume</b>	<b>Calitate</b>	<b>Data numirii</b>	<b>Data expirării mandatului</b>
1	Georgeta Felicia Răcășanu	Președinte Consiliu de Administrație	2 august 2004	1 august 2008
2	Stelian Iuliu Alexandru Gal	Membru Consiliu de Administrație	14 noiembrie 2005	14 noiembrie 2009
3	Florin Cornel Badea	Membru Consiliu de Administrație	3 iunie 2005	3 iunie 2009
4	Ioan Silviu Lefter	Membru Consiliu de Administrație	26 ianuarie 2006	26 ianuarie 2010
5	Alice Cezarina Bitu	Membru Consiliu de Administrație	26 ianuarie 2006	26 ianuarie 2010

Modificările intervenite în componența Consiliului de Administrație al Emitentului de la înființare și până în prezent sunt prezentate în Anexa 3.



Sursă: Emitentul.

Conducerea executivă a Emitentului este asigurată de următoarele persoane:

Nr. crt	Nume	Calitate
1	Stelian Iuliu Alexandru Gal	Director General
2	Maria Ionescu	Director, Direcția Financiară, Contabilitate, Patrimoniu
3	Ciprian Gheorghe Diaconu	Director, Direcția Management Active
4	Octavian Lohan	Director, Unitatea Operațională – Dispecerul Energetic Național
5	Gheorghe Vișan	Director, Direcția Management Proiecte de Investiții
6	Bogdan Popescu-Vifor	Director, Direcția Comercială pe Piața de Energie
7	Răzvan Cătălin Purdilă	Director, Direcția Strategie, Cooperare Internațională și Piața de Capital

#### 4.2 Experiința profesională a membrilor organelor administrative, de conducere și supraveghere

##### Consiliul de Administrație al Emitentului

<b>FELICIA RACĂȘANU</b> <b>Președinte Consiliu de administrație</b>	
25.07.2004 - prezent	Director general adjunct – Ministerul Economiei și Comerțului – Direcția Generală Politică Energetică
1992 – 2004	Consilier – Ministerul Industriei și Resurselor – Direcția Generală Energie
1991 – 1992	Cercetător științific – Simultec SA București
1985 – 1991	Cercetător științific – Institutul Național pentru Creație Științifică și Tehnică „INCREST”
1984 – 1985	Inginer stagiar – Intreprinderea „Electrotehnica”
1983 – 1984	Inginer stagiar – IMSAT București

Dna. Răcășanu deține titlul științific de cercetător științific principal și a realizat o serie de comunicări științifice în țară și în străinătate pe tema eficienței energetice, resurselor regenerabile de energie, legislație specifică sectorului energetic, precum și investițiile în sectorul energetic.

<b>STELIAN IULIU ALEXANDRU GAL</b> <b>Membu Consiliu de Administrație și Director General</b>	
noiembrie 2005 – prezent	Director General C.N. „Transelectrica” – S.A. și Membru C.A.
noiembrie 2002 – noiembrie 2005	Director – Sucursala de Transport Sibiu - C.N. „Transelectrica” – S.A.
2002-prezent	Membu Consiliu de Administrație S.C. „SMART” – S.A.
septembrie 2000 – noiembrie 2002	Director general adjunct C.N. „Transelectrica” S.A., Director Direcția Rețele de Transport
octombrie 1998 – septembrie 2000	Director – Transport și distribuție energie electrică – Sucursala de Transport Sibiu - Compania Națională de Electricitate - CONEL
aprilie 1991 – septembrie 1998	Director tehnic Transport și distribuție energie electrică – Sucursala de Transport și Distribuție Sibiu - Regia Națională de Electricitate - RENEL
februarie 1990 – martie 1991	Inginer Șef Transport și distribuție energie electrică - Filiala de Rețele Electrice Sibiu - Regia Națională de Electricitate - RENEL
mai 1971 – februarie 1990	Șef Secție Protecție prin Rețele și Aparatură de Măsură Transport și distribuție energie electrică – Intreprinderea de Rețele Electrice Sibiu - Ministerul Energiei Electrice

De asemenea dl. Gal este Președintele Asociației pentru LST (Lucru sub Tensiune) din România și membru al CNR-CIGRE (Comitetul Național Român - Congresul Internațional al Marilor Rețele Electrice), precum și al SIER (Societatea Inginerilor Electroenergeticieni din Romania).

<b>IOAN SILVIU LEFTER</b> <b>Membru Consiliu de Administrație</b>	
august 2005 – prezent	Președinte al Agenției Române pentru Conservarea Energiei;
1999 – 2005	Președinte al Consiliului de Administrație S.C. TERMOSERVICE GRUP S.A. Bacău;
1996 – 1999	Prefect al județului Bacău;
1995 – 1996	Director General S.C. TERMO SERVICE S.A. Bacău;
1991 – 1995	Director Tehnic S.C. MLDOTERM S.A. Bacău;
1990 – 1991	Șef Secție Producție Industrială – S.C. MOLDOTERM S.A. Bacău;
1985 – 1990	Inginer Antrepriza de Montaj și Reparații Centrale Termice Est Moldova Bacău;
1980 – 1985	Inginer S.C. MAȘINI – UNELTE S.A. Bacău (din care 2 ani în program de asigurarea calității pentru execuția da componente nucleare).

<b>FLORIN CORNEL BADEA</b> <b>Membru Consiliu de Administrație</b>	
1998 – 2005	Director Investitii – Mega Company, Washington DC, filiala Bucuresti;
1990 – 1998	Sef sectie – coordonator - Forja Faur S.A., Bucuresti;
1988 – 1990	Inginer stagiar – autoturisme Dacia, Pitesti;

<b>ALICE CEZARINA BITU</b> <b>Membru Consiliu de Administrație</b>	
2006 - prezent	Secretar de Stat, Ministerul Finanțelor Publice
februarie 2004 - prezent	Secretar III, Misiunea României pe lângă Uniunea Europeană, Bruxelles, Ministerul Afacerilor Externe
mai 2003 – februarie 2004	Consilier Personal, Cabinet Secretar de Stat, Ministerul Finanțelor Publice
iunie 2000-martie 2001	Membru al Steering Committee pentru agențiile de rating, Ministerul Finanțelor Publice
noiembrie 2000 – martie 2001	Șef Serviciu, Direcția Generală a Relațiilor Financiare cu Organismele Internaționale, Ministerul Finanțelor Publice
noiembrie 1998- martie 2001	Expert pe relația cu Fondul Monetar Internațional, Direcția Generală a Relațiilor Financiare cu Organismele Internaționale, Ministerul Finanțelor Publice

**Directori Executivi ai Emitentului**

<b>CIPRIAN DIACONU</b> <b>Director, Direcția Management Active</b>	
2005 – prezent	Director – C.N. „Transelectrica” - S.A. - Directia Management Active;
2002 – 2005	Director adjunct – C.N. „Transelectrica”- SA – Directia Management Active ;
2000 – 2002	Sef Serviciu Exploatare Mentenanta – CN„Transelectrica” - S.A. - Direcția Rețea de Transport
1998 – 2000	Sef Serviciu Exploatare Mentenanță CONEL – Divizia Transport Dispecer;
1994 – 1998	Inginer Principal Specialist - RENEL – Regia Nationala de Electricitate – Grupul de Transport si Distributie - Directia Exploatare ;
1987 – 1994	Inginer Secția Înalță Tensiune - RENEL – FDEB (Filiala de Distributie a Energiei Electrice Bucuresti)
1986 – 1987	Inginer stagiar - RENEL- Filiala de Distributie a Energiei Electrice Bucuresti Centru Exploatare Rețea Distributie – Buftea

Participarea la numeroase conferințe naționale și internaționale, precum și articolele de specialitate publicate în țară și străinătate de dl. Diaconu completează experiența profesională a domniei sale. De asemenea, se cuvine precizat faptul că dl. Diaconu este președintele Comitetului Tehnic “ Rețele electrice de transport și distribuire” al IRE și reprezentant al României în cadrul Comitetului Networks al Eurelectric.

<b>OCTAVIAN LOHAN</b> <b>Director, Unitatea Operațională – DEN</b>	
mai 2000 – prezent	Director Direcția Operativă – DEN și UNO-DEN – Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” – S.A.;
1996 – 1999	Sef serviciu SPAF – C.N. “Transelectrica” - S.A. DO –DEN;
1986 – 1996	Dispecer șef tură – DEN - răspunzând de comanda operativă a SEN;
1977 – 1986	Dispecer Energetic – DEN- răspunzând de comanda operativă a rețelei de transport a SEN;
1975 – 1977	Dispecer șef tură – Dispecer Hidro Argeș în cadrul IEC de Argeș ;
1972 – 1975	Inginer stagiar Intreprinderea Electrocentrale Curtea de Argeș;

<b>BOGDAN POPESCU VIFOR</b> <b>Director, Direcția Comercială pe Piața de Electricitate</b>	
decembrie 2001 – prezent	Director , Direcția Comerciala pe piața de electricitate – C.N. „Transelectrica”- SA;
aprilie 2002 – iulie 2004	Președinte consiliu de administrație – Energy Management Development Institute EMDI , Varșovia ;
mai 2001 – decembrie 2001	Consilier de specialitate – C.N. „Transelectrica” - SA;
septembrie 2000 – mai 2001	Director general – Operatorul Pieței de Energie Electrică din România OPCOM ;
1998 – septembrie 2000	Șef serviciu de coordonare a restructurării – Compania Națională de Electricitate – CONEL – București;
1997 – 1998	Consilier de specialitate - Comitetul de Strategie și Reformă - Regia Autonomă de Electricitate RENEL – București ;
1996 – 1997	Bursă Carl Duisberg pentru Management și Administrarea Afacerilor – Gesellschaft für Reaktorsicherheit ( GRS) mbH, Munchen – Germania;
1995 – 1996	Cercetător principal gr. 3 – Șef laborator de tehnologie pentru CNE – RENEL – ICEMENERG București;
1987 – 1995	Cercetător principal gr. 3 – RENEL – ICEMENERG București;
1988 – 1989	Profesor asociat – Universitatea Politehnică București , Facultatea de Energetică București;
1985 – 1987	Inginer – RENEL – Centrala Nuclearelectrică Cernavodă;

<b>MARIA IONESCU</b> <b>Director, Direcția Financiară, Contabilitate, Patrimoniu</b>	
iulie 2004 – prezent	Director- Direcția financiară, contabilitate, patrimoniu Compania Națională de Transport a Energiei Electrice “Transelectrica“ - S.A.
noiembrie 2002 – iulie 2004	Director - Direcția managementul activelor fixe- Compania Națională de Transport a Energiei Electrice “Transelectrica“ - S.A.
septembrie 2000 – noiembrie 2002	Director – Direcția buget, finanțe, contabilitate- Compania Națională de Tnrsport a Energiei Electrice “ Transelectrica “ - S.A.
iulie – septembrie 2000	Director general adjunct – Divizia financiară din cadrul Companiei Naționale de Electricitate – S.A. CONEL
septembrie 1998 – iulie 2000	Director – Direcția buget, finanțe, contabilitate – CONEL
iulie 1997 – septembrie 1998	Director adjunct – Direcția finanțe patrimoniu – RENEL
noiembrie 1996 – iulie 1997	Șef serviciu – Grupul de Transport și Distribuție a Energiei Electrice – RENEL
iulie 1995 – noiembrie 1996	Șef birou – Grupul de Transport și Distribuție a Energiei Electrice – RENEL
iulie 1994 - iulie 1995	Economist principal – Grupul de Transport și Distribuție a Energiei Electrice – RENEL
1991 – iulie 1994	Director economic - Filiala de Rețele Electrice București –RENEL

1990	Contabil șef - Filiala de Rețele Electrice București
1980-1990	Economist – Filiala de Rețele Electrice București
1979 – 1980	Contabil – Întreprinderea de Rețele Electrice București
1975 – 1979	Contabil – Sucursala de Credite a Municipiului București

<b>GHEORGHE VISAN</b> <b>Director, Direcția Management Proiecte de Investiții</b>	
2005 – prezent	C.N. “Transelectrica” - S.A. - Director - Directia managementul proiectelor de investitii;
2003 – 2005	C.N. „Transelectrica” - S.A. Director adjunct - Directia managementul proiectelor de investitii;
2002 – 2003	C.N. „Transelectrica” - S.A.Sef serviciu mentenanta si exploatare ;
2001-2002	SC “Smart” S.A. - filiala de mentenanta a C.N. Transelectrica, Sef serviciu productie
2000-2001	C.N „Transelectrica”- S.A. – șef serviciu investiții
1998-2000	CONEL Compania Nationala de Electricitate Sef serviciu investitii
1996-1998	CONEL Compania Nationala de Electricitate Coordonator zonal de investitii
1990-1996	RENEL Sucursala Termocentrala Craiova Inginer departamentul tehnic
1988-1990	Uzina Dacia Pitesti Inginer departamentul tehnic

<b>RAZVAN CĂTĂLIN PURDILĂ</b> <b>Director, Direcția Strategie, Cooperare Internațională și Piață de Capital</b>	
decembrie 2005 – prezent	Director, Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” S.A. Direcția Strategie, cooperare internațională și piața de capital
aprilie 2001- decembrie 2005	Director “Transelectrica”- S.A. Unitatea Managementul Proiectelor și Direcția Managementul Proiectelor de Investiții
decembrie 2000 – aprilie 2001	Director Adjunct – Direcția Dezvoltare Investiții
august 2000 – noiembrie 2000	Consilier, Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” S.A
aprilie 1999 – august 2000	Director – Direcția de Strategie
noiembrie 1998 – martie 1999	Director Adjunct – Direcția Strategie pe Probleme de Restructurare
1998 (octombrie-noiembrie)	Inspector Comercial – CONEL
1998 (ianuarie-septembrie)	Director Comercial – RENEL-GTDEE (Grupul de Transport și Distribuție a Energiei Electrice)
1997 – 1998	Director General Adjunct – Strategie și Reformă RENEL

1992 – 1997	Director Resurse Umane – RENEL (Direcția Managementul Resurselor Umane)
1991 – 1992	Director Adjunct RENEL (DMMPS)
1988 – 1991	Șef Birou Export-Import Ministerul Energiei Electrice – Centrala Industrială de Rețele Electrice
1987 – 1988	Șef Birou Coordonare Proiectare și Construcții-Montaj- Ministerul Energiei Electrice – Centrala Industrială de Rețele Electrice
1984 – 1986	Inginer cu Probleme de Export Ministerul Energiei Electrice – Centrala Industrială de Rețele Electrice
1975 – 1983	Inginer Ministerul Energiei Electrice – Întreprinderea de Distribuție a Energiei Electrice București

<b>ȘTEFAN MARIN</b> <b>Șef Compartiment Management Integrat Calitate, Mediu, Securitate și Sănătate în Muncă</b>	
septembrie 2000	Șef Compartiment Management Integrat Calitate, Mediu, Securitate și Sănătate în Muncă – CN Transelectrica S.A. București;
1999 – 2000	Șef Serviciu securitatea și medicina muncii – CONEL București;
1998 – 1999	Inginer securitatea muncii – CONEL - București;
1994 – 1998	Șef Serviciu securitatea și medicina muncii – Grupul de Transport și Distribuție a Energiei Electrice - București;
1989 – 1994	Șef Serviciu pregătire profesională – MEE și RENEL – București;
1985 – 1989	Inginer Principal specialist în cadrul serviciului pregătire profesională – MEE
1984 – 1985	Șef Centru abonați casnici – Întreprinderea de Distribuție a Energiei Electrice – București;
1982 – 1984	Inginer Exploatare – Întreprinderea de Distribuție a Energiei Electrice București;
1979 – 1982	Șef Lucrări – Electromontaj București;

<b>ADRIAN VÎLCIU</b> <b>Manager Securitate instalații</b>	
septembrie 2002 – prezent	Manager Securitate Instalații - Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica"- S.A. – București;
octombrie 2001 – septembrie 2002	Șef de Centru Mentenanță – SMART - "Transelectrica"- S.A. – București;
octombrie. 1998 – octombrie 2001	Șef de Centru de Exploatare și Întreținere Rețea de Transport al Enegeii Electrice - SMART -"Transelectrica" - S.A. – București;
martie 1992 – octombrie 1998	Inginer Principal Specialist Mentenanță - SMART - "Transelectrica" -S.A. – București;

<b>BOGDAN DUMITRIU</b> <b>Șef Oficiul Juridic și contencios</b>	
ianuarie 2006 - prezent	Șef Oficiul Juridic și Contencios - Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A. – București;
iulie 2005-ianuarie 2006	Avocat Definitiv, Baroul Olt
februarie 2005-iunie 2005	Asistent personal în cadrul cabinetului Demnitarului Președinte al Agenției Nucleare
iulie 1999-februarie 2005	Avocat Definitiv, Baroul Olt
mai 1998-Iulie 1999	Avocat Stagiatar, Baroul Olt

**Directori Sucursale Transelectrica**

<b>ȘTEFAN ȚIBULIAC</b> <b>Director Sucursala de Transport Bacău</b>	
iulie 2005 – prezent	Director Sucursala de Transport Bacău – „Transelectrica” - S.A.;
august 1984 – iunie 2005	Șef Centru Intreprinderea de Rețele Electrice Bototșani-Filiala Rețele Electrice Botoșani-CONEL – S.C.Electrica S.A.;
1988 – 1989	Responsabil compartiment organizare învățământ;
1986 – 1988	Responsabil protecția muncii;

<b>TRAIAN ENE</b> <b>Director Sucursala de Transport București</b>	
decembrie. 2005 - prezent	Director, Sucursala de Transport București
iulie 2004 – decembrie 2005	Director Direcția Management Active CNTEE – “Transelectrica” - S.A.
2003 – 2004	Director Proiecte Retechnologizare Stații – “Transelectrica”- S.A.
noiembrie 2001	Șef Serviciu – Sucursala de Transport București
septembrie 1998	Director STD București
august 1996	Director Adjunct Exploatare Intreprinderea de Rețele Electrice București
mai 1996	Șef Serviciu Exploatare Intreprinderea de Rețele Electrice București
aprilie 1991	Director Intreprinderea de Rețele Electrice București
februarie 1990	Inginer Șef Intreprinderea de Rețele Electrice București
februarie 1989	Director Intreprinderea de Rețele Electrice București
aprilie 1985	Șef Centru Intreprinderea de Rețele Electrice București
noiembrie 1983	Inginer Principal Intreprinderea de Rețele Electrice București SIT
decembrie 1980	Șef Centru Sectia de Inalta Tensiune - Intreprinderea de Rețele Electrice București
august 1974	Inginer Secția de Înalță Tensiune Intreprinderea de Rețele Electrice București

<b>CIPRIAN IULIAN BUD</b> <b>Director Sucursala de Transport Cluj</b>	
ianuarie 2005 – prezent	Director – Sucursala de Transport Cluj
septembrie 2003 – decembrie 2004	Șef serviciu exploatare – Sucursala de Transport Cluj
noiembrie 2001 – septembrie 2003	Șef stație – Sucursala de Transport Cluj
decembrie 2000 – noiembrie 2000	Șef centru Centrul de Înaltă Tensiune Baia Mare – Sucursala de Transport Cluj
2001	Profesor asociat la Universitatea de Nord Baia Mare – Facultatea de inginerie – Catedra de electroenergetică ;
1997 – 2003	Doctorat electroenergetica – Universitatea Politehnică “Timișoara” ;

<b>TEODOR STOENESCU</b> <b>Director – Sucursala de Transport Constanța</b>	
septembrie 1998 – prezent	Director sucursala – Sucursala de Transport Constanța ;
1996 – 1998	Director Exploatare Înaltă Tensiune – Filiala Rețele Electrice Constanța – Exploatare Transport Înaltă Tensiune
1990 – 1996	Inginer șef Exploatare Înaltă Tensiune – Întreprinderea de Rețele Electrice Constanta - Exploatare Transport Înaltă Tensiune
1987 – 1989	Adjunct șef Secție Înaltă Tensiune – Întreprinderea de Rețele Electrice Constanta Sectia de Inalta Tensiune
1980 – 1987	Inginer – Întreprinderea de Rețele Electrice Constanta - Sectia de Inalta Tensiune
1976 – 1980	Șef birou plan dezvoltare – Întreprinderea de Rețele Electrice Constanta - Birou Plan;

<b>ION MERFU</b> <b>Director – Sucursala de Transport Craiova</b>	
noiembrie 2005- prezent	Director Sucursala de Transport Craiova
2004 – noiembrie 2005	Director General, Compania Națională de Transport al Energiei Electrice „Transelectrica” - S.A
2000 - 2004	Director, Sucursală de Transport Craiova – C.N. „Transelectrica” S.A.
1999 - 2000	Director General Adjunct, Divizia Transport Dispecer din cadrul Companiei Naționale de Electricitate, CONEL
1998 - 1999	Director, Sucursala de Transport Dispecer Craiova – CONEL
1996 - 1998	Director, Filiala de Transport și Distribuție a Energiei Electrice Craiova – Grupul de Transport si Distribuție a Energiei Electrice
1992 - 1996	Șef Secție Înaltă Tensiune – Filiala de Rețele Electrice Craiova
1984 - 1992	Adjunct Șef Secție Înaltă Tensiune – Filiala de Rețele Electrice Craiova
1974 - 1984	Inginer în cadrul Centrului de Înaltă Tensiune Târgu Jiu și al Secției de Înaltă Tensiune din cadrul Filialei de Rețele Electrice Craiova

<b>NECULAE POPESCU</b> <b>Director - Sucursala de Transport Pitești</b>	
ianuarie 2005 - prezent	Director - Sucursala de Tansport Pitești
mai 2003 – ianuarie 2005	Inginer șef - Sucursala de Tansport Pitești
februarie 2002 – 2003	Șef serviciu exploatare - Sucursala de Tansport Pitești
2000 – februarie 2002	Șef secție Sectia Inalta Tensiune – Sucursala de Tansport Pitești
1999	Șef Secție Înaltă Tensiune CONEL
1983	Șef Centru

<b>FLORIN GRIGORE BALAȘIU</b> <b>Director – Sucursala de Transport Sibiu</b>	
noiembrie. 2005 - prezent	Director– CN ”Transelectrica” - S.A. – Sucursala de Transport Sibiu;
octombrie 2002 – noiembrie 2005	Inginer Șef - CN ”Transelectrica” - S.A. – Sucursala de Transport Sibiu;
septembrie 2000 – octombrie. 2002	Director – CN ”Transelectrica” - S.A. București – Sucursala de Transport Sibiu;
octombrie 1998 – septembrie 2000	Director Tehnic – CONEL – STEE Sibiu
aprilie 1991 – septembrie 1998	Șef Secție PRAM - - Intreprinderea de Rețele Electrice – Sibiu
februarie 1990 – martie 1991	Inginer principal PRAM - - Intreprinderea de Rețele Electrice – Sibiu ;
1986 - 1990	Șef Formație PRAM - Intreprinderea de Rețele Electrica – Sibiu;
1979 - 1986	Inginer PRAM - Intreprinderea de Rețele Electrice – Sebiu;

<b>NICOLAE CHIOSA</b> <b>Director Sucursala de Transport Timișoara</b>	
noiembrie 2003 - prezent	Director - C.N. „Transelectrica” - S.A
noiembrie 2002 – noiembrie 2003	Director (cu delegație) - C.N. Transelectrica S.A.
2001 – 2002	Inginer șef – C.N. „Transelectrica” S.A.
1999 – 2001	Director adjunct – exploatare dezvoltare C.N. Transelectrica S.A.
1998 – 1999	Șef secție Protecție prin Rețele și Aparate de Măsură – C.N. „Transelectrica “ S.A.
1993 – 1998	Șef centru relee și măsurii – CONEL , Filiala de Rețele Electrice Timișoara ;

<b>CRISTIAN SORIN PISPIS</b> <b>Director Sucursala OMEPA</b>	
decembrie 2004 - prezent	Director – OMEPA
noiembrie 2000 – februarie 2003	Director și director adjunct – C.N. „Transelectrica” – S.A. Direcția Management Proiecte Investiții ;

**Structuri de control intern**

<b>MARIUS ADRIAN STANCIU</b> <b>Inspector Șef - Compartiment Audit Intern</b>	
iulie 2004 – prezent	Inspector Șef Compartiment Audit Intern C.N. „Transelectrica” – S.A.
august 2000 – iulie 2004	Adj. Șef Serviciu Audit Intern , Managementul Calității și al Mediului ;
ianuarie 2000 – august 2000	Inspector general - Direcția Analiză și Control – CONEL S.A.
1987 – 2000	Șef adjunct colectiv și șef proiect specialitate – Institutul de Studii și Proiectări Energetice București ;
decembrie 2005	Diplomă de excelență din partea Serviciului Audit Public Intern din cadrul Ministerului Economiei și Comerțului pentru activitatea de audit public intern desfășurată în 2005
iulie 2005	Certificat de absolvire a cursului pentru avansați “Dezvoltarea auditului de sistem și performanță”- MEC și Uniunea Europeană
august 2004 – septembrie 2005	Certificat de absolvire modul I și II Audit public intern – Ministerul Economiei și Comerțului – Unitatea Centrală de Armonizare pentru Auditul Public Intern- Ministerul Finanțelor Publice;
august 2004	Atestat - SAPI (Serviciul Audit Public Intern)– Ministerul Economiei și Comerțului în funcția de șef Compartiment Audit Intern

Potrivit informațiilor furnizate de membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Emitentului, menționați anterior:

- a) între membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere nu există relații de familie;
- b) nici un membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere nu a fost condamnat în relație cu eventuale fraude comise în ultimii cinci ani;
- c) nici un membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere nu a acționat în calități similare în cadrul vreunei societăți care să fi intrat în procedură de faliment sau lichidare în ultimii cinci ani;
- d) în ultimii cinci ani nici un membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere nu a fost incriminat oficial și/sau nu a fost sancționat de autoritățile de reglementare sau organismele profesionale și nu a fost descalificat de vreo instanță de a mai acționa ca membru al organelor de conducere, administrative sau de supraveghere ale unui emiten sau de a acționa în conducerea afacerilor oricărui emiten;
- e) între interesele private sau alte obligații ale membrilor organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Emitentului și obligațiile acestora față de Emitent nu există nici un potențial conflict de interese;
- f) între membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Emitentului și acționarul, furnizorii Emitentului, precum și orice alte persoane nu există vreun acord, în baza cărora au fost alese ca membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere;
- g) nici unul dintre membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Emitentului nu a acceptat nici un fel de restricții, pentru o anumită perioadă de timp, cu privire la o eventuală înstrăinare a deținerilor viitoare de valori mobiliare emise de Emitent.

Cadrul normativ în vigoare nu impune societăților comerciale românești să organizeze în structura acestora comitete de audit. Deși, societățile comerciale pot organiza, în mod voluntar și facultativ, prin actele constitutive proprii comitete de audit, astfel de situații sunt aproape inexistente în practica românească.

Emitentul nu are în structura organizatorică un comitet de audit, însă în măsura în care legislația incidentă va impune acest lucru, Emitentul se va conforma în mod corespunzător unei astfel de cerințe.

În prezent, cadrul legislativ românesc conține norme juridice dispersate privind governanța corporativă, incluse atât în Legea Societăților Comerciale, cât și în Legea Pieței de Capital și în legislația secundară emisă în aplicarea acestei legi. În consecință, Emitentul se conformează tuturor cerințelor de governanță corporativă înscrise în Legea Societăților Comerciale. Însă, odată cu admiterea Acțiunilor Transelectrica la tranzacționare pe o piață organizată, Emitentul va da curs și cerințelor speciale și suplimentare privind governanța corporativă înscrise în legislația pieței de capital.

Cu excepția contribuțiilor legale obligatorii plătite în conformitate cu Legea 19/2000 privind sistemul public de pensii și alte drepturi de asigurări sociale, Emitentul și filialele sale nu au alocat fonduri pentru asigurarea fondurilor de pensii sau alte beneficii similare.

### Remunerații și beneficii

În ultimul exercițiu financiar, respectiv în cursul anului 2005, valoarea remunerațiilor/salariilor, precum și a beneficiilor în natură acordate de Emitent și filialele acestuia, membrilor organelor de conducere, administrative și supraveghere ale Emitentului pentru serviciile prestate de aceștia este prezentată în Tabelul de mai jos.

Nr. Crt.	Nume	Funcția	Valoare remunerații e/salariu inclusiv beneficii în natură (RON)	Perioada	Observații
1	Georgeta Felicia Răcășanu	Președinte Consiliu de administrație	15.017	ianuarie-decembrie 2005	Remunerația lunară a membrilor Consiliului de Administrație în cursul anului 2005 a fost de 1.224 RON, cu excepția lunilor ianuarie când a fost de 1.100 RON, noiembrie când a fost de 1.526 RON și decembrie când a fost de 1.375 RON
2	Stelian Iuliu Alexandru Gal	Membru Consiliu de Administrație și Director General	97.069	noiembrie-decembrie 2005	Dl. Gal ocupă funcția de Director General și Membru al Consiliului de Administrație începând cu luna noiembrie 2005, perioadă în care a fost remunerat lunar cu suma de 1.375 RON, la care se adaugă valoarea salariului brut lunar. Totodată dl. Gal a obținut suma de 58.077 RON pentru perioada cât a îndeplinit funcția de director al Sucursalei de Transport

Nr. Crt.	Nume	Funcția	Valoare remunerații/salariu inclusiv beneficii în natură (RON)	Perioada	Observații
					Sibiu, respectiv în perioada ianuarie - noiembrie 2005. În calitate de membru al consiliului de administrație al SMART; dl. Gal a obținut o indemnizație de 16.515 RON, iar ca reprezentant al Transelectrica în adunarea generală a acționarilor Icemerg a obținut o indemnizație de 1.375 RON.
3	Nicolae Ivan	Membru Consiliu de Administrație	10.245	mai-decembrie 2005	Dl. Ivan a fost numit în Consiliul de Administrație începând cu 24 februarie 2005.
4	Florin Cornel Badea	Membru Consiliu de Administrație	3.672	iulie-septembrie 2005	Dl. Badea a fost numit în Consiliul de Administrație începând cu data de 3 iunie 2005
5	Costel Simion	Membru Consiliu de Administrație	6.573	august-septembrie 2005	Dl. Simion a fost numit în Consiliul de Administrație începând cu 25 iulie 2005
6	Ciprian Diaconu	Director, Direcția Management Active	73.549	ianuarie-decembrie 2005	
7	Octavian Lohan	Director, Unitatea Operațională – DEN	91.365	ianuarie-decembrie 2005	Ca reprezentant al Transelectrica în adunarea generală a acționarilor Teletrans dl. Lohan a obținut o indemnizație de 1.100RON.
8	Bogdan Popescu Vifor	Director, Direcția Comercială pe Piața de Electricitate	84.625	ianuarie-decembrie 2005	
9	Maria Ionescu	Director, Direcția Finanțe Contabilitate Patrimoniu	92.085	ianuarie-decembrie 2005	
10	Gheorghe Vișan	Director, Direcția Management Proiecte de Investiții	74.170	ianuarie-decembrie 2005	
11	Răzvan Cătălin Purdilă	Director, Direcția Strategie, Cooperare Internațională și Piață de Capital	89.553	ianuarie-decembrie 2005	

Nr. Crt.	Nume	Funcția	Valoare remunerații/salariu inclusiv beneficii în natură (RON)	Perioada	Observații
12	Ștefan Marin	Șef Compartiment Management Integrat Calitate, Mediu, Securitate și Sănătate în Muncă	57.407	ianuarie-decembrie 2005	
13	Paula Butnaru	Șef Oficiu Juridic	68.506	ianuarie-decembrie 2005	
14	Ștefan Țibuliac	Director Sucursala de Transport Bacau	31.319	Iulie-decembrie 2005	În perioada ianuarie-iulie 2005 funcția de Director al Sucursalei Bacau a fost asigurată de dl. Cătălin Lisman care în perioada referită a obținut venituri de 33.465 ca urmare a funcției deținute
15	Eugen Popescu	Director Sucursala de Transport București	61.575	Ianuarie-decembrie 2005	
16	Ciprian Iuliu Bud	Director Sucursala de Transport Cluj	55.527	Ianuarie – decembrie 2005	
17	Teodor Stoenescu	Director Sucursala de Transport Constanța	74.591	Ianuarie – decembrie 2005	
18	Ion Merfu	Director Sucursala de Transport Craiova	120.688	ianuarie-noiembrie 2005	În perioada ianuarie-noiembrie Dl. Merfu a îndeplinit funcție de Membru al Consiliului de Administrație și Director General. Veniturile dlui. Merfu includ și veniturile aferente funcției de director de sucursală exercitată în perioada noiembrie – decembrie 2005. În perioada ianuarie – noiembrie 2005, conducerea Sucursalei de Transport Craiova a fost asigurată de dl. Ladislau Katona ale cărei venituri realizate în această calitate au însumat 56.103 RON. În calitate de membru al

Nr. Crt.	Nume	Funcția	Valoare remunerații/salariu inclusiv beneficii în natură (RON)	Perioada	Observații
					consiliului de administrație al SMART; dl. Merfu a obținut o indemnizație de 16.515 RON, iar ca reprezentant al Transelectrica în adunarea generală a acționarilor Icemerg a obținut o indemnizație de 4.895 RON.
19	Neculae Popescu	Director Sucursala de Transport Pitești	70.784	Ianuarie-decembrie 2005	
20	Florin Grigore Balașiu	Director Sucursala de Transport Sibiu	63.200	ianuarie – decembrie 2005	
21	Nicolae Chiosa	Director Sucursala de Transport Timișoara	69.446	Ianuarie-decembrie 2005	
22	Cristian Sorin Pișpiriș	Director Sucursala Omepa	63.996	Ianuarie-decembrie 2005	
23	Marius Adrian Stanciu	Inspector Șef Compartiment Audit Intern	59.747	ianuarie-decembrie 2005	

#### 4.3 Capitalul social

La data elaborării Prospectului, Emitentul are un capital social subscris și integral vărsat în valoare de 659.680.790 RON, împărțit în 65.968.079 Acțiuni Existente nominative, fiecare având o valoare nominală de 10,0 RON. Capitalul social este constituit prin aport în numerar în valoare de 659.569.590 RON și aport în natură în valoare de 111.200 RON, reprezentat de terenurile pentru care s-au emis certificate de atestare a dreptului de proprietate și care au făcut obiectul majorărilor de capital social. Emitentul nu a emis nici un fel de valori mobiliare convertibile.

Emitentul are obligația să realizeze documentația pentru obținerea certificatelor de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor, urmând ca ulterior obținerii acestora, capitalul social să fie majorat cu valoarea terenurilor respective. Acest proces este în derulare, urmând să fie finalizat până la data de 31 decembrie 2006. Până în prezent au fost obținute certificate de atestare a dreptului de proprietate asupra unor terenuri având o suprafață agregată de 39.523 mp urmând ca pentru restul terenurilor în suprafață agregată de 39.435 mp să se întreprindă demersurile pentru obținerea certificatelor. Până în prezent, s-au realizat două majorări succesive a capitalului social al Emitentului prin includerea în capitalul social a unor terenuri însumând o suprafață totală de 31.981 mp, valoarea însumată a celor două majorări fiind de 111.200 RON. Se estimează că valoarea cu care urmează să fie majorat capitalul social ca urmare a includerii celorlalte terenuri pentru care s-au obținut sau urmează să se obțină certificate de atestare a dreptului de proprietate va fi de 161.710 RON.

Emitentul și/sau filialele acestuia nu au acordat nici un fel de opțiuni pentru achiziționarea de Acțiuni. De asemenea, Emitentul nu a emis Acțiuni care nu sunt incluse în capitalul social, și nu a emis valori mobiliare convertibile, de schimb sau care au atașate warante.

În plus, se cuvine subliniat că Actul Constitutiv al Emitentului nu conține prevederi mai restrictive decât cele înscrise în lege cu privire la modificarea capitalului social.

Structura acționariatului Emitentului la data de 24 mai 2006 este următoarea:

Nr. Crt.	Denumire acționar	Număr de acțiuni	Valoare nominală totală	Cota de participare la capitalul social
1	MEC-OPSPI	56.072.867	560.728.670	85%
2	S.C. Fondul Proprietatea S.A.	9.895.212	98.952.120	15%

Evoluția sintetică a modificărilor capitalului social al Emitentului de la înființare până în prezent este prezentată în Tabelul de mai jos.

Nr. Crt	Majorare/reducere	Valoarea Inițială a Capitalului social (RON)	Valoarea majorării/reducerii (RON)	Valoarea finală a Capitalului social (RON)	Număr total acțiuni	Valoare Nominală (RON)	Acționar Unic	Hotărâre adunare generală extraordinară	Cerere de înscriere mențiuni	Motivația modificării
1	Majorare capital social	495.982.200	163.512.720	659.494.920	65.949.492	10	MEC	7/ 09.04.2001	105.470/ 03.09.2001	<p>Majorare capital social din resurse interne, reprezentate de diferențe favorabile din reevaluarea imobilizărilor corporale (162.037.790 RON) și rezerve legale constituite prin repartizarea profitului înregistrat la data de 31.12.2000 (1.474.930 RON).</p> <p>Ca urmare a controlului efectuat de Curtea de Conturi și finalizat prin Decizia nr. 23/A.I./2004, s-a constatat nelegalitatea majorării capitalului social efectuată cu suma de 1.474.930 RON și s-a dispus reducerea corespunzătoare a capitalului social până la data de 31.12.2004. Aspectul semnalat de Curtea de Conturi a fost remediat prin reducerea de capital social realizată în baza hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor nr. 47/02.08.2004 și înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului în baza cererii de înscriere de mențiuni nr. 304.195/08.11.2004</p>
2	Reducere capital social	659.494.920	(-) 30.000.000	629.494.920	62.949.492	10	MEC	25/07.09.20 01	116.502/ 26.09.2001	<p>Motivația reducerii constă în aceea că s-a constituit filiala SMART cu un capital social de 30.000.000 RON</p> <p>Ulterior înregistrării reducerii capitalului social la Oficiul Registrului Comerțului, s-a constatat că această operațiune s-a realizat ca urmare a unei interpretări eronate a dispozițiilor legale incidente. În consecință, într-o etapă ulterioară s-a realizat o majorare</p>

Nr. Crt	Majorare/reducere	Valoarea Inițială a Capitalului social (RON)	Valoarea majorării/reducerii (RON)	Valoarea finală a Capitalului social (RON)	Număr total acțiuni	Valoare Nominală (RON)	Acționar Unic	Hotărâre adunare generală extraordinară	Cerere de înscriere mențiuni	Motivația modificării
										a capitalului social cu aceeași sumă menită să înlăture efectele acestei operațiuni de reducere a capitalului social. Reducerea capitalului social s-a realizat în baza hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor nr. 48/02.08.2004, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului prin cererea de înscriere de mențiuni nr. 342.041/21.12.2004.
3	Majorare capital social	629.494.920	1.549.608	631.044.520	63.104.452	10	MEC	44/ 17.12.2003	88.263/ 04.03.2004	Urmare a fuziunii prin absorbție cu Icemenerg, în baza HG 1065/2003. Hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Transelectrica 44/17.12.2003 a fost rectificată prin Hotărârea Adunării Generale a acționarilor nr. 18/23.03.2004, în sensul modificării valorii cu care s-a majorat capitalul social, prin trecerea sumei reprezentând diferența de 8 RON la rezerve.
4	Reducere capital social	631.044.520	(-) 1.474.930	629.569.590	62.956.959	10	MEC	47/ 02.08.2004	304.195/ 08.11.2004	Explicațiile operațiunii sunt furnizate la rândul 1 de mai sus.
5	Majorare capital social	629.569.590	30.000.000	659.569.590	65.956.959	10	MEC	48/ 02.08.2004	342.041/ 21.12.2004	Explicațiile operațiunii sunt furnizate la rândul 2 de mai sus.
6	Majorarea capitalului social	659.569.590	80.620	659.650.210	65.965.021	10	MEC	6/ 09.02.2005	71.327/ 01.03.2005	Majorare prin încorporarea valorii terenurilor pentru care s-a obținut certificat de atestare a dreptului de proprietate
7	Majorarea capitalului social	659.650.210	30.580	659.680.790	65.968.079	10	MEC	60/ 10.10.2005	699.041/ 25.10.2005	Majorare prin încorporarea valorii terenurilor pentru care s-a obținut certificat de atestare a dreptului de proprietate

#### 4.4 Acționari semnificativi

Având în vedere faptul că, în prezent, Emitentul este deținut în proporție de 85% de statul român, care acționează prin intermediul Ministerului Economiei și Comerțului, și în proporție de 15% de Fondul Proprietatea reiese că singurul acționar semnificativ al Emitentului este Fondul Proprietatea.

În plus, cadrul normativ în vigoare stabilește că, în viitor, pe lângă persoanele care vor dobândi calitatea de acționar al Emitentului ca urmare a subscrierilor realizate în cadrul Ofertei, vor deveni acționari ai Emitentului și persoanele îndreptățite la despăgubiri, care au subscris potrivit Legii 10/2001 în cadrul ofertei de capital disponibil (anterior intrării în vigoare a Legii 247/2005) care vor dobândi un pachet reprezentând 5% din numărul total de acțiuni ale Emitentului. Persoanele îndreptățite sunt persoanele fizice sau juridice deținătoare ale unor titluri de valoare nominală. Se cuvine subliniat încă de la bun început că entitățile menționate anterior vor dobândi acțiuni ale Emitentului din cota de capital social deținută de MEC.

#### Fondul Proprietatea

Prin Legea 247/2005, s-a dispus înființarea unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare denumit Fondul "Proprietatea" menit să asigure resursele financiare necesare acordării despăgubirilor prin echivalent reglementate de această lege, precum și un mecanism de acordare a acestor despăgubiri. Trebuie subliniat faptul ansamblul de norme juridice referitor la Fondul Proprietatea reglementează sursele de finanțare, cuantumul și procedura de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor care nu pot fi restituite în natură, rezultate din aplicarea Legii nr. 10/2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate în mod abuziv în perioada 6 martie 1945 - 22 decembrie 1989, republicată, a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 94/2000 privind retrocedarea unor bunuri imobile care au aparținut cultelor religioase din România, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 501/2002, a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 83/1999 privind restituirea unor bunuri imobile care au aparținut comunităților cetățenilor aparținând minorităților naționale din România, aprobată cu modificări prin Legea nr. 66/2004, cu modificările ulterioare. Astfel, persoanele îndreptățite la despăgubiri, în conformitate cu normele juridice menționate anterior, sunt îndrituite să primească acțiuni emise de Fondul Proprietatea.

Portofoliul inițial al Fondului Proprietatea este constituit dintr-o serie de active financiare menționate în cuprinsul Legii 247/2005, aceste active constituind de altfel și baza pe care se formează capitalul inițial al Fondului Proprietatea. Între aceste active se numără și un pachet de acțiuni reprezentând 15% din capitalul social al Transelectrica. Prin Hotărârea de Guvern nr. 1481/2005 a fost înființat S.C. Fondul Proprietatea S.A., ca organism de plasament colectiv de tipul societății de investiții financiare de tip închis. Inițial, statul Român a fost unic acționar al Fondului Proprietatea, urmând ca în timp, acțiunile Fondului Proprietatea să fie transferate în proprietatea persoanelor îndreptățite la despăgubiri potrivit Legii 247/2005. Până la desemnarea unei societăți de administrare a Fondului Proprietatea, acesta va fi administrat provizoriu de Ministerul Finanțelor Publice, printr-un consiliu de supraveghere. Obiectul principal de activitate al Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului în vederea acordării despăgubirilor aferente imobilelor ce nu pot fi restituite în natură, prin transfer cu titlu gratuit al acțiunilor din proprietatea statului în proprietatea persoanelor îndreptățite.

Fondul Proprietatea a fost înscris la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul București ca acționar al Emitentului, deținând un număr de 9.895.212 acțiuni, respectiv o cotă de 15% din capitalul social al Emitentului. În conformitate cu prevederile Legii Societăților Comerciale, la data de 24 mai 2006, Fondul Proprietatea a fost înscris ca acționar și în registrul acționarilor Emitentului, prin înscrierea transferului unei cote de 15% din capitalul social al Emitentului, de la MEC – OPSPI către Fondul Proprietatea. Clauzele din actul constitutiv al Emitentului care fac vorbire de calitatea MEC-OPSPI de acționar unic al Emitentului

urmeaza a fi modificate in mod corespunzator in cadrul unei adunari generale extraordinare a actionarilor ulterioare.

### **Persoanele îndreptățite la despăgubiri care au subscris în cadrul ofertei de capital disponibil anterior intrării în vigoare a Legii 247/2005**

Oferta de capital disponibil a reprezentat oferta de privatizare prin restituire lansată și derulată, în total sau în parte, până la data intrării în vigoare a Legii 247/2005, de oricare dintre entitățile implicate în procesul de privatizare și destinată exclusiv persoanelor îndreptățite să beneficieze de măsura reparării prejudiciului creat prin acțiuni sau titluri de valoare nominală, acordată în temeiul Legii nr. 10/2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate în mod abuziv în perioada 6 martie 1945 - 22 decembrie 1989, republicată.

În temeiul legislației incidente anterior intrării în vigoare a Legii 247/2005, Ministerul Economiei și Comerțului a lansat o ofertă de capital disponibil având ca obiect un pachet reprezentând 5% din acțiunile Emitentului. La data intrării în vigoare a Legii 247/2005, oferta de capital disponibil a fost considerată închisă.

În conformitate cu normele metodologice emise pentru aplicarea Legii 247/2005<sup>3</sup>, persoanele care au subscris acțiuni în cadrul ofertei de capital disponibil care a avut ca obiect 5% din numărul total de acțiuni al Transelectrica, au dreptul să revoce, integral sau parțial, subscrierea realizată în cadrul acestei oferte. Revocarea subscrierii poate avea loc până la momentul declanșării procedurii de atribuire/alocare de acțiuni. Din perspectivă procedurală, revocarea subscrierii se va realiza prin transmiterea de către persoana îndreptățită către Ministerul Economiei și Comerțului în calitatea sa de emitent al ofertei, a unei cereri de revocare a subscrierii.

Declanșarea procedurii de atribuire de acțiuni Transelectrica către persoanele care au subscris în cadrul ofertei de capital disponibil, va avea loc după finalizarea procedurii de admitere la tranzacționare a Transelectrica. În termen de 30 de zile de la admiterea la tranzacționare a acțiunilor Transelectrica, Ministerul Economiei și Comerțului va notifica subscriitorii cu privire la modul de stabilire a prețului la care urmează să fie atribuite acțiunile în schimbul titlurilor de valoare nominală sau al deciziilor/dispozițiilor/ordinelor prin care le-au fost acordate măsuri reparatorii în echivalent sub formă de acțiuni, după caz, cu privire la modul de alocare și la data limită până la care își pot revoca subscrierea.

În cazul în care, în cadrul ofertei de privatizare prin restituire, pachetul de acțiuni Transelectrica care face obiectul ofertei nu este îndestulător, se va proceda la alocarea proporțională, în funcție de ponderea fiecărei solicitări, luându-se în considerare valoarea înscrisă pe acestea.

Valoarea la care urmează să fie atribuite acțiunile în cadrul ofertei de capital disponibil având ca obiect un pachet de 5% din numărul total de acțiuni Transelectrica este egală cu valoarea cea mai mare dintre valoarea de piață și valoarea nominală. Valoarea de piață pentru o acțiune va fi prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent primelor 6 luni de tranzacționare a acțiunilor în cauză, comunicat de operatorul pieței respective. Atribuirea acțiunilor se va face după scurgerea unui termen de 6 luni de tranzacționare a acțiunilor Transelectrica. Acțiunile astfel atribuite/alocate, nu vor putea fi tranzacționate la bursa de valori sau pe o altă piață reglementată decât după expirarea unui termen de 6 luni, calculat cu începere de la data eliberării adevărinței/certificatului de acționar.

---

<sup>3</sup> Hotărârea de Guvern nr. 1095/2005, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 956/27.10.2005

## 4.5 Actele constitutive ale Emitentului

### **Adunarea Generală a Acționarilor**

În conformitate cu prevederile Legii Societăților Comerciale, acționarii se întrunesc în adunări generale, în condițiile stabilite de această lege și de actele constitutive ale societății. Interesele deținătorilor de acțiuni sunt astfel protejate, prin participarea directă la luarea deciziilor cu privire la activitatea și politica societății în care au investit. Adunarea Generală a Acționarilor este organul statutar de conducere al Transelectrica, care decide asupra activității și asupra politicii ei economice.

Adunările Generale pot fi ordinare sau extraordinare, fiecare tip de adunare având atribuții distincte și specifice, urmând a fi analizate detaliat în cele ce urmează.

### **Adunarea Generală Ordinară - Atribuții**

Adunarea Generală ordinară, care, în conformitate cu legea în vigoare și cu Actul Constitutiv se întrunește cel puțin o dată pe an, în maximum patru luni de la încheierea exercițiului financiar, pe lângă dezbaterile altor probleme înscrise la ordinea de zi are următoarele atribuții:

- a) aprobă propunerile privind strategia globală de dezvoltare, re tehnologizare, modernizare, restructurare economico-financiară a Transelectrica;
- b) se pronunță asupra gestiunii administratorilor;
- c) stabilește nivelul remunerației lunare cuvenite membrilor consiliului de administrație;
- d) aprobă bugetul de venituri și cheltuieli și, după caz, programul de activitate pe exercițiul financiar următor;
- e) stabilește nivelul remunerației directorului general al Transelectrica, precum și premierea acestuia;
- f) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor administratorilor, ale auditorilor financiari, și fixează dividendul;
- g) hotărăște cu privire la folosirea dividendelor aferente acțiunilor gestionate, pentru restructurare și dezvoltare;
- h) hotărăște cu privire la contractarea de împrumuturi bancare pe termen lung, inclusiv a celor externe; stabilește competențele și nivelul de contractare a împrumuturilor bancare de pe piața internă și externă, a creditelor comerciale și a garanțiilor, inclusiv prin gajarea acțiunilor, potrivit legii;
- i) analizează rapoartele consiliului de administrație privind stadiul și perspectivele referitoare la profit și dividende, nivelul tehnic, calitatea, forța de muncă, protecția mediului, relațiile cu clienții;
- j) se pronunță asupra gestiunii administratorilor și asupra modului de recuperare a prejudiciilor produse Transelectrica de către aceștia;
- k) hotărăște cu privire la gajarea sau la închirierea unor bunuri, sau desființarea uneia sau a mai multor unități ale Transelectrica;
- l) aprobă regulamentul de organizare și funcționare a consiliului de administrație;
- m) aprobă delegările de competență pentru consiliul de administrație;
- n) îndeplinește orice alte atribuții stabilite de lege în sarcina sa.

### **Adunarea Generală Extraordinară - Atribuții**

Adunarea Generală extraordinară, se întrunește ori de câte ori este necesar a se lua o hotărâre pentru:

- a) schimbarea formei juridice;
- b) mutarea sediului;
- c) schimbarea obiectului de activitate;
- d) majorarea capitalului social, precum și reducerea sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni, în condițiile legii;

- e) fuziunea cu alte societăți comerciale sau divizarea;
- f) dizolvarea anticipată;
- g) emisiunea de obligațiuni;
- h) modificarea numărului de acțiuni sau a valorii nominale a acestora;
- i) orice altă modificare a actului constitutiv sau orice altă hotărâre pentru care este cerută aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor;
- j) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă
- k) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică; fuziunea, divizarea, participarea la constituirea de noi persoane juridice sau la asocierea cu noi persoane juridice sau fizice, din țara sau din străinătate.

### **Convocarea adunărilor generale**

Adunarea Generală va fi convocată de administratori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu dispozițiile din Actul Constitutiv, cu cel puțin 25 de zile înainte de data la care se va întruni adunarea.

În mod obligatoriu, adunările generale ordinare ale acționarilor au loc cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar, pentru aprobarea situațiilor financiare anuale și pentru stabilirea programului de activitate și a bugetului de venituri și cheltuieli pe anul în curs.

Convocarea va cuprinde locul și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia. Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea statutului, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor.

Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Transelectrica sau în alt loc indicat în convocare.

Administratorii sunt obligați să convoace de îndată adunarea generală, la cererea acționarilor reprezentând a zecea parte din capitalul social dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării. Adunarea generală va avea loc în termen de o lună de la cerere. Dacă administratorii nu convoacă adunarea generală, instanța de la sediul societății va putea autoriza, cu citarea administratorilor și în conformitate cu art. 331 - 339 din Codul de procedură civilă, convocarea adunării generale de către persoanele care îndeplinesc condițiile pentru exercitarea dreptului de a cere convocarea adunării generale. Prin aceeași încheiere instanța va stabili data de referință, data ținerii adunării generale și, dintre acționari, persoana care o va prezida.

De asemenea, administratorii sunt obligați să convoace de îndată adunarea generală extraordinară când constată că, în urma unor pierderi, activul net, determinat ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, după ce s-a consumat fondul de rezerva, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social, urmând ca adunarea astfel convocată să hotărască reîntregirea capitalului, reducerea lui la valoarea rămasă sau dizolvarea societății. În cazul când nici în a doua convocare nu s-a întrunit cvorumul pentru statutară și legală întrunire a adunării, administratorii vor cere instanței din raza teritorială în care se află sediul societății numirea unui expert, care va verifica pierderea din capitalul social. Instanța, pe baza expertizei, constatând pierderea va da o încheiere, autorizând administratorii să convoace adunarea generală, care va putea să hotărască limitarea capitalului la suma rămasă sau dizolvarea societății, cu orice număr de acționari prezenți

### **Condiții de acces la Adunarea Generală**

În perioada în care statul este acționar la Transelectrica interesele acestuia în adunarea generală a acționarilor sunt reprezentate de Ministerul Economiei și Comerțului. Reprezentanții Ministerului Economiei și Comerțului în adunarea generală a acționarilor sunt numiți și revocați prin Ordin al Ministrului Economiei și Comerțului.

Ulterior admiterii Acțiunilor Transelectrica la tranzacționare în cadrul BVB, reprezentarea acționarilor în adunarea generală a acționarilor se va putea face și prin alte persoane decât acționarii, cu excepția

administratorilor și funcționarilor Transelectrica S.A., pe bază de procură specială, potrivit reglementărilor C.N.V.M.

Accesul acționarilor îndreptățiți să participe, la data de referință, la adunarea generală a acționarilor este permis prin simpla probă a identității acestora, făcută, în cazul acționarilor persoane fizice, cu actul de identitate sau, în cazul persoanelor juridice și a acționarilor persoane fizice reprezentate, cu împuternicirea dată persoanei fizice care le reprezintă. Împiedicarea accesului unui acționar ce îndeplinește condițiile legii pentru a participa la adunarea generală a acționarilor dă dreptul oricărei persoane interesate să ceară în justiție anularea hotărârii adunării generale a acționarilor.

### **Cvorum**

Pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin jumătate din capitalul social, iar hotărârile sunt adoptate cu votul favorabil al acționarilor care dețin majoritatea absolută a capitalului social reprezentat în adunare. Dacă la prima convocare nu se întrunește cvorumul de jumătate din capitalul social, Legea Societăților Comerciale dispune că adunarea ce se va întruni, după o a doua convocare, poate să deliberaze asupra problemelor înscrise pe ordinea de zi oricare ar fi partea de capital social reprezentată de acționarii prezenți, cu majoritate.

Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare, sunt necesare:

- a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând trei patrimi din capitalul social, iar hotărârile să fie luate cu votul unui număr de acționari care să reprezinte cel puțin jumătate din capitalul social;
- b) la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând jumătate din capitalul social, iar hotărârile să fie luate cu votul unui număr de acționari care să reprezinte cel puțin o treime din capitalul social.

Ca regulă generală, hotărârile adunării generale a acționarilor se iau prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea membrilor consiliului de administrație, pentru revocarea lor și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea administratorilor

Pentru a fi opozabile terților hotărârile adunării generale a acționarilor vor fi depuse în termen de 15 zile la oficiul registrului comerțului pentru a fi menționate în extras în registru și publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Ele nu vor putea fi executate înainte de aducerea la îndeplinire a formalităților menționate mai sus.

Hotărârile luate de adunările generale ale acționarilor în limitele legii și ale Actului Constitutiv sunt obligatorii chiar și pentru acționarii care nu au luat parte la adunare sau care au votat împotriva.

### **Consiliul de Administrație**

#### **Desemnare**

Transelectrica este administrată de un consiliu de administrație compus din 5 membri. Membrii consiliului de administrație sunt numiți de adunarea generală ordinară, pe o perioadă de cel mult 4 ani și sunt remunerați pentru această calitate cu o indemnizație lunară.

#### **Atribuții**

Consiliul de administrație are următoarele atribuții:

- a) aprobă structura organizatorică și regulamentul de organizare și funcționare ale Transelectrica;
- b) aprobă nivelul garanțiilor și modul de constituire a acestora pentru directorul general, directorii executivi ai Transelectrica, directorii din cadrul sucursalelor și pentru persoanele care au calitatea de gestionar;

- c) încheie acte juridice prin care Emitentul să dobândească, să înstrăineze, să închirieze, să schimbe sau să constituie în garanție bunuri aflate în patrimoniul societății, a căror valoare depășește jumătate din valoarea contabilă a activelor societății la data încheierii actului juridic, numai cu aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor;
- d) încheie actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, numai după aprobarea prealabilă a adunării generale extraordinare a acționarilor;
- e) încheie actele privind închirierile de active corporale, pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulativă față de același co-contractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele la data încheierii actului juridic, precum și asocierile pe o perioadă mai mare de un an, depășind aceeași valoare, numai după aprobarea prealabilă a adunării generale extraordinare a acționarilor.
- f) aprobă delegările de competență pentru directorul general și pentru persoanele din conducerea Transelectrica, în vederea executării operațiunilor acesteia;
- g) aprobă competențele sucursalelor pe domenii de activitate în vederea realizării obiectului de activitate al Transelectrica;
- h) aprobă competențele sucursalelor pe domenii de activitate (economic, comercial, tehnic, administrativ, financiar, juridic etc.) în vederea realizării obiectului de activitate al Transelectrica;
- i) aprobă încheierea oricăror contracte pentru care nu a delegat competență directorului general al Transelectrica;
- j) supune anual adunării generale a acționarilor, în maximum 4 luni de la încheierea exercițiului financiar, raportul cu privire la activitatea Transelectrica, situațiile financiare anuale, proiectul bugetului de venituri și cheltuieli, precum și proiectul programului de activitate ale Transelectrica pe exercițiul financiar viitor;
- k) convoacă atât adunarea generală ordinară cât și adunarea generală extraordinară a acționarilor ori de câte ori este nevoie;
- l) aprobă încheierea contractelor de import-export, dar nu de energie electrică, până la limita cuantumului valoric stabilit de adunarea generală a acționarilor;
- m) stabilește drepturile, obligațiile și responsabilitățile personalului Transelectrica, conform structurii organizatorice aprobate;
- n) stabilește competențele și nivelul de contractare a împrumuturilor bancare curente, a creditelor comerciale pe termen scurt și mediu și aprobă eliberarea garanțiilor;
- o) aprobă numărul de posturi și normativul de constituire a compartimentelor funcționale și de producție;
- p) aprobă programele de producție, cercetare, dezvoltare, investiții;
- q) stabilește și aprobă politici pentru protecția mediului înconjurător, securitatea muncii, potrivit reglementărilor legale în vigoare;
- r) stabilește tactica și strategia de marketing;
- s) stabilește și aprobă, în limita bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de adunarea generală a acționarilor, modificări în structura acestuia, în limita competențelor pentru care a primit mandat;
- t) negociază contractul colectiv de muncă prin mandatarea directorului general și aprobă statutul personalului;
- u) rezolvă orice alte probleme stabilite de adunarea generală a acționarilor sau care sunt prevăzute de legislația în vigoare.

Atribuțiile Consiliului de Administrație, înscrise în actul constitutiv, sunt fie detaliate, fie completate cu o serie de atribuții cuprinse în Regulamentul de organizare și funcționare propriu<sup>4</sup>, cu mențiunea că o bună parte dintre acestea reiau practic o serie de atribuții înscrise în actele normative incidente Transelectrica. Dintre aceste

<sup>4</sup> Regulamentul a fost aprobat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr.46 din data de 25.07.2005.

atribuții de detaliu ale Consiliului de Administrație, cuprinse în Regulamentul de organizare și funcționare propriu menționăm :

- a) răspunde de funcționarea sistemului național de transport al energiei electrice, în condiții de calitate, siguranță, eficiență economică și protecție a mediului înconjurător;
- b) răspunde de aplicarea măsurilor de reorganizare a Transelectrica, în aplicarea hotărârilor adunării generale a acționarilor;
- c) supune aprobării Adunării Generale a Acționarilor propunerile privind strategia globală de dezvoltare, re tehnologizare și modernizare, de restructurare economico-financiară a Transelectrica și răspunde de realizarea acesteia;
- d) gestionează patrimoniul Transelectrica și răspunde de modul de administrare a acestuia;
- e) aprobă, în conformitate cu prevederile legale, modul de calcul al amortizării activelor corporale și necorporale din patrimoniul Transelectrica;
- f) prezintă Adunării Generale a Acționarilor rapoarte privind stadiul și perspectivele referitoare la profit și dividende, la nivelul tehnic, calitatea, forța de muncă, protecția mediului, relațiile cu clienții;
- g) supune spre aprobare Adunării Generale a Acționarilor Regulamentul de organizare și funcționare al Consiliului de Administrație și actualizări ale acestuia;
- h) asigură și răspunde de existența registrelor prevăzute de lege și corecta lor ținere
- i) răspunde de realizarea bugetului de venituri și cheltuieli la nivelul Transelectrica;
- j) aprobă documentațiile tehnico-economice aferente obiectivelor de investiții finanțate din surse proprii ale Transelectrica, în conformitate cu prevederile legale;
- k) analizează și avizează oportunitatea achizițiilor de produse, servicii și lucrări care nu au fost prevăzute în programul anual de achiziții;
- l) avizează documentațiile tehnico-economice aferente obiectivelor de investiții noi care se finanțează, potrivit legii, din fonduri publice în vederea aprobării de către organele competente;
- m) aprobă indicatorii tehnico-economici aferenți obiectivelor de investiții și de mentenanță care nu sunt finanțate din fonduri publice, conform reglementărilor legale în vigoare;
- n) numește comisiile de recepție pentru lucrări de montaj utilaje, instalații tehnologice și puneri în funcțiune pentru investiții finanțate din fonduri proprii sau din credite negarantate de stat;

### **Ședințele Consiliului de Administrație**

Consiliul de administrație se întrunește lunar la sediul Transelectrica sau ori de câte ori este necesar, la convocarea președintelui, ales de adunarea generală ordinară, sau a unei treimi din numărul membrilor săi. Pentru valabilitatea deciziilor consiliului de administrație este necesară prezența a cel puțin jumătate din numărul administratorilor. Deciziile în Consiliul de Administrație se iau cu majoritatea simplă a membrilor prezenți.

### **Directorul General**

Directorul General reprezintă Transelectrica în relațiile cu terții, fiind prin urmare reprezentantul legal al Transelectrica. Se cuvine subliniat faptul că , în timp ce Legea Societăților Comerciale permite ca Președintele Consiliului de Administrație să fie și Director General, în cazul Transelectrica se interzice expres cumulul calității de Președinte al Consiliului de Administrație cu cea de Director General.

Directorul General are următoarele atribuții, stabilite de către Consiliul de Administrație:

- a) aplică strategia și politicile de dezvoltare ale Transelectrica, stabilite de consiliul de administrație;
- b) numește, suspendă sau revocă directorii executivi, cu avizul consiliului de administrație;
- c) angajează, promovează și concediază personalul salariat, în condițiile legii;
- d) numește, suspendă sau revocă directorii executivi și directorii din cadrul sucursalelor;

- e) participă la negocierea contractului colectiv de muncă, ale cărui negociere și încheiere se desfășoară în condițiile legii, în limita mandatului dat de consiliul de administrație;
- f) negociază, în condițiile legii, contractele individuale de muncă;
- g) încheie acte juridice, în numele și pe seama Transelectrica, în limitele împuternicirilor acordate de consiliul de administrație;
- h) stabilește îndatoririle și responsabilitățile personalului Transelectrica;
- i) aprobă operațiunile de încasări și plăți potrivit competențelor legale și prezentului statut;
- j) aprobă operațiunile de vânzare și cumpărare de bunuri potrivit competențelor legale și prezentului statut;
- k) împuternicește directorii executivi, directorii din cadrul sucursalelor și orice altă persoană să exercite orice atribuții din sfera sa de competență;
- l) rezolvă orice altă problemă pe care consiliul de administrație a stabilit-o în sarcina sa.

După cum s-a menționat la atribuțiile Consiliului de Administrație, acesta poate delega Directorului General o serie de atribuții proprii. Astfel, prin anexa la Regulamentul de organizare și funcționare, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 46 din data de 25.07.2005, au fost stabilite următoarele delegări de competență pentru Directorul General:

- a) reprezintă Transelectrica în relațiile cu terții;
- b) urmărește și răspunde de modul de realizare a bugetului de venituri și cheltuieli aprobat al Transelectrica;
- c) gestionează patrimoniul Companiei și răspunde de modul de administrare a acestuia;
- d) încheie contracte de achiziții publice de produse, servicii și lucrări în condițiile legii și a limitelor valorice stabilite de Consiliul de Administrație;
- e) încheie contracte pentru prestarea serviciului de transport, a serviciilor de sistem și de administrare a pieței angro de energie electrică, precum și orice alte contracte încheiate pentru buna desfășurare a activității principale a Companiei în concordanță cu reglementările în vigoare, cu informarea Consiliului de Administrație;
- f) aprobă Regulamentul de organizare și funcționare al Transelectrica;
- g) aprobă indicatorii tehnico-economici aferenți obiectivelor de și de mentenanță care nu sunt finanțate fonduri publice, până la pragul valoric stabilit de Consiliul de Administrație;
- h) aprobă numărul de posturi și normativul de constituire a compartimentelor funcționale și de producție ale Transelectrica;
- i) aprobă structurile organizatorice și regulamentele de organizare și funcționare de detaliu și stabilește drepturile, obligațiile și responsabilitățile directorilor executivi și ale întregului personal al Transelectrica, pe baza structurii organizatorice și funcționale a Companiei, aprobată de Consiliul de Administrație;
- j) aprobă delegările de competență pentru persoanele din conducerea Companiei, mai puțin cele delegate expres de către Consiliul de Administrație;
- k) negociază Contractul Colectiv de Muncă;
- l) numește comisiile de recepție a lucrărilor de montaj utilaje, echipamente, instalații tehnologice și a punerii în funcțiune a capacităților de producție (conform Hotărârii Guvernului nr. 51/1996 privind aprobarea Regulamentului de recepție a lucrărilor de montaj utilaje, echipamente, instalații tehnologice și a punerii în funcțiune a capacităților de producție), a lucrărilor de construcții și instalații aferente acestora (potrivit Hotărârii Guvernului nr.273/1994 privind aprobarea Regulamentului de recepție a lucrărilor de construcții și instalații aferente acestora), inclusiv comisii de recepție a punerii în funcțiune a lucrărilor de intervenție în timp asupra lucrărilor existente – reparații capitale, consolidări, modificări, extinderi, re tehnologizări etc.;
- m) numește comisiile de achiziții, de inventariere, comisia tehnică de avizare, comisiile de examinare și alte comisii necesare a fi înființate în vederea unei bune administrări a Companiei și a bunurilor acesteia, cu respectarea legislației în vigoare;

- n) aprobă deplasarea în străinătate a personalului din subordine în perioada dintre două ședințe ale Consiliului de Administrație, deplasări care au apărut ulterior aprobării Consiliului de Administrație pentru luna respectivă, urmând să informeze Consiliul de Administrație în proxima ședință.

### **Obiectul de activitate**

Emitentul are ca scop asigurarea serviciului public pentru toți utilizatorii rețelei de transport, asigurând accesul la rețelele de transport oricărui solicitant care îndeplinește cerințele legii.

În conformitate cu art. 6 din Statut obiectul principal de activitate al Emitentului constă în transportul energiei electrice – Cod CAEN 4012.

În plus Transelectrica, poate desfășura, în conformitate cu art. 6 din Statut și o serie de activități secundare care sunt prezentate în Tabelul de mai jos.

Cod CAEN	Denumirea activității
2222	Alte activități de tipărire n.c.a.
3120	Producția de aparate pentru distribuția și comanda electricității
5187	Comerț cu ridicata al altor aparaturi utilizate în industrie, comerț și transporturi
5190	Comerț cu ridicata al altor produse
5510	Hoteluri
5523	Alte mijloace de cazare
5530	Restaurante
5551	Cantine
5552	Alte unități de preparare a hranei
6021	Alte transporturi terestre de călători, pe bază de grafic
6023	Transporturi terestre de călători, ocazionale
6024	Transporturi rutiere de mărfuri
6420	Telecomunicații
6522	Alte activități de creditare
7011	Dezvoltare (promovare) imobiliară
7012	Cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii
7020	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate
7230	Prelucrarea informatică a datelor
7420	Activități de arhitectură, inginerie și servicii de consultanță tehnică legate de acestea
7430	Activități de testări și analize tehnice
7460	Activități de investigație și protecție a bunurilor și persoanelor
7486	Activități ale centrelor de intermediere telefonică
7487	Alte activități de servicii prestate în principal întreprinderilor
7512	Reglementarea activităților organismelor care prestează servicii în domeniul îngrijirii sănătății, învățământului, culturii și al altor activități sociale, excluzând protecția socială
8042	Alte forme de învățământ
9111	Activități ale organizațiilor economice și patronale

#### 4.6 Tranzacții cu persoane implicate

Emitentul și-a externalizat o parte din activitățile suport ale sale către filialele proprii, încheind cu acestea contracte-cadru de prestări de servicii pentru activitățile în cauză.

Astfel, dintr-o perspectivă extrem de sintetică, contractele încheiate cu filialele au ca obiect:

1. Contractul cu filiala Opcom - activitatea de administrare a pieței angro de energie electrică;
2. Contractul cu filiala Icemenerg - activitatea de cercetare științifică, inovare, studii, strategii de dezvoltare, proiectare, inginerie și alte servicii tehnice;
3. Contractul cu filiala Smart - activitatea de mentenanță a rețelei electrice de transport;
4. Contractul cu filiala Teletrans - activitatea de operare a sistemului de telecomunicații și tehnologia informațiilor necesar conducerii SEN;
5. Contractul cu filiala Formenerg - activitatea de formare profesională.

În cele ce urmează sunt prezentate detaliat contractele dintre Emitent și filialele sale, cu excepția contractului încheiat cu Formenerg, a cărui valoare este nesemnificativă:

<b>Contract de Prestari-Servicii Nr. 275/2002 - Transelectrica-Teletrans</b>	
<b>Părți</b>	Transelectrica - Achizitor Teletrans - Prestator
<b>Data încheierii</b>	19 decembrie 2002
<b>Obiect</b>	Prestarea de servicii de telecomunicații și tehnologia informației, servicii de mentenanță și operare a sistemului de telecomunicații și tehnologia informației; elaborare și dezvoltare software, sisteme și programe, asistarea tehnică și instalări și puneri în funcțiune: <ul style="list-style-type: none"> <li>• serviciile de informatică de proces;</li> <li>• servicii de informatică managerială;</li> <li>• servicii de consultanță;</li> <li>• asistență tehnică achizițiilor din domeniul informaticii și implementarea investițiilor și</li> <li>• servicii suport client.</li> </ul>
<b>Durata</b>	3 ani de la data intrării în vigoare a contractului
<b>Valoarea</b>	Valoarea contractului este de 1,6% din cifra de afaceri a Emitentului.
<b>Intrare în vigoare</b>	1.01.2003, după prezentarea dovezii deschiderii contului Garanției de Bună Execuție
<b>Standarde</b>	Prestatorul are obligația implementării sistemului de management al calității conform cerințelor standard ISO 9001:2000, certificat de un organism acreditat
<b>Proprietate Intelectuală</b>	Prestatorul are obligația de a despăgubi pentru orice reclamație și acțiune în justiție ce rezultă din încălcarea unor drepturi de proprietate legate de software, echipamente, materiale, instalații sau utilaje folosite sau în legătura cu prestarea serviciului; Transferul de proprietate intelectuală de la Prestator la Achizitor pentru servicii va fi stabilit de la caz la caz; dreptul de proprietate intelectuală asupra produselor rezultate din serviciu aparțin Achizitorului, iar comercializarea către terți are loc numai cu acordul Achizitorului.

<b>Garanții</b>	Prestatorul are obligația de a constitui o garanție de bună execuție a Contractului; Garanția se va realiza prin reținere succesivă din plata cuvenită Prestatorului pentru facturile emise de către acesta și va reprezenta 5% din Prețul Contractului; Achizitorul are obligația de a restitui garanția în 14 zile de la finalizarea Contractului dacă nu a ridicat pretenții.
<b>Cesiune</b>	Cesiunea și subcontractarea nu sunt posibile decât cu acordul prealabil scris al Achizitorului; Prestatorul va putea subcontracta maximum 25% din valoarea Contractului cu acordul prealabil al Achizitorului;
<b>Penalități</b>	Prestatorul este obligat la plata de penalități de 0,15%/zi de întârziere pentru valoarea serviciului neexecutat. În cazul în care Achizitorul nu plătește la timp factura este obligat să suporte penalități de 0,15%/zi de întârziere Prestatorul este responsabil de serviciile prestate de către subcontractanți
<b>Reziliere</b>	Cererea de reziliere a contractului se va comunica în scris cu treizeci de zile anterior datei solicitate pentru încetarea contractului. Dacă în 30 de zile nu sunt formulate obiecțiuni din partea celeilalte părți, cererea de reziliere se consideră acceptată.

<b>CONTRACT NR. C73/2004 TRANSELECTRICA ȘI TELETRANS</b>	
<b>Părți</b>	Transelectrica- Transelectrica Teletrans- Teletrans
<b>Data încheierii</b>	30.04.2004
<b>Obiect</b>	1.1. Încheierea de contracte comerciale de către Teletrans, în nume propriu, în contul proprietății Transelectrica, prin care se comercializează capacități ale infrastructurii de telecomunicații ale Transelectrica, prevăzute în Anexa 1, în condițiile prezentului în contract, constând în: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Închiriere de fibră optică neactivată (dark fiber);</li> <li>▪ Capacități și fluxuri disponibile pe echipamentele de transmisiuni ale Transelectrica</li> <li>▪ Capacități și fluxuri pe echipamentele de transmisiuni ale Transelectrica ce se vor completa cu interfețe/module achiziționate de Teletrans</li> <li>▪ Capacități și fluxuri realizate pe echipamente noi și/sau interfețe procurate de Teletrans în acest scop, funcționând pe fibre separate</li> <li>▪ Facilități de colocare și a serviciilor aferente</li> </ul> 1.2. Prestarea de către Teletrans de servicii proprii asociate obiectului principal al contractului încheiat cu Clientul final prevăzute la art.2.1. 1.3. Utilizarea infrastructurii și facilităților de telecomunicații și tehnologia informației proprii ale Teletrans, pentru prestarea de servicii către clienți nu face obiectul prezentului contract, dacă nu este utilizată în nici un fel infrastructura Transelectrica
<b>Durată</b>	01.05.2004-01.05.2006. Termenul poate fi prelungit prin act adițional semnat de ambele părți contractante.
	Pentru fiecare contract pe care Teletrans îl va încheia cu un Client final, Teletrans va plăti către Transelectrica un procent de 85% din valoarea respectivului contract încheiat, cu posibilitatea modificării prin act adițional, în condițiile articolului 4.2. Procentul cuvenit Teletrans din valoarea contractelor încheiate cu Clienții finali se va actualiza la solicitarea Teletrans, prin majorarea acestuia în condițiile în care Teletrans

<b>Preț</b>	efectuează lucrări sau face investiții la rețeaua de telecomunicații proprietate Transelectrica necesare realizării obiectului de activitate prevăzut la art.2. În interesul Transelectrica, Teletrans poate încheia contracte de tip barter. Serviciile prestate de către Clientul final pentru asigurarea schimbului de capacități vor fi compensate prin serviciile prestate de către Teletrans pentru asigurarea respectivului schimb
<b>Modalități de plată</b>	În termen de 10 zile de la semnarea contractului se încheie un accord tripartit între Transelectrica, Teletrans și o bancă agreată de ambele părți, pentru deschiderea unui cont de tip escrow și pentru stabilirea instrucțiunilor de plată în baza cărora banca va efectua plățile fără acceptul prealabil al Teletrans. Încasările aferente acestor contracte se vor efectua într-un cont de tip escrow. Transelectrica va factura către Teletrans contravaloarea procentului convenit din contractele încheiate de acesta cu clienții finali, în termen de 5 zile lucrătoare ale lunii următoare pentru luna expirată, pe baza situațiilor prevăzute la art.5.3.7.
<b>Drepturi și obligații</b>	Când valoarea estimată a fi negociată cu un client final este de peste 200.000 Euro, Transelectrica poate delega doi reprezentanți în comisia de negociere.
<b>Penalități</b>	În cazul neîndeplinirii obligațiilor de la art.5.3.7. părțile vor fi obligate la plata de penalități în cuantum de 0,06% din suma respectivă, pe fiecare zi de întârziere.
<b>Cesiunea contractului</b>	Teletrans are obligația de a nu transfera total sau parțial obligațiile asumate prin contract, fără să obțină, în prealabil, acordul scris al Transelectrica Cesiunea nu va exonera Teletrans de nici o responsabilitate asumată prin contract
<b>Reziliere</b>	Nerespectarea contractului de către una dintre părți dă dreptul părții lezate de a cere rezilierea contractului. Cererea de reziliere a contractului (notificarea) se va comunica în scris părții contractante, cu cel puțin 60 de zile anterior datei solicitate de reziliere. Dacă, în termen de 30 de zile de la data primirii notificării partea notificată nu formulează obiecțiuni asupra motivului de reziliere invocat în notificare, astfel încât părțile contractante să poată iniția rezolvarea amiabilă a cauzei rezilierii, acesta se consideră ca acceptată, contractul fiind reziliat din a 61-a zi. Rezilierea contractului nu va avea nici un efect asupra obligațiilor deja scadente între părți.
<b>Dispoziții speciale</b>	Orice modificare în structura organizatorică a uneia dintre părți nu va fi cauză de reziliere a contractelor Teletrans cu clienții finali.

<b>Contractul C43 /2005 de Prestari de Servicii - Transelectrica – S.C. Smart S.A.</b>	
<b>Părți</b>	Transelectrica- Achizitor Smart- Prestator
<b>Data încheierii</b>	22 martie 2005
<b>Obiect</b>	Lucrări de mentenanță pentru toate instalațiile menționate în Caietul de sarcini, constând în: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inspecții tehnice</li> <li>• Revizii tehnice</li> <li>• Reparații curente rezultate în urma Reviziilor Tehnice</li> <li>• Lucrări speciale și Intervenii accidentale pentru Rețeaua Electrică de Transport</li> </ul>

<b>Preț</b>	<p>Valoarea contractului este de 4,7% din cifra de afaceri a Emitentului.</p> <p>Prețurile unitare pe ansambluri funcționale pentru inspecții tehnice și revizii tehnice unitare includ toate cheltuielile pentru: manoperă, utilaj, transport, materiale, piese de schimb, inclusiv cotele legale în vigoare, cheltuieli indirecte și profit, necesare realizării serviciilor/lucrărilor.</p> <p>Pentru primele 12 luni de la intrarea în vigoare a contractului aceste prețuri unitare și tarife, în lei, sunt ferme și nerevizuibile.</p> <p>Depășirea termenelor de executare a serviciilor /lucrărilor prevăzute a fi executate în primele 12 luni de la intrarea în vigoare a contractului din motive imputabile exclusiv prestatorului, nu constituie motiv de actualizare a prețului pentru aceste servicii –lucrări.</p>
<b>Condiții de plată</b>	<p>Achizitorul are obligația de a efectua plata către Prestator în termen de 30 de zile de la înregistrarea facturii la Achizitor</p> <p>Plata facturii va fi făcută prin compensare cu energie electrică, în proporție de 40% din valoarea sa.</p> <p>Lucrările de natura reparațiilor curente rezultate în urma reviziilor tehnice și intervențiile accidentale, comandate, se decontează în baza devizelor întocmite</p>
<b>Durată</b>	5 ani de la intrarea în vigoare a contractului
<b>Standarde</b>	<p>Fișele tehnologice, standardele normative prevăzute de legislație, inclusiv procedurile Achizitorului și instrucțiunile fabricanților</p> <p>Prestatorul va avea implementat un sistem de management al calității conform cerințelor standardului ISO 9001: 2000</p>
<b>Garanții</b>	<p>Garanția de bună execuție a contractului este constituită în lei și reprezintă 5% din prețul contractului cu TVA.</p> <p>Garanția de bună execuție se va constitui prin rețineri succesive din plata cuvenită pentru facturile lunare. Pentru aceasta prestatorul are obligația de a deschide un cont la dispoziția achizitorului la o bancă agreată de ambele părți, cont alimentat de Achizitor. Dobânda rezultată din contul de garanție este în favoarea Prestatorului. În cazul modificării valorii contractului din data semnării, cuantumul garanției se va modifica corespunzător.</p> <p>Garanția de bună execuție pentru servicii/ lucrări curente se eliberează astfel:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 70% din valoarea garanției, în termen de 30 de zile de la data încheierii procesului verbal de recepție dacă în acesta nu au fost înscrise remedieri și completări de efectuat în sarcina Prestatorului și dacă Achizitorul nu a ridicat până la acea data pretenții asupra ei, iar riscul de vicii ascunse este minim.</li> <li>• 30% din valoarea garanției la expirarea perioadei de garanție a serviciului, în baza procesului verbal de recepție finală dacă în acesta nu au fost înscrise remedieri și completări de efectuat și completări de efectuat în sarcina Prestatorului și dacă Achizitorul nu a ridicat până la acea data pretenții asupra ei, iar riscul de vicii ascunse este minim.</li> </ul> <p>Garanția de bună execuție pentru celelalte servicii și lucrări speciale se restituie în proporție de 100% în termen de 30 de zile de la finalizarea serviciului.</p> <p>Garanția pentru viciile lucrărilor curente executate în baza contractului se acordă pe o perioadă de 12 luni de la data încheierii procesului verbal de recepție la terminarea serviciilor- lucrărilor. Pentru celelalte servicii/lucrări precum transport, asistența tehnică, analize cromatografice, consultanță, nu se acordă garanție.</p>
<b>Obligații</b>	6 luni de la intrarea în vigoare a contractului, Prestatorul nu are dreptul de a angaja persoane fizice sau juridice care au participat la întocmirea documentației pentru elaborarea și prezentarea ofertei în baza căreia s-a semnat contractul sau care au făcut parte din comisia de evaluare
<b>Penalități</b>	În cazul în care din vina sa, prestatorul nu reușește să își îndeplinească obligațiile asumate prin contract, Achizitorul are dreptul să solicite penalizări de 0,15% pe zi de întârziere din prețul serviciului/ lucrării.

	Daca achizitorul nu onorează facturile emise de prestator în 30 de zile de la termenul stipulat, prestatorul are dreptul să solicite penalizări pentru întârzierea plății în valoare de 0,15% din plata neefectuată.
--	--

<b>Contractul C-1/2002 de Prestari Servicii - Transelectrica-Opcom</b>	
<b>Părți</b>	Transelectrica -Beneficiar; Opcom -Prestator
<b>Data încheierii</b>	1 februarie 2002
<b>Obiect</b>	Asigurarea de către Prestator a serviciului de administrare a pieței angro de energie electrică și reglementarea raportului dintre părți privind obligațiile financiare și modalitățile de plată pentru serviciile prestate.
<b>Durată</b>	01.01.2006-31.12.2006, prelungită conform actelor adiționale
<b>Preț</b>	Valoarea contractului este de 0,7% din cifra de afaceri a Emitentului.
<b>Obligațiile Prestatorului</b>	Să asigure serviciul în conformitate cu Codul Comercial al pieței angro de energie electrică, asigurând stabilirea unei relații de piață corecte, nepărtinitoare și transparența pe piață pentru toți participanții la piața angro de energie electrică, Beneficiarul fiind tratat în mod egal cu ceilalți participanți la piață;
<b>Obligațiile Beneficiarului</b>	Să prevadă în contractele de transport, servicii de sistem și administrare a pieței angro de energie electrică, încheiate cu participanții la piață, sumele corespunzătoare pentru servicii asigurate de către Prestator.  Să încheie contracte cu una din părțile care au încheiat liber prin negociere contractele bilaterale prin care sa se recupereze contravaloarea serviciilor de administrare a pieței angro de energie electrica asigurat de Prestator.
<b>Reziliere</b>	Contractul poate fi reziliat numai în cazul intrării în vigoare a unor legi sau reglementari noi, precum și modificării celor existente.

<b>Contractul C 242/2003 de Prestări Servicii Transelectrica-Icemenerg</b>	
<b>Părți</b>	Transelectrica –Achizitorul Icemenerg -Prestatorul
<b>Data încheierii</b>	23 decembrie 2003
<b>Obiect</b>	Servicii-lucrări de cercetare Prin actul aditional nr.1/2004 a avut loc Suplimentarea listei de lucrări Anexa nr.1 la contract cu lucrarea “ Baza de date pentru calculul principalilor indicatori energetici la nivel național. Observatorul Energetic Național” în valoare de 2.550.000.000 lei și

	introducerea fazei suplimentare “ Punerea de acord a funcțiilor și meseriilor aplicate în cadrul “ Transelectrica SA” cu Clasificarea Ocupațiilor din Romania” în cadrul lucrării “ Strategie privind formarea profesională a salariaților din Transelectrica SA”, termenele de execuție sunt cuprinse în Anexa 1, care face parte integrantă din contract.
<b>Durata contractului</b>	De la data semnării, respectiv intrării în vigoare, până la finalizarea cercetărilor
<b>Aplicabilitate</b>	Intră în vigoare după data semnării contractului, la data constituirii scrisorii de garanție bancară.
<b>Preț</b>	Valoarea contractului este de 0,7% din cifra de afaceri a Emitentului. Prețul este ferm și nu poate fi majorat sau schimbat cu excepția cazului când părțile convin să suplimenteze/diminueze obiectul contractului Modificarea clauzelor privind prețul contractual pentru restul rămas de îndeplinit poate interveni numai în cazul apariției unor împrejurări care lezează interesele comerciale ale părților și nu au putut fi prevăzute la data încheierii contractului.
<b>Standarde</b>	Se vor respecta standardele prezentate de prestator în propunerea tehnică și în reglementările în vigoare.
<b>Proprietate intelectuală</b>	Titularul asupra lucrărilor ce fac obiectul prezentului contract este Achizitorul
<b>Garanția de bună execuție</b>	Garanție constituită de Prestator, în cuantum de 5% din valoarea contractului

#### 4.7 Angajații Emitentului

La momentul înființării Transelectrica, în anul 2000, Emitentul a preluat de la Compania Națională de Electricitate S.A. peste 3.700 de angajați. Acest număr s-a redus ca urmare a reorganizării ”Transelectrica” - S.A. prin înființarea filialelor S.C. Smart S.A., în anul 2001, S.C. FORMENERG S.A. în anul 2002, S.C. TELETRANS S.A., în anul 2003, care au preluat odată cu o parte din patrimoniul Emitentului și un număr de angajați corespunzător cu obiectul lor de activitate respectiv, 1.376 de persoane, 45 de persoane și 174 de persoane.

În general, Emitentul, prin prisma specificului activității desfășurate și potrivit licențelor aprobate, nu utilizează angajați temporar, numărul total al angajaților redat mai jos reprezentând persoane angajate cu contract individual de muncă pe durată nedeterminată. În prezent, exploatarea stațiilor electrice din RET și asigurarea serviciilor de dispecerizare se realizează cu personal operativ/operational organizat în program de tură permanentă.

Evoluția numărului mediu de personal al Transelectrica

	<b>Anul 2002</b>	<b>Anul 2003</b>	<b>Anul 2004</b>	<b>Anul 2005</b>
Număr mediu de personal	2.346	2.140	2.142	2.156
Procent de modificare în cursul perioadei		-8,78%	0,09%	0,65%

Sursa: Emitentul

Pe măsura re tehnologizării și teleconducerii instalațiilor aflate în patrimoniul Emitentului, numărul salariaților se va putea diminua în mod deosebit prin teleconducerea stațiilor.

După sectorul de activitate, structura angajaților Transelectrica se prezintă:

Structura angajaților după sectorul de activitate

<b>Sectorul de activitate</b>	<b>la 31.12.2002</b>	<b>la 31.12.2003</b>	<b>la 31.12.2004</b>	<b>la 31.12.2005</b>
Transport energie electrică	1.836	1.761	1.757	1.748
Dispecerizare	277	151	158	161
Măsurare energie electrică	35	38	40	44
Aparat central	184	190	200	202
<b>TOTAL</b>	<b>2.332</b>	<b>2.140</b>	<b>2.155</b>	<b>2.155</b>

*Sursa: Emitentul*

Din tabelul de mai sus se remarcă faptul că cei mai mulți angajați ai Emitentului sunt concentrați în activitatea de transport a energiei electrice.

Structura angajaților pe grupe de vârstă

<b>Vârsta (ani)</b>	<b>la 31.12.2002</b>	<b>la 31.12.2003</b>	<b>la 31.12.2004</b>	<b>la 31.12.2005</b>
> 60	21	40	37	21
51-60	503	485	484	472
41-50	733	635	645	631
31-40	671	634	633	653
18-30	404	346	356	378
<b>TOTAL</b>	<b>2.332</b>	<b>2.140</b>	<b>2.155</b>	<b>2.155</b>

*Sursa: Emitentul*

După structura angajaților pe grupe de vârstă se observă că în anul 2005 majoritatea salariaților Transelectrica au vârsta cuprinsă între 31 și 40 de ani. Unul dintre principalele obiective strategice ale Emitentului în domeniul resurselor umane este acela de recrutare a personalului de toate categoriile, cu precădere din rândul tinerilor absolvenți.

Din punctul de vedere a vechimii în muncă, mai mult de jumătate din personalul Emitentului are o vechime în muncă cuprinsă între 18 - 30 ani (în anul 2005, vechimea medie în muncă a fost de 21 ani).

Structura angajaților după vechimea în muncă

<b>Vechime în muncă</b>	<b>la 31.12.2002</b>	<b>la 31.12.2003</b>	<b>la 31.12.2004</b>	<b>la 31.12.2005</b>
0 - 10 ani	451	404	396	402
11 - 20 ani	695	614	624	632
21 - 30 ani	690	601	609	615
31 - 40 ani	464	484	489	493
> 40 ani	32	37	37	13
<b>TOTAL</b>	<b>2.332</b>	<b>2.140</b>	<b>2.155</b>	<b>2.155</b>

*Sursa: Emitentul*

Din analiza structurii angajaților Emitentului pe categorii de personal se remarcă faptul că personalul operativ /operational, care își desfășoară activitatea în stațiile electrice de transformare, respectiv asigură serviciile de sistem, are cea mai mare pondere în total personal de circa 54%, urmat de personalul funcțional și administrativ cu o pondere de circa 32%, și de personalul de conducere cu o pondere de circa 14%, ponderi care s-au menținut relativ constante în perioada 2002 - 2005.

Structura angajaților pe categorii de personal

<b>Categoria de personal</b>	<b>la 31.12.2002</b>	<b>la 31.12.2003</b>	<b>la 31.12.2004</b>	<b>la 31.12.2005</b>
Personal operativ/operațional	1.244	1.158	1.155	1.148
Personal functional/administrativ	761	676	694	698
Personal de conducere	327	306	306	309
<b>TOTAL</b>	<b>2.332</b>	<b>2.140</b>	<b>2.155</b>	<b>2.155</b>

*Sursa: Emitentul*

Prin specificul activității sale Transelectrica dispune de forța de muncă cu înaltă calificare, atât la nivel operativ/operațional, cât și la nivelul structurii centrale. Astfel 45% din personalul Companiei este cu studii superioare, iar 54% reprezintă personal având ca studii: școala de măiestrii/ liceul/ școala profesională (în general cu profil electroenergetic).

Structura angajaților după nivelul de studii

<b>Nivelul de studii</b>	<b>la 31.12.2002</b>	<b>la 31.12.2003</b>	<b>la 31.12.2004</b>	<b>la 31.12.2005</b>
Studii superioare	984	932	955	974
Studii medii (Liceu / școală profesională/scoala de maistri)	1.318	1.195	1.187	1.168
Studii elementare	30	13	13	13
<b>TOTAL</b>	<b>2.332</b>	<b>2.140</b>	<b>2.155</b>	<b>2.155</b>

*Sursa: Emitentul*

Angajații Transelectrica sunt afiliați la 2 sindicate: Federația Univers (Federația Națională a Sindicatelor din Electricitate) și Federația Energia Mileniului III (fondată în iunie 2001). În prezent, nivelul afilierii angajaților Emitentului ca membri de sindicat este de circa 90% din total salariați.

La nivelul Emitentului există încheiat între Transelectrica și salariații acesteia, reprezentanți de cele două Federații sindicale un contract colectiv de muncă. Acesta reglementează raporturile individuale și colective de muncă, precum și drepturile și obligațiile părților cu privire la:

- încheierea, executarea, modificarea, suspendarea și încetarea acestuia;
- timpul de muncă și timpul de odihnă;
- salarizarea;
- sănătatea și securitatea în muncă, condițiile de muncă;
- formarea profesională;
- protecția socială a salariaților și alte drepturi;
- drepturile și obligațiile ce decurg din raporturile de muncă;
- recunoașterile reciproce, drepturile și obligațiile angajatorului și ale organizațiilor sindicale.

#### **4.8 Pregătirea profesională**

În vederea asigurării atât a eficientizării activității cât și a menținerii funcționării în siguranță a RET, Emitentul realizează o analiză permanentă a structurii de personal precum și a nivelului profesional al angajaților.

Principalele obiective strategice ale Emitentului, pe termen scurt și mediu, în domeniul formării și perfecționării personalului sunt următoarele:

- Realizarea unor programe distincte de formare și perfecționare profesională pentru principalele categorii de salariați din cadrul companiei (personal operativ/ operațional, suport managerial), inclusiv pentru specialiștii în domeniul asigurării calității, mediului, securității și sănătății în muncă, etc.
- Instruirea continuă a personalului din Transelectrica privind riscurile, ca urmare a modernizării și re tehnologizării instalațiilor, precum și pentru prevenirea accidentelor de muncă și a bolilor profesionale;

- Formarea și creșterea nivelului de pregătire profesională a personalului, cu accent pentru formarea și perfecționarea tinerilor angajați;
- Implementarea unui sistem de planificare și management al carierei.

Personalul Emitentului participă în mod permanent la programe de instruire pe diverse domenii, realizate atât cu instructori din cadrul Transelectrica, cât și cu specialiști din exterior, ca de exemplu:

- Managementul calității și a mediului;
- Securitatea și medicina muncii;
- Prevenirea și stingerea incendiilor care pot apărea la instalațiile energetice din cadrul Transelectrica;
- Instruire în domeniul auditului intern;
- Formare/perfecționare managerială.

## Cap. V DESCRIEREA ACTIVITĂȚII EMITENTULUI

### 5.1 Activități principale

În conformitate cu Legea Energiei Electrice în România există un singur operator care asigură Serviciul de Transport al energiei electrice și Serviciul de Sistem, managementul operațional și tehnic al Sistemului Electroenergetic Național (SEN). Activitatea de transport a energiei electrice este considerată monopol natural, Transelectrica fiind singura societate care deține licență pentru transportul de energie electrică și furnizarea serviciului de sistem conform Licenței nr. 161/2000, revizia 2/2005 acordată de ANRE.

Transelectrica, prin filiala sa OPCOM – funcționează de la 1 iulie 2005 ca bursă de energie electrică și realizează, de asemenea decontarea pieței de echilibrare și a dezechilibrelor. În conformitate cu condițiile Licenței nr 161 acordată de către ANRE, Transelectrica asigură și îndeplinirea atribuțiilor specifice care îi revin în calitate de Operator de Măsurare pe piața angro de energie electrică prin sucursala sa OMEPA. Beneficiarii principali ai serviciului de transport și de sistem sunt toți participanții la piața angro de energie electrică (producători, furnizori, consumatorii eligibili).

În calitate sa de operator de transport și de sistem, Transelectrica asigură:

- (1) Gestionarea, exploatarea, mentenanța, modernizarea și dezvoltarea:
  - a) rețelei electrice de transport, inclusiv a capacităților de interconexiune a SEN cu alte sisteme electroenergetice vecine,
  - b) sistemelor de dispecerizare,
  - c) sistemelor de măsurare și contorizare a transferului de energie electrică prin rețeaua electrică de transport și la interfața cu utilizatorii acesteia, în conformitate cu *Codul de măsurare a energiei electrice*,
  - d) infrastructurii informatice și de telecomunicații, necesare desfășurării activităților ce fac obiectul Licenței;
- (2) Reglementarea și coordonarea serviciilor de racordare la rețeaua electrică de transport, analiza și avizarea îndeplinirii condițiilor tehnice de racordare de către utilizatorii acestei rețele electrice;
- (3) Planificarea operațională, programarea operațională și comanda operațională, în cadrul conducerii prin dispecer a SEN, având ca scop conducerea funcționării integrate a SEN, pentru satisfacerea consumului de energie electrică în condiții de siguranță și calitate;
- (4) Stabilirea, contractarea și gestionarea serviciilor de sistem tehnologice;
- (5) Îndeplinirea tuturor atribuțiilor specifice, care îi revin în calitate de:
  - a) operator al pieței de echilibrare,
  - b) operator de măsurare pe piața angro de energie electrică,
  - c) operator al pieței centralizate pentru alocarea capacităților de interconexiune internațională, în conformitate cu prevederile Codului tehnic al rețelei electrice de transport, Codului comercial al pieței angro de energie electrică și Codului de măsurare a energiei electrice;
- (6) Coordonarea activităților de import-export sau de tranzit de energie electrică și alocarea capacităților de interconexiune conform reglementărilor în vigoare.

**Transelectrica** are dreptul de a efectua tranzacții cu energie electrică exclusiv pentru:

- a) a acoperi consumul propriu tehnologic aferent rețelei electrice de transport (*pierderile tehnice de energie electrică* și consumul serviciilor interne din stațiile electrice), prin achiziția de energie electrică,
- b) a elimina restricțiile de sistem interne sau pe liniile de interconexiune și de a compensa abaterile de la valorile programate ale producției și consumului de energie electrică în cadrul SEN, prin cumpărare și/sau vânzare de energie electrică activă de la/către *părțile responsabile cu echilibrarea*, respectiv *participanții la piața de echilibrare*, în conformitate cu prevederile *Codului comercial al pieței angro de energie electrică*,
- c) a face schimb în natură, de energie electrică, cu sistemele electroenergetice vecine, în scopul întraajutorării, în condițiile asigurării achiziției/vânzării cantităților respective de energie electrică de pe/pe *piețele centralizate*.

Sistemul Electroenergetic Național al României a fost înființat și pus în funcțiune în 1955 prin interconectarea subsistemelor locale formate din întreprinderile regionale de electricitate naționalizate în 1948. Până în 1990, în România funcționau sub conducerea Ministerului Energiei Electrice 42 de întreprinderi de rețele electrice, precum și 38 de producători de energie electrică și termică. Regia autonomă Renel a preluat în 1990 toate activitățile legate de producerea, transportul, furnizarea și distribuția de energie electrică și termică.

În iulie 1998, în cadrul procesului de restructurare a sistemului energetic românesc, a fost formată Compania Națională de Electricitate CONEL și a fost înființată Nuclearelectrica, societatea națională de producere a energiei electrice din energie nucleară (HGR365/1998).

Emitentul a fost înființat în anul 2000, în urma divizării CONEL, ca operator de transport și de sistem responsabil cu transportul energiei electrice și conducerea prin dispecer a Sistemului Electroenergetic Național.

Transelectrica a avut ca document strategic de orientare a operațiunilor sale un plan de afaceri realizat de consorțiul Fichtner/Mazars cu finanțare Phare. Planul de afaceri stabilea încă din 2001 evoluția necesară a tarifului de transport (4,2 USD/MWh în perioada 2001 – 2004) pentru susținerea programului de investiții de 218 milioane USD finanțat de BERD/BEI/Phare.

În prezent Emitentul are ca documente strategice următoarele:

- Planul de Perspectiva al RET pe perioada 2004-2008 și orientativ 2014 și
- Planul de afaceri pe perioada 2004 – 2013.

Transelectrica se situează între primele trei companii românești care au obținut ratinguri din partea a doua dintre principalele agenții internaționale de rating – Moody's Investor Service și Standard & Poor's.

Standard & Poor's a atribuit Emitentului, pe 8 noiembrie 2002, calificativul B+ pentru datoria pe termen lung în valută și calificativul BB- pentru cea în monedă națională, cu perspectivă pozitivă pe termen lung. Calificativele au fost stabilite egale cu cele suverane, pe următoarele considerente:

- reglementarea transparentă a tarifelor, care permite Transelectrica recuperarea costurilor,
- importanța Emitentului pentru dezvoltarea sectorului național energetic,
- măsurile majore luate privind fiabilitate și
- deținerea monopolului transportului de energie electrică.

În 17 septembrie 2003, calificativul acordat de Standard & Poor's pentru datoria pe termen lung în valută a fost crescut la BB-, egal cu cel pentru moneda națională, iar în 22 octombrie 2004 calificativul pentru datoria pe termen lung în valuta a fost îmbunătățit la BB, cu perspectivă stabilă.

În data de 28 octombrie 2005, Agenția de evaluare financiară Standard & Poor's Ratings Services a confirmat ratingul atribuit companiei Transelectrica, la "BB", pentru datoria pe termen lung în valuta, cu perspectivă stabilă, ceea ce reflectă o diminuare a riscurilor de reglementare și de piață, precum și o evoluție și prognoză

mai bună a performanțelor financiare. Standard & Poor's apreciază ca îmbunătățirea stabilității macro-economice, reformele economice și perspectiva aderării României la Uniunea Europeană în 2007 reduc riscurile unor acțiuni cu influențe negative asupra Emitentului.

La data de 17 februarie 2003, Moody's Investor Services a acordat Emitentului calificativul B2 pentru datorii, fiind cel mai apropiat de cel suveran dintre companiile românești, la data evaluării.

La 4 Octombrie 2004, Moody's a crescut calificativul Transelectrica la B2 de la Ba3, cu perspectivă stabilă. Îmbunătățirea a fost determinată de un număr de aspecte pozitive între care:

- creșterea perioadei de disponibilitate a informațiilor contabile istorice, ținând cont de faptul că societatea a fost înființată în anul 2000;
- importanța strategică continuă în economia națională și rolul cheie în atingerea criteriilor de integrare în UE;
- așteptările pozitive privind cadrul de reglementare și semnarea contractului de concesiune privind patrimoniul Emitentului.

În 10 martie 2005, Agenția de evaluare financiară Moody's Investors Service a îmbunătățit cu două trepte rating-ul atribuit Transelectrica, în baza performanțelor financiare și operationale proprii, de la "Ba3" la "Ba1", cu perspectivă stabilă, (egal cu plafonul suveran).

Agenția de rating Moody's Investor Service aplica, începând cu iunie 2005, aditional metodologiei de rating pentru companii de electricitate reglementate, metodologia: "Analiza de neindeplinire corelată a obligațiilor financiare (Joint Default Analysis JDA) pentru companii care sunt cotate și au în acționariat statul (Governmental Related Issuer GRI)". Prin aplicarea acestei noi metodologii, companiei Transelectrica i-a fost confirmat, în data de 23 iunie 2005, ratingul Ba1, cu îmbunătățirea perspectivei de la stabilă la pozitivă, ceea ce reflectă că în următoarele 12 luni, o posibilă ridicare a ratingului suveran va avea un impact favorabil asupra ratingului companiei.

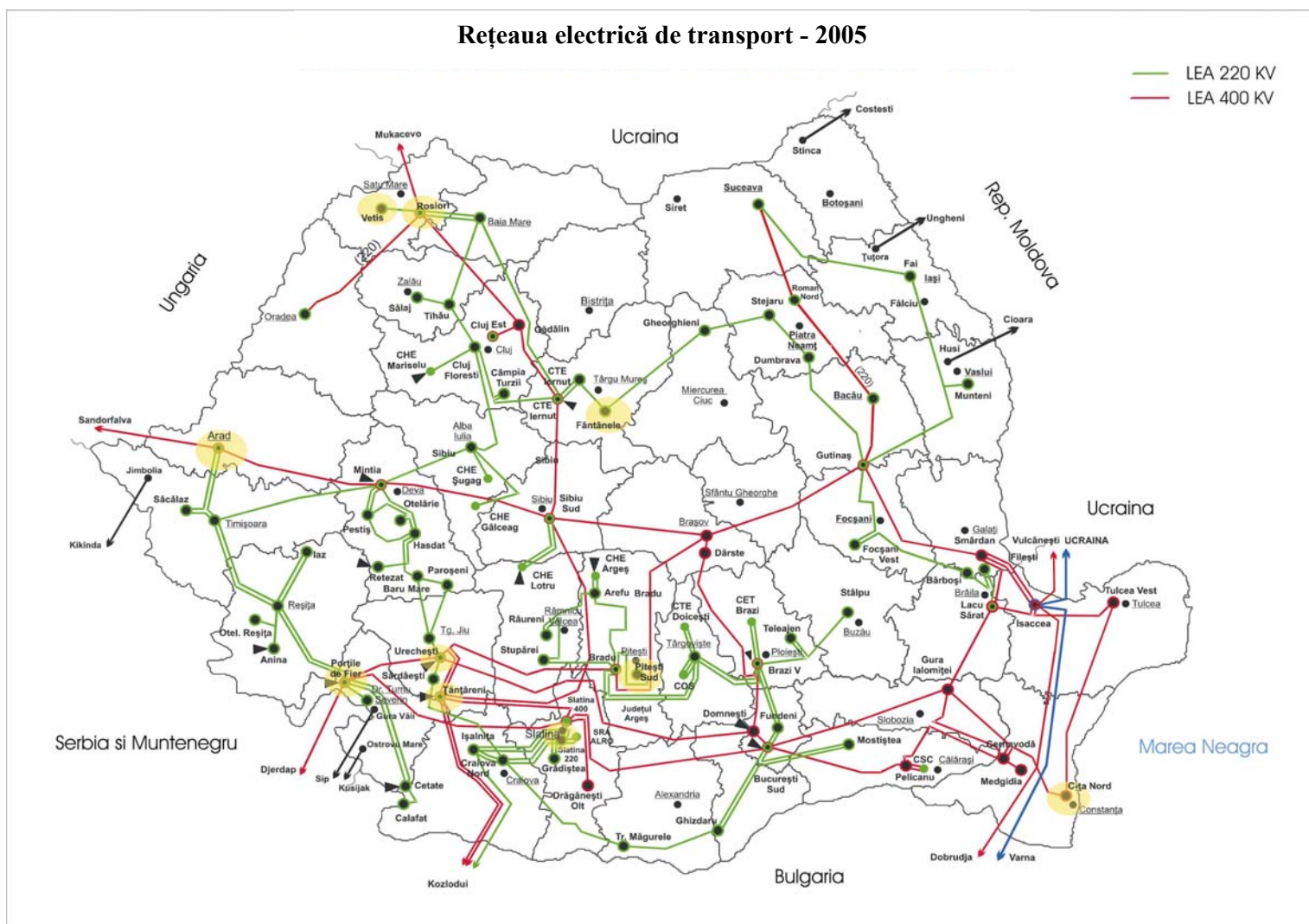
În data de 7 noiembrie 2005, Moody's Investors Service a confirmat ratingul atribuit companiei Transelectrica, Ba1, cu perspectiva pozitivă; revizuirea ratingului s-a efectuat în baza rezultatelor financiare ale Transelectrica pentru anul 2004.

### **Rețeaua electrică de transport**

Rețeaua electrică este ansamblul de linii, inclusiv elementele de susținere și de protecție a acestora, stațiile electrice și alte echipamente electroenergetice conectate între ele.

Rețeaua electrică de transport (RET) este rețeaua electrică de interes național și strategic cu tensiunea de linie nominală mai mare de 110kV. RET realizează interconectarea producătorilor cu rețelele de distribuție, consumatorii mari și sistemele electroenergetice învecinate.

Asigurarea din punct de vedere tehnic a serviciilor cuprinse în obiectul de activitate al Emitentului are la bază Codul tehnic al RET, aprobat prin decizie de către ANRE.



Sursa: Emitentul

Liniile electrice aeriene (LEA) și stațiile electrice care alcătuiesc rețeaua electrică de transport au fost construite majoritatea în perioada 1960 - 1980 și la data înființării Emitentului se aflau la limita duratei de viață. Lucrările de rețehnologizare ale rețelei electrice de transport începute și efectuate în ultimii ani au avut ca scop reducerea costurilor și creșterea siguranței în funcționare a Sistemului Electroenergetic Național (SEN). În stabilirea graficului de rețehnologizare s-a ținut cont de:

- capacitatea maximă de îndatorare a companiei ;
- posibilitățile de efectuare simultană a mai multor lucrări în condițiile asigurării unui grad corespunzător de siguranță în funcționare a SEN.

Evoluția lungimii LEA gestionate de Transelectrica este prezentată în tabelul de mai jos:

<b>Lungimea liniilor electrice aeriene pe niveluri de tensiune</b>		<b>31 decembrie 2002</b>	<b>31 decembrie 2003</b>	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2005***</b>
Lungimea rețelei de 750 kV	km	155	155	155	155
Lungimea rețelei de 400 kV	km	4.471	4.475	4.638	4.638
Lungimea rețelei de 220 kV	km	4.131	4.132	4.102	4.102
Lungimea rețelei de 110 kV*	km	38	38	41	41
Lungimea totală a RET	km	8.795	8.801	8.935	8.935
din care linii de interconexiune**	km	469	469	624	624

\* linii de interconexiune

\*\* inclusiv linii de interconexiune de 110 kV

\*\*\* date preliminate

*Sursa: Raportul anual de activitate al Transelectrica emis către ANRE pentru anii 2002, 2003 și 2004; Emitentul pentru rezultatele preliminate la 2005*

Liniile electrice aeriene din RET au o durată de viață normală de 40 ani (conform cu HG 964/1998 modificată prin HG 2139 / 2004), cca. două treimi din acestea atingând deja durată de viață normală. De remarcat însă că starea tehnică reală a LEA se menține la un nivel corespunzător ca urmare a faptului că Emitentul desfășoară un program riguros de mentenanță.

Scoaterea accidentală din funcțiune a LEA se produce în special ca urmare a unor fenomene meteorologice deosebite sau a unor cazuri izolate de vandalism.

În cadrul RET există 77 de stații, în care funcționează 135 de transformatoare și autotransformatoare de mare putere, cu tensiunea superioară de 750, 400 sau 220 kV, însumând o putere instalată de 36.206 MVA.

<b>Număr de unități de transformare*</b>		<b>31 decembrie 2002</b>	<b>31 decembrie 2003</b>	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2005**</b>
AT 750/400 kV	nr/MVA	2/1250	2/1250	2/1250	2/1250
AT 400/220 kV	nr/MVA	22/400	21/400	20/400	20/400
	nr/MVA	0	1/500	2/500	2/500
AT 220/110 kV	nr/MVA	85/200	85/200	85/200	86/200
	nr/MVA	2/100	2/100	2/100	2/100
	nr/MVA			1/125	1/125
Trafo 400/110 kV	nr/MVA	20/250	20/250	21/250	22/250

\* în exploatare

\*\* date preliminate

*Sursa: Raportul anual de activitate al Transelectrica emis către ANRE pentru anul 2002, 2003 și 2004; Emitentul pentru rezultatele preliminate la 2005*

Asigurarea de servicii de telecomunicații și IT pentru administrarea rețelei de transport și pentru conducerea prin dispecer a SEN se realizează prin Teletrans SA, filială a Emitentului. Echipamentele IT și de telecomunicații preluate de Emitent la înființare erau inadecvate pentru necesitățile de comunicații ale Transelectrica.

Emitentul a finalizat un program de instalare a unei rețele de fibră optică pentru telecomunicații, pentru a face față cerințelor, de schimburi de date și informații pentru conducerea prin dispecer a SEN, interconectarea SEN la rețeaua UCTE (Uniunea pentru Coordonarea Transportului de Energie Electrică), realizarea de protecții și automatizări rapide, conducerii de la distanță a stațiilor, precum și cerințelor legate de implementarea pieței angro de energie electrică.

Totodată, Dispecerul Energetic Național dispune de un sistem informațional de conducere în timp real SPIDER – pus în funcțiune în anii 2000 - 2001. În același timp, Transelectrica a înnoit flota de tehnică de calcul.

Politica Emitentului cu privire la mentenanța rețelei de transport (ca parte integrantă a managementului activelor fixe) se bazează pe o analiză atentă a riscurilor. Scopul acestei abordări este de a asigura o maximă disponibilitate și siguranță în funcționare a RET și a SEN în ansamblu, în condițiile minimizării costurilor.

Activitatea de mentenanță se înscrie în concepția Transelectrica de management al activelor fixe și este, conform practicii mondiale, componentă a acestuia.

În desfășurarea activității de mentenanță, Transelectrica se supune obligațiilor legale și reglementărilor emise de către ANRE.

În cadrul Transelectrica activitatea de mentenanță se desfășoară pe baza Programului de Asigurare a Mentenanței (PAM) propriu, elaborat în baza prevederilor normativelor specifice în vigoare și reglementărilor ANRE, de către Direcția de Management al Activelor (DMA).

Programul este un rezultat al activității de management al activelor, acest tip de management fiind un concept modern, aplicat pe scara largă de companii de transport al energiei electrice și nu numai, concept ce porneste de la operarea și mentenanța instalațiilor existente, cu scopul minimizării costurilor și maximizării performanțelor, până la gestionarea activităților, cu scopul sporirii profitabilității pe termen mediu și lung, asigurând totodată calitatea serviciului la cele mai înalte standarde, în condiții acceptabile de risc.

Programul de Asigurare a Mentenanței (PAM) are în vedere următoarele scopuri, urmărite prin activitatea desfășurată de DMA în domeniul mentenanței:

- Respectarea cerințelor ANRE privind desfășurarea activității de mentenanță de către titularii de licență, reglementate prin „Regulamentul de conducere și organizare a activității de mentenanță” aprobat cu Ordinul 35 din 06.12.2002;
- Stabilirea strategiei, a obiectivelor pe termen mediu și lung, a responsabilităților, cerințelor și a modului de îndeplinire a acestora, privind asigurarea desfășurării activității de mentenanță în cadrul Transelectrica;
- Prezentarea criteriilor de performanță aferente activității de exploatare și identificarea costurilor;
- Respectarea cerințelor normativelor specifice în vigoare;
- Elaborarea, emiterea și actualizarea regulamentelor, procedurilor, instrucțiunilor, programelor, fișelor tehnologice specifice unor activități și/sau unor domenii proprii mentenanței în cadrul rețelei electrice de transport (RET);
- Stabilirea condițiilor specifice care trebuie cuprinse în contractele încheiate cu unități furnizoare de mentenanță.

Programul de Asigurare a Mentenanței este actualizat, revizuit și completat când apare această necesitate, înglobând și menținând toată documentația referitoare la activitatea de mentenanță. Astfel programul asigură cadrul pentru elaborarea, revizuirea, actualizarea documentelor privitoare la mentenanță, operativ, în funcție de necesități.

Programul de mentenanță al Transelectrica este organizat pe proiecte, managementul proiectelor fiind încă o componentă modernă de conducere implementată de Emitent. Proiectele de mentenanță sunt următoarele:

- mentenanța la LEA;
- mentenanța la stațiile electrice de transformare;
- mentenanța la transformatoare / autotransformatoare de putere;
- mentenanța la clădiri tehnologice și alte instalații energetice.

O pondere importantă din lucrările de mentenanță și anume inspecțiile, reviziile tehnice și reparațiile în urma acestora, precum și cele după incidente, care presupun abilități tehnice ridicate se derulează prin intermediul SMART SA, filială deținută integral de Emitent și creată special pentru acest gen de servicii. Din martie 2005, SMART SA execută aceste lucrări pe bază de contract de servicii, atribuit de Emitent ca urmare a desfășurării unei licitații.

Celelalte lucrări de mentenanță majoră se realizează de alți prestatori de servicii aleși de asemenea prin proceduri concurențiale.

Programul de mentenanță anual cuprinde cu prioritate următoarele obiective:

- prioritizarea lucrărilor care conduc la mărirea gradului de siguranță în exploatare a instalațiilor;
- finalizarea lucrărilor contractate în anul precedent;
- corelarea realizării lucrărilor de mentenanță cu lucrările de re tehnologizare.

Unele probleme apărute în derularea lucrărilor de mentenanță, conducând la întârzieri în finalizarea unor lucrări cu retragere din exploatare a instalațiilor au fost cauzate de:

- condiții meteo defavorabile tehnologiilor de lucrări și normelor de securitate a muncii;
- dificultăți în corelarea cu gestionarii altor instalații.

Programele anuale de mentenanță au fost realizate în proporție de 97% – 99%, fapt datorat flexibilității în funcționarea și exploatarea RET, precum și a promovării unor lucrări noi finanțate din economiile obținute la lucrările programate inițial.

Pe segmente operaționale, Transelectrica asigură trei mari servicii:

1. transportul energiei electrice,
2. conducerea prin dispecer a SEN (servicii tehnologice de sistem și servicii funcționale de sistem),
3. administrarea pieței de energie electrică.

Tarifele serviciilor prestate de Emitent sunt reglementate și revizuite periodic de ANRE.

## **1. Transportul energiei electrice**

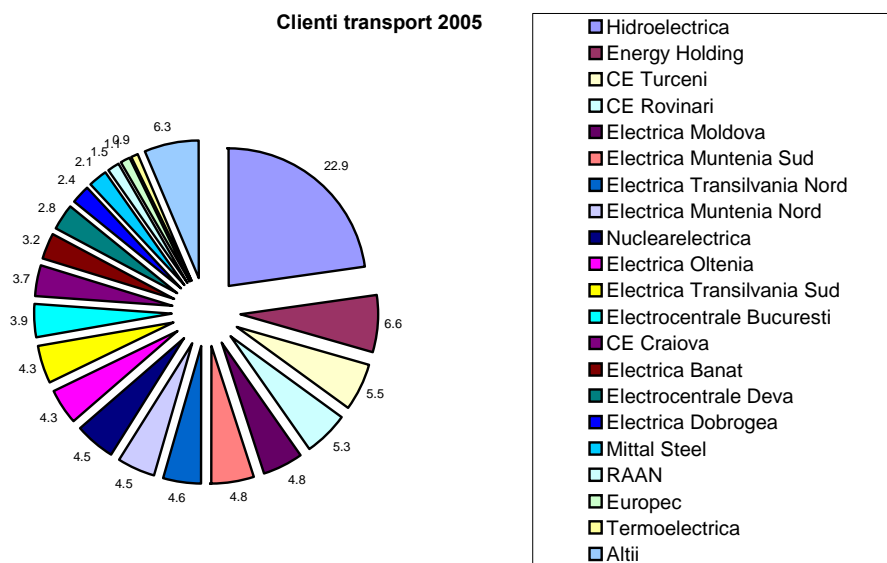
Activitatea de transport se derulează prin intermediul a opt sucursale cu sediul în București, Bacău, Cluj-Napoca, Craiova, Constanța, Pitești, Sibiu și Timișoara. Serviciul de transport constă, în principal, în asigurarea transportului de energie electrică între două sau mai multe puncte ale RET, cu respectarea normelor de continuitate, siguranță și calitate. Emitentul asigură accesul la rețeaua de transport în condiții de transparență, nediscriminatoriu și echidistant pentru toți participanții la piață.

Beneficiarii serviciului de transport sunt, pe de-o parte, participanții care introduc energie electrică în rețeaua electrică de transport operată de Emitent (producătorii, furnizorii de energie electrică care importă), iar pe de altă parte, companiile care preiau energie din rețea (furnizorii de energie electrică, producătorii/furnizorii care exportă precum și consumatorii eligibili. Cantitatea de energie electrică pentru care se realizează serviciul de transport este cea introdusă în anumite noduri ale RET și este extrasă intactă din alte noduri ale RET. Energia electrică necesară acoperirii pierderilor din RET (prin efectul Joule și descărcarea de tip corona) este în responsabilitatea Transelectrica și este achiziționată de pe piața angro.

Principalii clienți ai Transelectrica pentru serviciul de transport al energiei electrice sunt:

- Cele opt societăți de furnizare și distribuție a energiei electrice desprinse din Electrica SA, ca furnizori de energie electrică pentru consumatorii captivi (consumatorii care din considerente tehnice, economice sau de reglementare nu pot alege furnizorul), precum și alți furnizori de energie electrică autorizați de ANRE.
- Societățile producătoare de electricitate – Hidroelectrică, Nuclearelectrică, Termoelectrică, Complexul Energetic Turceni, Complexul Energetic Rovinari, Complexul Energetic Craiova, Electrocentrale București, Electrocentrale Deva etc.
- Consumatorii eligibili.

Ponderea celor mai importanți clienți ai Emitentului pentru serviciul de transport în anul 2005 este prezentată în graficul următor.



*Sursa: Emitentul*

Veniturile din activitatea de transport au fost realizate ținând cont de cele două componente ale tarifului de transport:  $T_G$  și  $T_L$ , reglementate de ANRE. În anul 2002 cele două componente au fost facturate integral furnizorilor de energie electrică (în anul 2001 aceleași componente fuseseră facturate integral producătorilor de energie electrică). Începând cu anul 2003, componenta  $T_G$  a fost facturată producătorilor, iar componenta  $T_L$  furnizorilor.

## 2. Conducerea prin dispecer a SEN

### Serviciul de sistem

Serviciul de sistem prestat de Emitent constă în conducerea prin dispecer a funcționării SEN în condiții de siguranță și cu respectarea standardelor de calitate ale energiei electrice prevăzute în Codul tehnic al RET. În acest scop, Emitentul utilizează resurse proprii pentru prestarea serviciilor de sistem funcționale și achiziționează de la producătorii de electricitate servicii de sistem tehnologice.

Transelectrica SA prestează acest serviciu în baza unui tarif reglementat denumit tarif pentru serviciul de sistem, care se aplică energiei electrice achiziționate de furnizori/consumatori eligibili (total consum intern plus

exportul). Veniturile obținute prin aplicarea acestui tarif sunt destinate a acoperi următoarele categorii de costuri:

- Costurile resurselor interne alocate de Transelectrica (cunoscute sub denumirea de servicii de sistem funcționale)
- Costuri cu achiziționarea serviciilor de sistem tehnologice.

### **Servicii de sistem funcționale**

Serviciile de sistem funcționale se referă la activitatea de conducere prin dispecer a funcționării SEN și sunt realizate de Transelectrica și constau în planificarea și conducerea operațională a SEN, precum și celelalte activități prestate de Transelectrica în scopul echilibrării în timp real a producției cu consumul, în scopul satisfacerii consumului de energie electrică, cu costuri de exploatare minime și cu menținerea nivelului de siguranță în funcționarea SEN.

Pentru realizarea acestor servicii Emitentul alocă resursele sale interne care constau din:

- resursele umane angajate în acest proces, încadrate de regulă în cadrul UNO DEN
- infrastructura de conducere prin dispecer a SEN reprezentată prin sistemul EMS SCADA și sistemele de telecomunicații și de teleconducere a stațiilor electrice. Emitentul are în derulare programe specifice de investiții pentru dezvoltarea tuturor acestor sisteme.

Emitentul achiziționează de asemenea servicii de tehnologia informației și telecomunicații de la filiala sa Teletrans, în scopul menținerii în parametri optimi a sistemelor informatice din dotare, inclusiv a liniilor de comunicații.

Costurile justificate ale acestor resurse sunt acoperite de o cotă reglementată din tariful de servicii de sistem (denumită tarif pentru servicii de sistem funcționale)

### **Servicii de sistem tehnologice**

Aceste servicii sunt achiziționate pe bază de contract de la producători, la cererea Emitentului, pentru menținerea nivelului de siguranță în funcționare al sistemului electroenergetic și a calității energiei transportate la parametri ceruți de normele în vigoare.

Principalele componente ale acestora sunt:

- Rezerva de reglaj primar, care asigură participarea cu cota parte la corecția rapidă (în cel mult 30 de secunde) a frecvenței de funcționare din interconexiune;
- Rezerva de reglaj secundar de frecvență-putere, pentru aducerea frecvenței/puterii la valorile prestabilite în cel mult 15 minute;
- Rezerva de putere corespunzătoare reglajului terțiar rapid – utilizată pentru refacerea rezervei de reglaj secundar în maxim 30 minute (realizată cu grupuri cu pornire rapidă și grupuri deja pornite);
- Rezerva de putere corespunzătoare reglajului terțiar lent – utilizată pentru refacerea rezervei de reglaj terțiar rapid în cel mult 7 ore (realizată cu grupuri generatoare capabile să pornească în cel mult 7 ore);
- Reglajul tensiunii cu ajutorul energiei reactive;
- Capacitatea de a asigura serviciul de autopornire pentru repornirea SEN;
- Energia activă pentru acoperirea consumului propriu tehnologic.

Deoarece o parte din resursele necesare serviciilor de sistem sunt subcontractate de Emitent de la producătorii de energie, veniturile aferente prestării acestui serviciu au fost împărțite pe două tarife distincte: tariful pentru

servicii de sistem funcționale și tariful pentru servicii de sistem tehnologice. Cele două tarife se aplică la aceeași bază, determinată de volumul de energie electrică achiziționată de către furnizori/consumatori eligibili, volum ce a înregistrat o ușoară creștere în perioada 2002-2004.

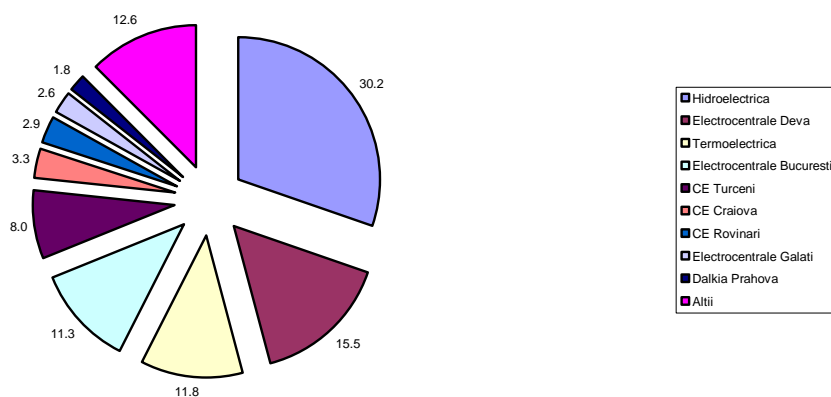
Costurile cu achiziția serviciilor de sistem tehnologice au cea mai mare pondere în veniturile obținute prin aplicarea tarifului pentru servicii de sistem (95% în 2002 și 93% în 2003 și respectiv, 2004).

	Anul 2002	Anul 2003	Anul 2004	Anul 2005	2003/ 2002	2004/ 2003	2005/ 2004
	GWh	GWh	GWh	GWh	Creștere (%)	Creștere (%)	Creștere (%)
Volum energie facturată pentru servicii de sistem tehnologice	49.107	50.406	52.582	55.118	2,65%	4,32%	4,82%

*Sursă: Emitentul*

Ponderea celor mai importanți furnizori ai Emitentului pentru serviciile de sistem tehnologice în anul 2005 este prezentată în graficul următor.

**Furnizori servicii de sistem tehnologice 2005**



*Sursa: Emitentul*

### 3. Serviciul de administrare a pieței

Emitentul prestează serviciul de administrare al pieței prin filiala sa OPCOM SA. Această societate are ca obiect principal de activitate administrarea pieței de energie electrică realizând în prezent următoarele activități:

1. Pune la dispoziție către participanții la piață a platformei de tranzacționare fizică pentru ziua următoare și stabilirea prețului de închidere pentru fiecare interval orar al zilei următoare, asigurând funcționarea bursei de energie electrică.
2. Decontarea pieței pentru ziua următoare.
3. Decontarea pieței de echilibrare.
4. Decontarea dezechilibrelor.
5. Tranzacționarea certificatelor verzi.
6. Tranzacționarea contractelor de vânzare/cumpărare energie electrică.

În ultimii cinci ani OPCOM a administrat piața angro de energie electrică din România. Începând cu 1 iulie 2005, OPCOM reprezintă mediul de tranzacționare pentru Piața pentru Ziua Următoare (PZU), o piață voluntară, neutră și transparentă pentru desfășurarea tranzacțiilor comerciale cu energie electrică cu o zi înaintea zilei de dispecerizare.

În contextul pieței angro de energie electrică din România, Piața pentru Ziua Următoare:

- este o piață voluntară, alternativă la încheierea contractelor bilaterale între participanții la piața angro de energie electrică din România;
- oferă posibilitatea echilibrării portofoliului de contracte cu o zi înaintea zilei de dispecerizare, în vederea minimizării dezechilibrelor rezultate în funcționarea în timp real;
- oferă Pretul de Închidere a Pieței ca pret de referință pentru contractele bilaterale încheiate între participanții la piața angro de energie electrică și pentru instrumentele financiare de pe piața financiară în curs de implementare la OPCOM.

Participarea la această piață este permisă tuturor partilor licențiate înregistrate ca participanți la PZU (producători de energie electrică, furnizori și operatori de rețea).

În totalul veniturilor Emitentului, veniturile din prestarea serviciilor de administrare a pieței de energie electrică au o pondere nesemnificativă, ele fiind ulterior redirecționate către OPCOM S.A. Trebuie menționat că deși aceste servicii nu sunt prestate de către Transelectrica, veniturile și respectiv, cheltuielile sunt înregistrate de Companie în situațiile sale financiare, fără însă a influența rezultatul operațional, Emitentul nereținând nici o marjă de profit aferentă acestor servicii.

#### **Indicatori de performanță ai activităților principale**

Evoluția cantităților transportate, a valorii serviciilor de transport, de sistem și de organizare a pieței angro a energiei sunt prezentate în tabelele următoare:

	<b>Anul 2002</b>	<b>Anul 2003</b>	<b>Anul 2004</b>	<b>Anul 2005</b>
Energie electrică primită în rețea (GWh)	34.808	36.419	36.429	36.756
Energie electrică total livrată (GWh)	33.857	35.481	35.472	35.783
Consum propriu tehnologic de energie înregistrate (GWh)	951	938	957	973
Cantitate energie transportată (GWh)	33.764	35.025	36.565	36.342
Pondere consum propriu tehnologic/ energie transportată	2,82%	2,72%	2,62%	2,68%

#### **Surse:**

*Raportul anual de activitate al C.N. Transelectrica S.A. pe anul 2003*

*Raportul anual de activitate al C.N. Transelectrica S.A. pe anul 2004*

*Emitentul pentru anul 2005*

În cursul anului 2005, cantitatea de energie transportată a fost de 36,34 GWh cu o valoare de 740.821 mii RON și o valoare unitară de 20,39 RON/Mwh. Valoarea veniturilor din servicii de sistem a fost de 953.053 mii RON. Aceasta include venituri din energia reactivă 97.173 mii RON și venituri din piața de echilibrare 273.076 mii RON, aceste ultime două servicii nefiind prestate în exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2004.

Indicatorii valorici de performanță pentru anii 2002, 2003 și 2004 sunt prezentati în tabelul următor:

<b>Analiza veniturilor din exploatare</b>	<b>Anul 2002</b>	<b>Anul 2003</b>	<b>Anul 2004</b>	<b>Anul 2005</b>
<i>Energie electrica transportata intern</i>				
Valoare (mii RON)	402.082	457.778	580.586	686.135
Valoare unitara (RON/MWH)	13,29	14,52	19,26	20,28
Valoare (mii EUR)	128.666	121.912	143.248	189.430
Valoare unitara (EUR/MWH)	4,25	3,87	4,75	5,60
<i>Energie facturata import-export</i>				
Valoare (mii RON)	35.710	22.440	67.868	45.538
Valoare unitara (RON/MWH)	10,20	7,53	10,56	18,44
Valoare (mii EUR)	11.427	5.976	16.745	12.572
Valoare unitara (EUR/MWH)	3,26	2,01	2,61	5,09
<i>Servicii de sistem tehnologice</i>				
Valoare (mii RON)	207.420	232.827	327.478	545.166
Valoare unitara (RON/MWH)	4,22	4,62	6,23	9,89
Valoare (mii EUR)	66.374	62.004	80.799	150.511
Valoare unitara (EUR/MWH)	1,35	1,23	1,54	2,73
<i>Servicii de sistem functionale</i>				
Valoare (mii RON)	10.683	15.587	21.074	37.642
Valoare unitara (RON/MWH)	0,31	0,31	0,40	0,68
Valoare (mii EUR)	3.419	4.151	5.200	10.392
Valoare unitara (EUR/MWH)	0,10	0,08	0,10	0,19
<i>Organizarea pietei angro</i>				
Valoare (mii RON)	4.592	5.407	7.367	8.680
Valoare unitara (RON/MWH)	0,10	0,11	0,14	0,16
Valoare (mii EUR)	1.469	1.440	1.818	2.396
Valoare unitara (EUR/MWH)	0,03	0,03	0,03	0,04

Sursa: Emitentul

### **Evoluția evenimentelor accidentale în perioada 2002-2005**

Unul din obiectivele principale ale CN "Transelectrica" S.A este asigurarea funcționării RET în condiții de siguranță. În acest sens, s-a urmărit permanent reducerea numărului și duratei indisponibilităților accidentale, respectiv a numărului de incidente produse în RET, prin luarea unor măsuri de îmbunătățire a calității exploatareii și prin programele de mentenanță preventivă adoptate.

Din tabelul de mai jos se poate constata tendința de scădere în timp a numărului de incidente, cu o ușoară creștere în anul 2005, din cauza condițiilor meteo nefavorabile (furtuni și precipitații abundente care au determinat inundații și alunecări de teren în foarte multe zone ale țării). Se observă că s-a produs un număr mic de incidente având consecințe majore (căderi de stâlpi aferenți LEA, blocaje ale puterii produse în centrale). Nu s-au înregistrat întreruperi de durată ale unor mari consumatori industriali sau separări de SEN ale unor zone de consum, în urma unor incidente produse în RET.

	Anul 2002	Anul 2003	Anul 2004	Anul 2005
Căderi de stâlpi	-	-	1	1
Reducerea cu mai mult de 300 MW a puterii produse în centrale	1	4	1	1
Înteruperea pe o durată mai mare de 30 de minute a unei puteri consumate mai mare de 100 MW	-	1	-	-
Alte tipuri de evenimente	924	765	627	736
<b>Număr total evenimente accidentale</b>	<b>925</b>	<b>770</b>	<b>629</b>	<b>738</b>

**Sursa:**

Raportul anual de activitate al C.N. Transelectrica S.A. pe anul 2003

Raportul anual de activitate al C.N. Transelectrica S.A. pe anul 2004

Raportul anual de activitate al C.N. Transelectrica S.A. pe anul 2005

**Puncte Tari - Puncte Slabe (SWOT)**

Analiza SWOT pune în evidență următoarele elemente semnificative în cazul Transelectrica:

**Puncte tari**

- Deține un rol vital pentru funcționarea Sistemului Electroenergetic Național și reprezintă suportul fizic al pieței de energie electrică din România
- Calitatea ridicată a serviciilor furnizate
- Tarifele reglementate conferă stabilitate veniturilor încasate
- Managementul de calitate
- Portofoliul diversificat de clienți
- Program de investiții susținut care a dus la modernizarea parțială a instalațiilor RET în perioada 2000 – 2005.

**Puncte slabe**

- Mai există totuși echipamente care necesită reparații și modernizări
- Necesitatea continuării efortului investițional pentru modernizare și rețehnologizare
- Valori importante, deși în scădere, ale creanțelor

**Oportunități**

- Acces nerestricționat la piața de energie electrică europeană
- Tendința de creștere a energiei transportate și tranzitate
- RET se află la interfața dintre piața vest europeană de electricitate și sistemele energetice din CSI
- Infrastructură puternică și modernă de telecomunicații, care depășește necesitățile de comunicație ale Emitentului
- Începând cu anul 2005 se aplică metodologia tip venit plafon (“revenue cap”), reglementare care se dorește a fi stimulativă pentru operatorul de transport
- Beneficiază de un cadru de reglementare modern, transparent și nediscriminatoriu
- Susținerea importantă din partea instituțiilor statului
- Calitatea de membru UCTE și ETSO oferă oportunități de siguranță și stabilitate

**Amenințări**

- Situația lichidităților și fluxurilor de numerar din sectorul energetic din România
- Politica salarială impusă de stat poate conduce la o fluctuație majoră a forței de muncă specializată.

## 5.2 Piața și reglementări

### Piața energiei electrice

Cererea de energie este influențată de stadiul de dezvoltare economică, care se reflectă în intensitatea energetică a sectoarelor industriale și în puterea de cumpărare a populației. Intensitatea energetică, definită ca energia consumată pentru a genera o unitate de PIB, a scăzut la mai mult de jumătate față de anul 1990, fiind însă de trei ori mai mare față de media UE. Tendința de scădere a intensității energetice ar putea continua în cazul în care vor fi înlocuite tehnologiile energofage utilizate în prezent de către consumatorii mari industriali. Pe de altă parte, consumul populației este considerat o sursă a creșterii cererii de energie, pe măsura dezvoltării economice și a creșterii venitului pe gospodărie.

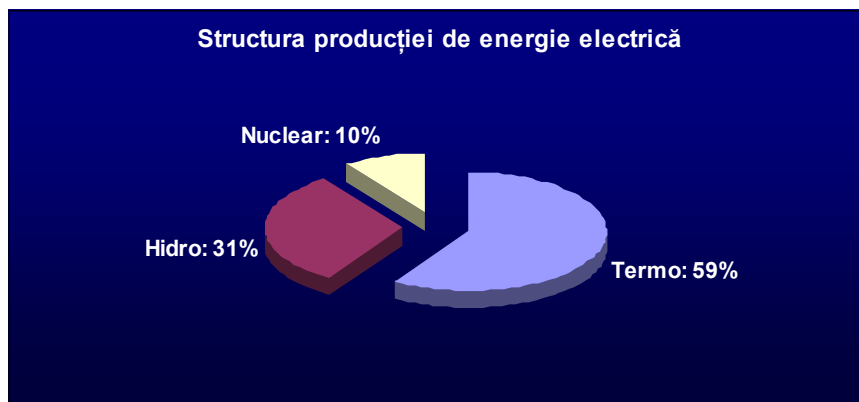
Cea mai mare parte a energiei electrice furnizate provine de la producătorii pe bază de cărbune, România având rezerve semnificative de lignit și huiă. Utilizarea în continuare a acestor resurse va presupune investiții pentru protecția mediului din partea producătorilor, aceasta în condițiile în care costurile energiei produse în termocentrale pe cărbune sunt mari. Totodată, subvenționarea producției de huiă este permisă, potrivit directivelor europene, până în 2010.

În România există o centrală nucleară, situată la Cernavodă, județul Constanța, cu o putere instalată de 706 MW. Este de așteptat ca ponderea energiei electrice generate din resurse nucleare să crească odată cu finalizarea Unității 2 a centralei de la Cernavodă, cu o capacitate de 700 MW, care ar putea fi pusă în funcțiune, potrivit datelor oficiale, în anul 2006.

Contribuția producției hidrocentralelor la totalul energiei electrice produse este ridicată și numărul de capacități de producție ar putea crește pe termen mediu, datorită avantajelor economice (costurilor de producție reduse) în utilizarea acestor resurse. Potențialul hidroenergetic al României, estimat la 40 TWh pe an, este utilizat în prezent la mai mult de un sfert.

Puterea instalată în hidrocentralele administrate de Hidroelectrica este de aproximativ 6.300 MW, din care cele mai mari unități sunt cele de pe Dunăre, Porțile de Fier I și II, aflate la 15 km și respectiv 60 km de orașul Drobeta Turnu-Severin, județul Mehedinți. Puterea instalată cumulată a acestor hidrocentrale este de aproape 1.300 MW. Următoarea din punct de vedere al capacității instalate este amenajarea Lotru-Ciunget, județul Vâlcea cu o putere instalată de 600 MW. Hidrocentrala Râul-Mare Retezat, județul Hunedoara, a treia ca mărime, are o putere instalată de 335 MW.

Producția de energie electrică în 2004 a fost de 51,9 TWh. Structura producției de energie electrică în funcție de modalitatea de generare pentru anul 2004 este prezentată în graficul următor:



Sursa: INS, datele anului 2004

Emitentul transportă prin RET aproximativ 67% din cantitatea de energie electrică consumată în economia românească, restul de 33% reprezentând energie electrică generată de producătorii racordați direct la rețelele de distribuție și care ajunge la consumatori prin intermediul rețelelor de distribuție.

Piața de energie din România are două componente, piața reglementată (prin contracte cadru și prin prețuri reglementate) și piața concurențială, care cuprinde contractele bilaterale negociate ale consumatorilor eligibili, piața pentru ziua următoare și piața de echilibrare.

Cadrul legislativ care reglementează domeniul energiei în România a parcurs modificări substanțiale determinate de procesul de aderare la Uniunea Europeană. Piața românească de energie electrică a fost deschisă treptat prin cadrul legal creat, însă, practic în anul 2004 nivelul efectiv al tranzacțiilor pe piața concurențială a fost mult mai mic față de cel prevăzut (de ex. de circa 10% în 2004). Cea mai mare parte a tranzacțiilor continuă să se încheie pe piața reglementată.

În iulie 2003 Guvernul a aprobat documentul intitulat „Foaia de parcurs în sectorul energetic în România”, document ce direcționează aplicarea unor politici inspirate din Directivele Europene pentru industria energetică și indică principiile de participare la piața regională de energie electrică.

Pentru respectarea prevederilor directivelor UE privind regulile pieței de energie electrică în legislația românească s-a prevăzut următorul grafic de deschidere a pieței:

Data	1 ianuarie 2003	31 decembrie 2003	31 decembrie 2004	30 iunie 2006	1 ianuarie 2007	1 iulie 2007
Grad de deschidere	33%	40%	55%	80%	100% pentru consumatorii necasnici (83% din consumul total)	100%

Sursa: Foaia de parcurs în sectorul energetic în România

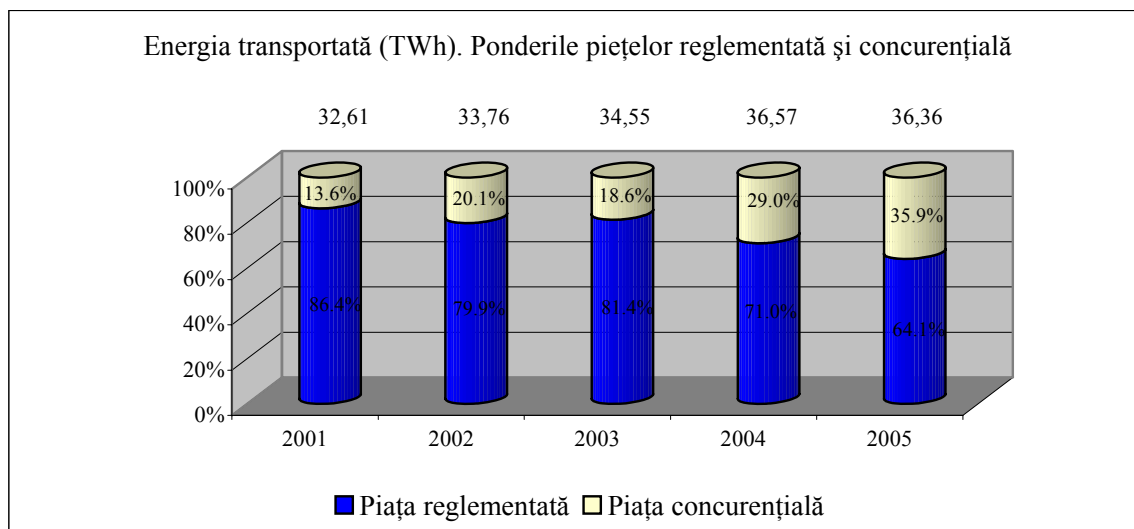
Evoluția reglementării pieței a fost mai rapidă, astfel că de la 1 iulie 2005, gradul de deschidere al pieței a crescut până la 83,5%, însemnând că toți consumatorii necasnici își pot alege furnizorul.

### 5.3 Transportul și tranzitul energiei electrice și conducerea sistemului energetic național

Principalele contracte încheiate pe piața reglementată legate de activitatea Emitentului sunt:

- Contractul-cadru pentru prestarea serviciului de transport, a serviciilor de sistem și de administrare a pieței încheiat de Transelectrica cu producătorii și furnizorii de energie electrică și consumatorii de energie electrică la prețuri reglementate de ANRE.
- Contractul cadru pentru achiziția de servicii de sistem tehnologice, încheiat cu producătorii de energie electrică.
- Convenția-cadru pentru asumarea responsabilității echilibrării, încheiată de Transelectrica cu producătorii și furnizorii de energie electrică constituiți în părți responsabile cu echilibrarea.
- Convenția-cadru pentru participarea la piața de echilibrare, încheiată de Transelectrica cu participanții la piața de echilibrare, de regulă producători de energie electrică.
- Contractul-cadru pentru alocarea capacității de transport pe liniile de interconexiune, încheiat de Transelectrica cu furnizorii de energie electrică români și străini.

Energia electrică transportată în contul pieței reglementate reprezintă încă cea mai mare parte din energia transportată de Emitent, însă ponderea serviciilor de transport pentru operatorii care activează pe piața concurențială este în creștere, așa cum rezultă din graficul următor:



Sursa: Emitentul

#### Metodologia de stabilire a tarifelor

Tarifele practicate de Emitent (pentru serviciile de transport, de sistem și administrarea pieței) au fost stabilite de ANRE, pe baza costurilor justificate și înregistrate pe o perioadă de 12 luni.

**În continuare se prezintă elementele principale din metodologia de stabilire a tarifelor de transport (cod ANRE: 30.1.402.0.00.15/11/04<sup>5</sup>).**

Începând cu anul 2005, tariful se stabilește pe baza unei metodologii de reglementare de tip venit plafon. Prin aceasta ANRE stabilește un venit țintă inițial care este mărit cu creșterea anuală a indicelui prețurilor de consum, venit care stă la baza determinării venitului reglementat.

În determinarea venitului reglementat plafon, se iau în considerare următoarele elemente:

- a) Standardele de performanță și de calitate impuse operatorului de transport și de sistem prin Codul de Rețea, legislația din România sau contractele cu clienții relevanți ai serviciului de transport;
- b) Evoluția cantității de energie electrică transportată, prognozată de operatorul de transport și de sistem;
- c) Modificarea nivelului consumului propriu tehnologic în rețeaua de transport;
- d) Rata reglementată a rentabilității aplicată bazei reglementate a activelor rețelei de transport;
- e) Evoluția tarifelor exprimată, pe cât posibil, printr-un trend liniar pe parcursul unei perioade de reglementare (3 sau 5 ani);
- f) Taxele plătite sau plătibile de operatorul de transport și de sistem referitoare la furnizarea serviciului de transport și de sistem;
- g) Asigurarea viabilității financiare a operatorului de transport și de sistem.

<sup>5</sup> Metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport al energiei electrice se poate consulta pe website-ul [www.anre.ro](http://www.anre.ro)

Metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport, pe baza venitului reglementat plafon, se utilizează la calculul tarifului la începutul fiecărui an (perioadă tarifară) al unei perioade de reglementare pe baza datelor previzionate și a indicatorilor anului precedent. Se aplică de asemenea anual factori de corecție a venitului, ca urmare a erorilor de prognoză din anul/perioada precedentă pentru cantitățile de energie electrică transportată, costurile de achiziție a energiei pentru consumul propriu tehnologic, costurile necesare eliminării congestiilor și costurile datorate schimburilor transfrontaliere de energie electrică.

Tarifalul mediu de transport al energiei electrice se calculează, prin raportarea venitului reglementat la cantitatea previzionată, după următoarea formulă:

$$TT_t = (V_{reglementat,t} + KV_t + KV_p) / Q_t$$

unde:

$TT_t$  - reprezintă tariful mediu de transport în perioada tarifară  $t$  (anul de calcul al tarifului);

$V_{reglementat,t}$  - venitul reglementat în perioada tarifară  $t$  (după formula de calcul de mai jos);

$KV_t$  - suma factorilor de corecție aferenți perioadei tarifară  $t-1$ , care se aplică venitului reglementat din perioada tarifară  $t$ ;

$KV_p$  - factorul de corecție aferent perioadei de reglementare  $p-1$  (perioada precedentă de 3 sau 5 ani, pe care se aplica metoda tip plafon inclusiv liniarizarea veniturilor). Factorul de corecție  $KV_p$  se aplică venitului reglementat în prima perioadă tarifară  $t$ , din perioada de reglementare  $p$ ;

$Q_t$  - cantitatea prognozată de energie electrică transportată în perioada tarifară  $t$ .

Venitul reglementat plafon pentru serviciul de transport, care include influența inflației previzionate și a liniarizării, se calculează cu formula:

$$V_{reglementat,t} = \prod_{k=1}^t (1 + Ipc_k) \times (1 - X_{final,liniar})^t \times V_{referinta} + KV_t + KV_p$$

unde:

$V_{reglementat,t}$  reprezintă venitul plafon pentru perioada tarifară  $t$ ;

$V_{referinta}$  - venitul reglementat pentru perioada tarifară anterioară perioadei de reglementare  $p$ , pentru care se calculează venitul reglementat corespunzător perioadelor tarifară  $t$ ;

$k$  - numărul de perioade tarifară  $t$  al perioadei de reglementare  $p$ ;

$Ipc_k$  - factorul de creștere al indicelui prețurilor de consum aferent perioadei tarifară  $t$ ;

$X_{final,liniar}$  - procentul determinat de ANRE, astfel încât trendul veniturilor reglementate dintr-o perioadă de reglementare să fie liniar;

$KV_t$  - suma algebrică a corecțiilor venitului din orice perioadă tarifară  $t$ , a perioadei de reglementare  $p$ , rezultate ca urmare a erorilor de prognoză a cantităților de energie electrică transportată, a costurilor de achiziție a CPT, a costurilor necesare eliminării congestiilor și a costurilor datorate schimburilor transfrontaliere de energie electrică, realizate în perioada tarifară anterioară.

Venitul reglementat  $V_{referinta}$  este calculat prin însumarea costurilor controlabile și necontrolabile recunoscute de ANRE, a amortizării bazei reglementate de active, a costului de achiziție a energiei pentru consum propriu tehnologic în RET precum și a rentabilității bazei reglementate a activelor. Venitul reglementat  $V_{referinta}$  este totodată rezultat din liniarizarea acestor valori pe o perioadă de reglementare. Rentabilitatea bazei reglementate

a activelor este definită în metodologia ANRE prin multiplicarea valorii activelor reglementate cu costul mediu ponderat al capitalului.

**Prin aplicarea metodologiei de tarificare de tip venit plafon, Transelectrica își recuperează costurile recunoscute de ANRE și realizează un profit rezultat din rentabilitatea bazei reglementate a activelor companiei.**

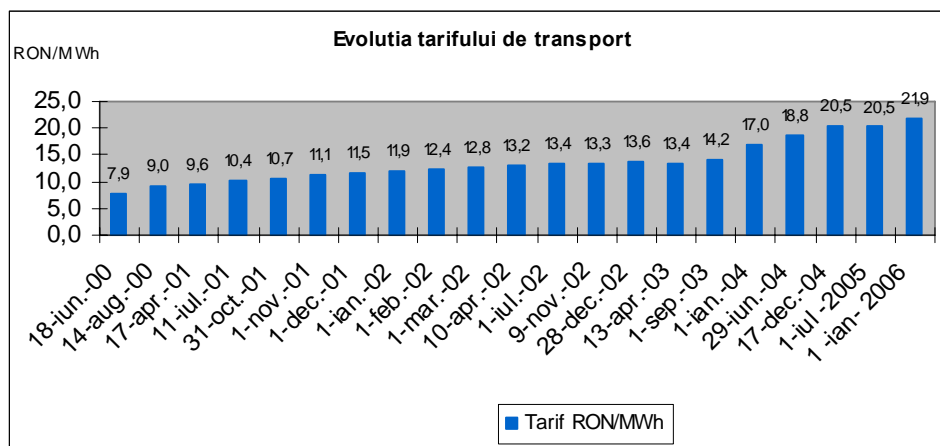
Metodologia de stabilire a tarifului de transport practică de ANRE prevede că:

- Tarifele de transport nu vor crește de la un an la altul cu mai mult de 7% în termeni reali;
- În cazul în care creșterea anuală a indicelui prețurilor de consum depășește 20%, operatorul de transport și de sistem poate solicita creșterea trimestrială a tarifelor.

Tarifalul de transport al energiei electrice este împărțit în două componente:

- Tarifalul  $T_G$ , pentru introducerea de energie în rețele
- Tarifalul  $T_L$ , pentru preluarea de energie din rețele

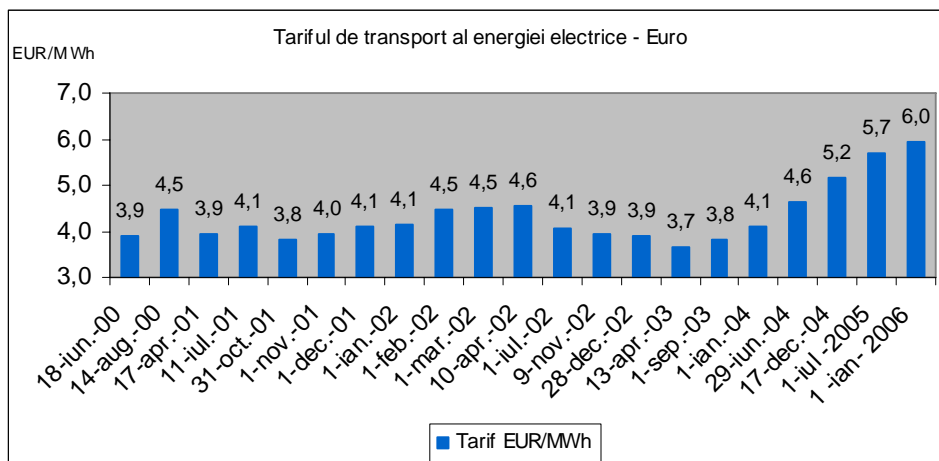
Evoluția tarifelor medii de transport în perioada iulie 2000 – decembrie 2004, în EUR și RON, este prezentată în graficele următoare:



Sursa: ANRE

La 1 iulie 2005 tarifalul mediu de transport al ANRE nu a fost modificat, rămânând la 20,5 RON/MWh, iar de la 1 ianuarie 2006 acest tarif a fost crescut la 21,9 RON/MWh.

Modificarea tarifelor aprobate periodic de ANRE în RON (de obicei la intervale de 6 luni) corelată cu relativa depreciere a monedei naționale în raport cu Euro în această perioadă a condus la o evoluție oscilantă a tarifelor exprimate în EUR, așa cum este prezentat în graficul următor:

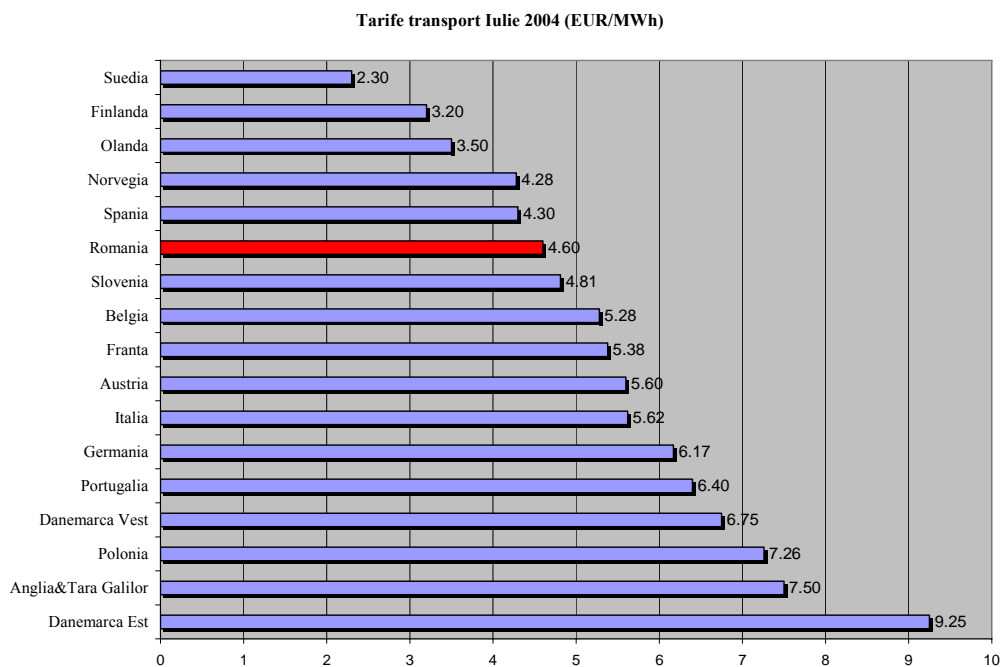


Sursa: Tarife ANRE convertite în EUR la cursul din ziua aprobării

Pentru serviciile de sistem tariful mediu aprobat de ANRE pentru primul semestru al anului 2005 a fost de 15,2 RON/MWh pentru intervalul orar 6-22 hrs (ore de varf), 4,9 RON/MWh pentru intervalele orare 0-6, 22-24 hrs (ore de gol). Pentru semestrul al doilea al aceluiași an tariful mediu aprobat de ANRE a fost de 9,0 RON/MWh, iar începând cu 1 ianuarie 2006 tariful mediu ANRE pentru serviciile de sistem este de 13,47 RON/MWh. Tarifele pentru serviciile de sistem se calculează prin referință la energia electrică totală consumată.

### Piața regională de energie electrică

Tariful de transport al energiei electrice practice de Emitent este la un nivel mai scăzut față de cele practice de alte companii de transport din Europa. La mijlocul anului 2004, acesta se situa cam la jumătate față de cele mai mari tarife de transport, înregistrate în Danemarca Est – 9,25 Euro/MWh și Anglia&Tara Galilor – 7,5 Euro/MWh. Compararea tarifelor, pe baza datelor ETSO, este prezentată în graficul următor:



Sursa: Comparatie a preturilor de transmisie in Europa de ETSO, Iulie 2004

În iunie 2002, la inițiativa Comisiei Europene a fost inaugurat Forumul de la Atena, cadrul de colaborare în vederea coordonării regionale a acțiunilor pentru crearea pieței de energie electrică în sud-estul Europei și integrarea acesteia în piața europeană. În decembrie 2003 a fost semnat Memorandumul de Înțelegere privind crearea pieței regionale de energie iar în octombrie 2005 a fost semnat Tratatul de constituire a Comunității Energetice care cuprinde țările Uniunii Europene și țările din sud-estul Europei.

În perioada ianuarie – iunie 2004, în regiune s-a derulat simularea mecanismului Cross Border Trade (CBT) de către companiile operatoare de transport și de sistem din Albania, Bosnia-Herțegovina, Bulgaria, Macedonia, Muntenegru, România și Serbia. Simularea mecanismului nu a inclus asumarea obligațiilor de plată rezultate din mecanismul CBT.

Scopul mecanismului CBT este de a stabili costurile fiecărui operator, datorate utilizării rețelelor electrice de transport ale tuturor părților participante la mecanism pentru schimburile transfrontaliere de energie electrică și modul de acoperire a acestor costuri între părțile participante.

În a doua jumătate a lui 2004 participanții au decis implementarea mecanismului în condiții reale, cu asumarea obligațiilor de plată rezultate. Emitentul va suporta costurile generate de tranzitul de energie electrică solicitat de participanții la piață care doresc să importe sau să exporte în/din România. Pentru realizarea tranzitelor de energie electrică din alte țări decât cele participante la mecanismul sud-est european se are în vedere aplicarea unei taxe de acces la rețea de 1 Euro/MWh.

Mecanismul CBT se aplica conform contractului „SEE<sup>6</sup> CBT Clearing and Settlement” încheiat între participanții la acest mecanism.

Piața regională, în care România este de așteptat să joace un rol important, va reprezenta un pas important în vederea integrării pe piața energetică a Uniunii Europene și este de așteptat să furnizeze oportunități superioare în comerțul liber. În această ordine de idei, este de menționat inițiativa României de a înființa la București o bursă națională (care se dorește a fi extinsă la scară regională) de energie. Pentru implementarea acestui proiect, OPCOM dezvoltă mecanisme și condiții atractive în vederea efectuării tranzacțiilor bursiere din regiune.

În luna mai 2003 Transelectrica a fost acceptată ca membru cu drepturi depline în UCTE, în urma unui proces de testare și monitorizare a performanțelor SEN. Totodată, începând cu luna octombrie 2004 s-a finalizat interconectarea cu toate sistemele energetice din UCTE, după repararea rețelelor electrice din Croația și Bosnia-Herțegovina. Până în octombrie 2004 SEN a fost interconectat doar cu o parte din sistemele UCTE (zona 2 de sincronism).

Principalul beneficiu estimat ale interconectării este posibilitatea furnizorilor de a achiziționa energie din exterior, ceea ce ar putea exercita presiuni asupra producătorilor interni în vederea reducerii costurilor. Totodată finalizarea procesului de interconectare ar putea avea ca rezultat creșterea tranzitului de energie electrică în România și ar putea contribui la ameliorarea deficitului structural al capacităților de generare în zona Balcanilor.

Pe lângă UCTE, Emitentul este de asemenea membru al următoarelor organizații, asociații și foruri științifice internaționale: ETSO – Asociația Europeană a operatorilor de transport și de sistem EURELECTRIC – Uniunea Europeană a întreprinderilor de electricitate (prin intermediul IRE), CIGRE – Consiliul internațional al marilor rețele electrice de înaltă tensiune, LWA - Asociația internațională a lucrului sub tensiune, ISSA – Asociația internațională de securitate socială..

---

<sup>1</sup>South Eastern Europe

#### 5.4. Politica de investiții

La data înființării Companiei Naționale Transelectrica SA în anul 2000, majoritatea activelor aveau un grad ridicat de uzură tehnică și morală ceea ce a determinat elaborarea și implementarea unui plan de investiții menit să asigure următoarele obiective:

- Creșterea capitalizării Companiei la un nivel comparabil cu al companiilor similare din Uniunea Europeană, astfel încât Transelectrica să-și poată îndeplini responsabilitățile legate de asigurarea siguranței în funcționare a SEN;
- Atingerea și menținerea standardelor tehnice și de calitate în cadrul procesului de aderare la UCTE (proces încheiat în mai 2003)
- Crearea infrastructurii de piață necesare procesului de liberalizare și privatizare a sectorului energiei electrice, corelat cu necesitățile îndeplinirii criteriilor și angajamentelor asumate în cadrul negocierii Capitolului 14 –Energie din procesul de aderare la Uniunea Europeană.

De la înființare sa, Transelectrica a demarat un vast program de investiții axat pe achiziționarea de echipamente și implementarea de soluții tehnologice și informatice de ultimă generație. În sinteză, programul investițional al Emitentului poate fi structurat pe următoarele coordonate:

- Retehnologizarea și modernizarea infrastructurii ( a stațiilor și capacităților de transport și interconexiune).
- Crearea infrastructurii de piață;

În perioada 2002-2005 volumul investițiilor companiei a totalizat 427 milioane EUR.

Conform estimărilor, volumul total al investițiilor în perioada 2006-2013 se va ridica la valoarea de 627,4 milioane EUR.

Anul	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Investiții anuale ( mil. EUR)	139,5	127,3	95,5	52,8	52,1	48,4	56,6	55,3

*Sursa: Emitentul*

#### **Retehnologizarea și modernizarea infrastructurii**

Liniile și stațiile electrice care alcătuiesc sistemul național de transport au fost construite în majoritate, în anii 1960-1970. Liniile aeriene 220kV și 400kV din sistemul național de transport au o durată de funcționare apropiată de durata nominală de viață (de 40 de ani conform HG 964/1998) și un nivel mediu de uzură de peste 67%.

#### ***Reabilitarea și modernizarea stațiilor electrice***

Având în vedere uzura morală avansată a stațiilor de transformare (concepția acestora fiind corespunzătoare anilor 60-70) precum și starea necorespunzătoare a echipamentelor de bază, majoritatea echipamentelor având o durată de viață depășită față de nivelele normale (14 ani la întreruptoare și 20 ani la transformatoare), Transelectrica estimează că în următorii 20 de ani este necesar a fi modernizate toate instalațiile RET (400kV, 220kV și 110kV) astfel încât standardele de calitate impuse de funcționarea interconectată cu UCTE să poată fi menținute.

În acest sens programul de lucrări și modernizări reprezintă un element major al politicii de investiții a Companiei. Ierarhizarea lucrărilor de reabilitare a stațiilor se realizează printr-o analiză multicriterială ce are în

vedere: interconexiunea cu sistemele electroenergetice vecine - corespunzător obiectivului de îndeplinire a condițiilor tehnice de interconexiune cu sistemele UCTE, starea tehnică a stațiilor în vederea creșterii calității serviciului prestat utilizatorilor RET, a eficienței în funcționare a RET și a eficienței în funcționare a companiei, importanța stațiilor, volumul energiei electrice transportate precum și deservirea unui client strategic.

Conform „Planului de perspectivă al RET” și „Planului de Afaceri” în perioada 2004-2014 Transelectrica urmărește re tehnologizarea unui număr de 30 de stații din totalul de 78. Din cele 30 de stații, până în prezent, au fost finalizate re tehnologizările la un număr de 3 stații și anume: 400kV/110kV Constanța Nord, stația 110kV Fântânele și 400/110kV Oradea Sud. În afară de aceste stații, în perioada anterioară, Transelectrica a finalizat re tehnologizările stațiilor 400/110kV Arad, 400/220kV Porțile de Fier, 400kV Tântăreni și 400kV Urechești. De asemenea în anul 2004 Transelectrica a finalizat conectarea stației 400kV Isaccea la linia 400kV Vulcanesti (Republica Moldova) –Dobruđja (Bulgaria).

Stația		Monedă	Valoare proiect (mil)	Contractor	Finanțator extern	Finanțare externă (mil)	An finalizare proiect
București - Sud 400/220kV/110kV		EUR	47,2	Siemens AG	KfW	31,4	2007
Gutinaș 400/220/110kV	400/220kV	EUR	32,6	ABB Power Technologies AB	NIB	23,0	2007
	110kV	EUR	10	Proiect în elaborare			2009
Sibiu - Sud 400/220/110kV		EUR	34,0	Consortiul: ABB Utilities GmbH - AREVA Energietechnik GmbH - ABB srl	KfW	22,0	2007
Roșiori 400/220kV		EUR	18,5	Consortiul Jacobsen Elektro AS Romelectro SA	NIB	13,3	05. 2006
Brazi - Vest 400/220/110kV	400/220kV	EUR	31,0	Consortiul Toshiba Corporation - Itochu Corporation	JBIC	19,8	2007
	110kV	EUR	10	Proiect în elaborare			2009
Slatina 400/220kV		USD	37,25	ABB Utilities	NIB, Calyon	28,6	2006
Fundeni 220/110kV		EUR	20	ABB Power Technologies, VA Tech	BIRD	19,9	2007
Iernut 400/220/110kV		EUR	25	VA Tech	BIRD	22,5	2007

Sursa: Planul de perspectivă al RET, Planul de Afaceri 2004-2013,

Pe lângă investițiile aflate în curs de derulare prezentate în tabelul de mai sus, Transelectrica este în curs de a selecta contractantul pentru stația 220kV Paroșeni, lucrare ce va fi finanțată din împrumutul BEI. În același timp au fost realizate studiile de fezabilitate pentru stațiile 220kV Ișalnița și Mintia, finalizarea acestor investiții fiind estimată conform „Planului de perspectivă al RET” pentru anul 2008 și respectiv 2009. În ceea ce privește re tehnologizarea stației 400kV Cernavodă, în 2005 a fost semnat un contract în valoare de 9,8 milioane EUR (exclusiv din surse proprii) cu compania IGE Energy Services din Marea Britanie.

Totodată sunt în curs de elaborare studiile de fezabilitate pentru stațiile Ișalnița, Mintia, Lacu Sărat și Gura Ialomiței, finalizarea acestor investiții fiind estimată, conform „Planului de perspectivă al RET”, pentru anii 2008 - 2010.

Conform „Planului de perspectivă al RET” și „Planului de afaceri” în perioada 2007-2014 urmează a fi demarate lucrările de modernizare la următoarele stații : 220/110kV Barbosii, 400/220/110kV Bradu, 400/110kV Brașov, 220/110kV Craiova Nord, 400/110kV Domnești, 400/110kV Gura Ialomiței, 400/220/110kV Lacu Sărat, 220kV Ostrov, 400/110kV Pelicanu, 220kV/110kV Stejaru, 110kV Timisoara și 220/110kV Turnu Severin Est.

Având în vedere numărul limitat de stații ce pot fi reabilite în prima etapă din motive de menținere a siguranței SEN, un loc important în planul de investiții îl constituie modernizarea sistemelor de comandă - control. În acest sens poate fi menționat contractul semnat de către Emitent în anul 2005 cu compania Areva T&D Protection & Controle în vederea modernizării sistemelor de comandă - control - protecție - înregistrare și servicii interne într-un număr de 11 stații, valoarea proiectului ridicându-se la 18,1 milioane EUR, din care 7, 89 milioane EUR – credit Raiffeisen Austria.

### ***Dezvoltarea capacității de transport și interconexiune***

Conform „Planului de perspectivă al RET pentru perioada 2004-2008 și orientativ 2014” Transelectrica urmărește dezvoltarea capacității de transport și interconexiune astfel încât să asigure satisfacerea cerințelor de schimburi de energie electrică Est-Vest și Nord-Sud.

În vederea creșterii capacității de transport între zona excedentară Oltenia și zona deficitară Transilvania de Nord, precum și pentru întărirea infrastructurii rețelei electrice de interconexiune a României la UCTE, au fost inițiate o serie de proiecte și anume: LEA 400kV Oradea-Bekescsaba, LEA 400kV Arad-Nădab și stația 400kV Nădab, care se vor finaliza până la sfârșitul anului 2008. Finanțarea proiectelor, a căror valoare totală estimată este de 33,6 milioane EUR, va fi asigurată, pe lângă resursele proprii, printr-un credit BERD în valoare de 16,5 milioane EUR, precum și din fonduri PHARE ale Uniunii Europene, în valoare de 6,5 milioane EUR.

Astfel, la sfârșitul anului 2005, s-a perfectat contractul cu consorțiul ELECTROMONTAJ – ROMELECTRO privind realizarea LEA 400kV Oradea-Bekescsaba (Ungaria), în valoare de 12 milioane EUR, din care 10,8 milioane EUR reprezintă creditul BERD.

Proiectul privind LEA 400kV Arad-Nădab, estimat la 6,9 milioane EUR, din care 6,5 milioane EUR - credit PHARE, se află în prezent în etapa selectării contractorului.

Proiectul pentru stația 400kV Nădab a fost adjudecat de firma SIEMENS pentru valoarea de 5,7 milioane EUR, din care 5,7 milioane EUR - credit BERD.

Conform planurilor sale de dezvoltare, Emitentul are în vedere construirea unei noi linii de interconexiune între România și Republica Moldova prin construirea unei linii de interconexiune de 400kV pe direcția Gădălin - Suceava - Bălți (Republica Moldova), legătura funcțională existentă în prezent prin linia LEA 400kV Vulcănești (Republica Moldova) - Isaccea (Romania) fiind de capacitate redusă. În aceste condiții, realizarea noii linii ar conduce la o sporire cu 900MW a capacității de transfer între nord-estul României și estul Republicii Moldova și al Ucrainei oferind companiei o poziție privilegiată pe piața tranzitului energiei electrice. Conform planului de afaceri elaborat de Transelectrica, lucrările la linia electrică ar putea demara în 2007 și vor dura trei ani, succesul acestui demers fiind însă condiționat de sprijinul autorităților din Republica Moldova.

În ceea ce privește capacitatea de transport internă, în perspectiva anilor 2011-2014 Transelectrica urmărește trecerea la 400kV a axului Porțile de Fier I – Reșița – Timișoara – Arad, ceea ce ar conduce la eliminarea restricțiilor de funcționare existente în prezent. În același timp finalizarea proiectului ar permite companiei dezvoltarea relațiilor internaționale în zona de Sud-Est a Europei printr-o eventuală interconexiune cu Serbia în zona Timișoara -Vrsac (Serbia).

În același sens se preconizează trecerea la 400kV a axului Gutinaș-Suceava până în anul 2008, proiect aflat în faza desemnării contractorului și estimat la 32 milioane EUR, din care cca. 17 milioane EUR vor fi acoperiți dintr-un credit extern.

Cât privește proiectul vizând realizarea unui cablu submarin între România și Turcia, acesta se află în prezent în faza selecționării consultantului pentru elaborarea studiului de fezabilitate. Realizarea acestui proiect ar permite creșterea posibilităților de export ale producătorilor români de energie electrică, în prezent capacitatea de transfer între cele două țări fiind limitată la mai puțin de 800 MW datorită unor strangulări existente în sud-

estul Bulgariei. Proiectul în care vor fi implicate cele două țări a fost inclus în protocolul de colaborare economică dintre România și Turcia semnat la sfârșitul lunii noiembrie 2005.

### **Crearea infrastructurii de piață**

Implementarea infrastructurii de piață are în vedere crearea condițiilor necesare creării unui mediu concurențial pentru producerea și furnizarea energiei electrice, respectiv pentru descentralizarea activităților de producție, transport și distribuție a energiei electrice.

Principalele faze ale acestui proces sunt:

- a) Modernizarea Sistemului de Transport-Dispecer prin dezvoltarea infrastructurii asociate RET;
- b) Crearea și implementarea cadrului de reglementare;
- c) Extinderea pieței de electricitate prin crearea pieței de echilibrare și a infrastructurii Bursei de Energie inclusiv a infrastructurii pieței regionale de electricitate;

a) Demarat în anul 2000 proiectul de modernizare a sistemului de transport-dispecer al Transelectrica este în prezent finalizat aproape în totalitate, valoarea sa ridicându-se la 237,9 milioane EUR principalele sale componente vizând:

- Reabilitarea a aproximativ 4.000 km de linii electrice de 220kV și 400kV prin instalarea conductoarelor de protecție cu fibră optică și înlocuirea izolatoarelor;
- Dezvoltarea infrastructurii asociate RET prin modernizarea sistemului pentru conducerea prin dispecer EMS / SCADA și a rețelei de telecomunicații asociate, realizarea sistemului de contorizare aferent pieței angro de electricitate, precum și achiziționarea și instalarea echipamentului hardware și software necesar funcționării corespunzătoare a operatorului comercial (OPCOM).

Proiectul de reabilitare a RET a beneficiat de credite externe de la BERD și BEI în valoare de 51,5 milioane USD și respectiv 96 milioane EUR, precum și de o finanțare nerambursabilă PHARE în valoare de 20,4 milioane EUR.

b) Etapa creării și implementării cadrului de reglementare parte a proiectului „Piața Anglo de Electricitate” a fost finalizată prin adoptarea noului Cod Comercial, proiect care a beneficiat de o finanțare a Uniunii Europene – Phare în valoare de 0,9 milioane EUR, implementarea acestei etape esențiale în funcționarea pieței de electricitate revenind ANRE.

c) „Noua platformă de tranzacționare” constituie ultima etapă a vastului proiect „Piața de energie Electrică”, finanțat de Banca Mondială și Uniunea Europeană. Realizarea unei piețe de electricitate bazată pe contracte bilaterale și autoprogramarea producătorilor, împreună cu o bursă de energie voluntară (Piața pentru Ziua Următoare) și o piață de echilibrare a devenit operațională de la 1 iulie 2005, în avans în raport cu obiectivele stabilite de „Foaia de parcurs în sectorul energetic în România”. În cadrul proiectelor de furnizare și asistență tehnică finanțate de către Comisia Europeană, prin intermediul programului Phare precum, și Banca Mondială, operatorul pieței de electricitate și filială a Transelectrica, OPCOM continuă dezvoltarea procesului de implementare a noilor mecanisme tehnice și comerciale pentru piața de energie electrică prin următoarele elemente:

- Piața fizică – proiecte finanțate de către Comisia Europeană prin intermediul programelor Phare 2000 și de către Banca Mondială.
- Piața financiară - prin intermediul unui proiect de asistență tehnică în cadrul programului PHARE 2001, finanțat de către Comisia Europeană și un proiect de furnizare și asistență tehnică pentru

implementare, în cadrul unui proiect PHARE 2002, co-finanțat de către Comisia Europeană și OPCOM.

### **5.5 Politica de cercetare dezvoltare. Licențe, brevete, patente.**

Politica de cercetare a Emitentului are în vedere desfășurarea în bune condiții a serviciilor asigurate de Emitent, în prezent dar și pe termen lung, atât în cadrul Sistemului Electroenergetic Național dar și în contextul dezvoltării pieței interne europene și regionale de energie electrică, la nivelul impus de cerințele de membru al UCTE și Eurelectric.

Activitatea de cercetare – dezvoltare se desfășoară în strânsă legătură cu obiectivele, proiectele și prioritățile actuale ale compartimentelor și sucursalelor Emitentului.

Lucrările de cercetare – dezvoltare se contractează cu firme de specializate și se desfășoară pe baza unui plan actualizat anual, aprobat de Consiliul de Administrație, sub coordonarea Direcției Strategie Planificare Marketing.

Problematika lucrărilor de cercetare este încadrată în 3 mari grupe tematice denumite generic *Programe*, și anume: *Mentenanța, Expertize și Dezvoltare, Tehnologii noi și echipamente*, cu referire la următoarele activități de:

- mentenanță, monitorizare, expertizare echipamente, extindere a duratei de funcționare, materiale și tehnologii noi
- fundamentare a strategiilor de rețehnologizare și creșterea eficienței activității
- siguranța a Sistemului Electroenergetic Național
- dezvoltare a rețelei electrice de transport și a Sistemului Electroenergetic Național
- impact asupra mediului
- utilizare a surselor de energie regenerabile
- riscuri profesionale.

Lucrările se pot desfășura pe durate de 1-3 ani și au în vedere finalizarea cu rezultate concrete pentru obținerea unei eficiențe maxime a fondurilor alocate. Costul lucrărilor de cercetare-dezvoltare este de circa 0,3% din cifra de afaceri.

Emitentul a solicitat înregistrarea mărcii „Transelectrica” la Oficiul de Stat pentru Invenții și Mărci.

În concordanță cu prevederile Legii Energiei Electrice, Transelectrica îndeplinește funcțiile de operator de transport prestând serviciul public de transport în cadrul Sistemului Energetic Național și funcția de operator de sistem prestând activități de sistem în condiții nediscriminatorii pentru toți utilizatorii Sistemului Energetic Național.

Până în septembrie 2005, Transelectrica deținea următoarele licențe eliberate de către ANRE pentru desfășurarea activităților descrise mai sus:

- Licența 161 pentru transportul de energie electrică acordată Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” SA prin Decizia 865/22.12.2000 și modificată prin decizia 784/25.10.2002
- Licența 162 pentru dispecerizarea energiei electrice acordată Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” SA prin Decizia 866/22.12.2000 și modificată prin Decizia 785/25.10.2002

În 27 septembrie 2005 prin Decizia nr. 1150/27.09.2005 a ANRE în conformitate cu Legea Energiei Electrice și cu Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 540/2004 s-a abrogat Decizia 866/22.12.2000 prin care s-a acordat Transelectrica SA Licența nr. 162 pentru dispecerizarea energiei electrice. La aceeași dată prin Decizia nr. 1151/27.09.2005 se modifica licența 161 pentru transportul de energie electrică acordată companiei.

Licența nr. 161 pentru transportul de energie electrică și furnizarea serviciului de sistem acorda Transelectrica SA permisiunea de a presta:

- serviciul de transport al energiei electrice, inclusiv măsurarea energiei electrice pe piața angro de energie electrică
- serviciul de sistem prin utilizarea sistemelor de conducere prin dispecer proprii, incluzând planificarea operațională, programarea operațională și comanda operațională, în cadrul conducerii prin dispecer a Sistemului Electroenergetic Național, pentru satisfacerea consumului de energie electrică în condiții de siguranță și calitate.

În conformitate cu această licență și legislația în vigoare, Transelectrica SA este unicul prestator al serviciului public de transport al energiei electrice precum și al serviciului de sistem. Licența a fost acordată la 22 decembrie 2000 și este valabilă pe o perioadă de 25 ani. ANRE poate retrage Licența, conform condițiilor menționate în aceasta.

#### **5.6. Informații sintetice cu privire la măsura în care emitentul este dependent de patente și licențe sau contracte financiare, comerciale sau industriale ori procese de producție noi.**

În primul rând, se cuvine reiterat faptul că, potrivit Legii energiei electrice nr. 318/2003,<sup>7</sup> „rețeaua electrică de transport al energiei electrice este proprietatea publică a statului, inclusiv terenurile pe care aceasta este amplasată.” Potrivit aceleiași Legi,<sup>8</sup> rețeaua electrică de transport este definită ca fiind „rețeaua electrică de interes național și strategic cu tensiunea nominală mai mare de 110 kV.”

Prin Contractul de concesiune a rețelei de transport al energiei electrice și a terenurilor pe care aceasta este amplasată nr. 1/29.06.2004, încheiat între Ministerul Economiei și Comerțului, în calitate de Concedent, și C.N.T.E.E. „TRANSELECTRICA” S.A., în calitate de Concesionar, astfel cum acesta a fost modificat prin Actul adițional nr. 1/ 21.04.2005, Transelectrica a primit în concesiune „rețeaua de transport al energiei electrice și a terenurilor pe care aceasta este amplasată.” Menționăm ca această concesiune fusese anterior aprobată, pentru o durată de 49 de ani, prin H.G. 886/ 2004 privind aprobarea duratei contractului de concesiune a unor bunuri proprietate publică a statului, care se atribuie direct Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A.. În Anexa nr. 1 la Contractul de concesiune menționat sunt prezentate în detaliu stațiile și liniile electrice aeriene, precum și terenurile (identificate prin suprafețe, vecinatati, adrese, anii când au fost dobândite și valorile de inventar) și numărul de stâlpi aferenți.

Potrivit Anexei nr. 1 referite anterior, toate terenurile aferente stațiilor și liniilor electrice aeriene concesionate făceau parte din domeniul public al statului. Potrivit Legii energiei electrice nr. 318/ 2003,<sup>9</sup> respectivele terenuri sunt în continuare în domeniul public al statului. În privința celorlalte bunuri care formează rețeaua de transport al energiei electrice concesionată de către Transelectrica, prin O.U.G. nr. 164/ 24.11.2005 privind diminuarea valorii bunurilor care alcătuiesc domeniul public al statului în vederea recuperării valorii ramase neamortizate de către Transelectrica., s-a aprobat diminuarea valorii ramase neamortizate a anumitor bunuri aparținând domeniului public al statului (relee protecție distanță, protecții LTC, filtre de acord bobina, bobine blocaj, linii

<sup>7</sup> Art. 32 alin. 2 din Lege

<sup>8</sup> Art. 3 pct. 34 din Lege

<sup>9</sup> Art. 32 alin. 2 din Lege

electrice aeriene, panouri de comanda etc.), bunuri aferente stațiilor și liniilor electrice aeriene concesionate prin Contractul nr. 1/ 29.06.2004, de concesiune a rețelei de transport al energiei electrice și a terenurilor pe care aceasta este amplasată.

### **5.7. Temeiul oricăror declarații făcute de emitent cu privire la poziția sa competitivă**

În conformitate cu Legea Energiei Electrice, serviciul de transport al energiei electrice are caracter de monopol natural și se asigură de către un singur agent economic pe bază de licență. Emitentul îndeplinește funcția de operator de transport pentru transportul energiei electrice, precum și funcția de operator de sistem pentru serviciul de sistem pentru conducerea funcționării integrate a Sistemului Electroenergetic Național. Emitentul își desfășurează activitatea pe baza „Licenței nr.161 pentru transportul de energie electrică și furnizarea serviciului de sistem” al Sistemului Național de Transport al Energiei Electrice și răspunde de funcționarea acestuia<sup>10</sup>, prin lege Emitentul neavând competitori pe acest segment de activitate.

### **5.8 Impactul mediului asupra rețelei electrice de transport**

Analiza stării tehnice a instalațiilor de transport a condus la concluzia ca elementele de construcții metalice s-au comportat bine la solicitările funcționale și de mediu în cei peste 35 – 40 de ani de exploatare, în timp ce elementele de construcții din beton armat s-au dovedit a fi vulnerabile la agresivitatea climatică și antropică a mediului. Deteriorarea acestora s-a datorat defectelor tehnologice, acțiunii factorilor meteo-climatici, a poluării atmosferei și solicitărilor mecanice accidentale.

#### **Aer**

Un prim factor de agresivitate a mediului este poluarea atmosferică. În plus, un aport decisiv l-a avut excesul de umiditate, fără de care procesele de coroziune inițiale nu s-ar dezvolta în timp. Excesul de umiditate în aer se datorează unei rețele hidrografice bine dezvoltate, la care se adaugă toate amenajările hidrotehnice de pe întreg teritoriul României.

Coroziunea atmosferică este una din formele cele mai răspândite de deteriorare, deoarece majoritatea instalațiilor din sectorul electroenergetic sunt exploatate în aer liber. Pierderile provocate din coroziune se traduc în sume foarte mari ce se cheltuiesc pentru repararea defectelor provocate de coroziune, înlocuirea instalațiilor avariate, supradimensionarea acestora pentru prevenirea accidentelor, aplicarea unor sisteme performante de protecție anticorozivă.

#### **Sol**

Acțiunea corozivă a solului asupra prizelor de pământ și a fundațiilor de beton a fost îndelung studiată, astăzi existând harta corozivității solului din România și hărțile solurilor din 60 de stații electrice, cuprinzând date utile despre caracteristicile fizice și chimice cu impact asupra stabilității și agresivității terenului de fundare.

### **Sisteme de monitorizare a factorilor de mediu climatici și antropici**

Transelectrica a demarat un proiect de implementare în perioada 2002 – 2004 a unor sisteme de monitorizare a factorilor de mediu. Acestea sunt concepute să furnizeze date privind:

- nivelul de poluare a izolației și clasa de agresivitate a aerului în 15 stații electrice amplasate pe platformele industriale, agresivitatea solului din stațiile electrice;

---

<sup>10</sup> Art. 8 din Hotărârea de Guvern nr. 627/2000

- parametrii meteorologici în 8 puncte critice pentru RET.

Aceste sisteme de monitorizare funcționează atât ca unități de sine stătătoare cât și ca părți componente ale unui sistem complex de monitorizare integrală a LEA și stații electrice.

### **Impactul rețelei electrice de transport asupra mediului**

Încă de la înființarea companiei în 2000, CN Transelectrica raportează anual activitatea de protecție a mediului. Se întocmește un raport anual adresat angajaților, clienților și altor părți interesate de aspectele de mediu cu impact semnificativ ale activității companiei (autorități de reglementare și control, ONG, publicul etc). Raportul anual face cunoscute și înțelese aspectele de mediu cu impact semnificativ ale activității CN Transelectrica, enunță obiectivele generale și specifice stabilite pentru o continuă îmbunătățire, prezintă programele de management de mediu cu măsurile pentru reducerea impacturilor negative și raportează performanțele de mediu din anul respectiv.

În 2003 CN Transelectrica SA a finalizat implementarea Sistemului de Management de Mediu (SMM) în conformitate cu cerințele standardului ISO 14001, iar la sfârșitul lunii ianuarie 2004 s-a obținut certificarea SMM conform ISO 14001. Sistemul de management de mediu a fost implementat cu consultanță externă, în perioada ianuarie 2002-iunie 2003, prin firmele ERM Lahmeyer International (Germania) și AGRA.RO (România), în cadrul unui proiect finanțat de BERD.

### Aspecte de mediu cu impact semnificativ ale rețelei electrice de transport (RET)

Instalațiile electrice de înaltă tensiune constituite în principal din linii electrice aeriene și stații de transformare și conexiune sunt instalații cu impact semnificativ asupra mediului datorat atât complexității tehnice a instalațiilor cât și prin suprafețele de teren ocupate și lungimea de ordinul zecilor sau chiar sutelor de km ce parcurg, de regulă, teritoriul mai multor județe. Din acest motiv, instalațiile electrice se găsesc pe lista activităților care se supun evaluării impactului asupra mediului.

**În condiții normale de exploatare, instalațiile RET nu evacuează poluanți în mediu.** Ele pot emite accidental unele substanțe chimice cu acțiune poluantă, în cazul apariției unor neetanseități, al greșelilor de exploatare, al incidentelor și avariilor, ori pe perioada executării unor lucrări de construcții și mentenanță.

### *Aspecte de mediu legate de lucrările de construcție*

Elementele de impact semnificativ care pot apărea datorită lucrărilor de construcție – montaj al instalațiilor CN Transelectrica SA sunt următoarele:

- Impact fizic:
  - Deschiderea unor noi căi de acces, decopertări și excavații ale solului;
  - Afectarea florei (prin defrișări) și fragmentarea habitatului faunei sălbatice;
  - Ocuparea terenului cu organizarea de șantier, inclusiv depozite ;
  - Generarea de deseuri (portelan, sticla, beton, metale, ulei electroizolant uzat etc).
- Impact chimic:
  - Utilizarea diverselor produse chimice (vopsele, solvenți, reactivi etc)
  - Poluarea solului sau a apelor prin scapări accidentale de ulei și alte substanțe chimice din echipamente;
  - Emisii în aer de la instalații de încălzire sau mijloace de transport.
- Impact sonor: zgomot produs de mijloacele de transport.

- Impact socio-economic: perturbarea unor activități sociale, inclusiv relocări de populație.

#### *Aspecte de mediu legate de exploatare - mentenanță*

Elementele de impact semnificativ care pot apărea pe parcursul activităților de exploatare - mentenanță a instalațiilor CN Transelectrica SA sunt următoarele :

- Impact fizic:
  - Ocuparea terenului cu traseele LEA și amplasarea stațiilor;
  - Defrisarea sistematică a vegetației ;
  - Afectarea habitatului faunei sălbatice ;
  - Potentiale accidente manifestate prin arsuri și electrocutări.
- Electromagnetic:
  - Efecte sonore și luminoase ale descărcării corona ;
  - Perturbații ale sistemelor de radio și televiziune ;
  - Influențe asupra instalațiilor de telecomunicații sau ale altor rețele electrice la încrucișările și apropierile de acestea ;
  - Efectele câmpului electromagnetic asupra fiintelor vii.
- Vizual: afectarea peisajului.
- Sonor :
  - Zgomote produse de funcționarea sau vibrația elementelor RET ;
  - Zgomote produse de descărcarea corona (la LEA de înaltă tensiune) sau de transformatoare.
- Chimic :
  - Poluarea solului sau a apelor prin scapări accidentale de ulei și alte substanțe chimice ;
  - Poluarea aerului prin emisii de la centrale termice, mijloace auto, baterii de acumulare, hexafluorura de sulf ;
  - Generarea de ozon și oxizi de azot prin descărcarea corona la înaltă tensiune.
- Mecanic :
  - Pericol potențial de coliziune cu aparate de zbor ;
  - Pericol de cadere în apropiere sau la traversări de drumuri, cai ferate, ape, clădiri etc.
  - Pericol de incendiu ca urmare a deteriorării izolației sau atingerii accidentale a conductoarelor de obiecte sau de vegetație uscată.

#### Politica și obiectivele de mediu

Politica de mediu a Transelectrica a fost reformulată în anul 2004 pe baza auditurilor sistemului de management de mediu efectuate în toate structurile organizatorice, precum și a analizelor efectuate la nivelul conducerilor sucursalelor.

Obiectivele generale urmăresc menținerea unui sistem de management de mediu performant, prevenirea poluării și reducerea impacturilor negative ale RET asupra mediului în conformitate cu cerințele legislației naționale în vigoare și ale standardelor europene.

Obiectivele specifice (tintele) politicii de mediu sunt axate, în principal pe reducerea pierderilor de ulei electroizolant din echipamente, reducerea intensității câmpului electromagnetic la linii și stații electrice, minimizarea cantității de deșuri și valorificarea acestora, perfecționarea managementului apelor uzate și al deșurilor.

## Surse de poluare ale principalelor elemente de mediu

### *Solul si apele*

Este important de mentionat ca din exploatarea normala a instalatiilor RET nu sunt evacuate pe sol sau in sol nici un fel de noxe.

Solul poate fi poluat cu ulei electroizolant in urma scurgerilor datorate neetanseitatilor sau spargerii cuvelor echipamentelor care contin ulei (transformatoare, bobine si intreruptoare, rezervoare de depozitare etc.), manipularii incorecte a instalatiilor mobile de regenerare ulei sau de alimentare/evacuare ulei din echipamente.

Din procesul de transport si transformare a parametrilor energiei electrice nu rezulta in mod direct ape uzate. Pe amplasamentul instalatiilor RET pot aparea ape uzate datorita apelor pluviale sau de stins incendii, colectate in cuvele transformatoarelor, bobinelor si in caminele platformelor betonate (pentru depozitarea echipamentelor sau deseurilor cu ulei), care pot sa contina ulei provenit din scurgeri (atat in situatii de exploatare normala cat si in caz de incident sau accident). Aceste ape sunt epurate fizic in separatoare de ulei apoi sunt evacuate in mediu.

Pe parcursul activitatilor de constructii si reparatii pot rezulta si deseuri, din care periculoase: ulei, namol din separatoare apa-ulei, baterii de acumulare cu plumb, baterii cu cadmiu si nichel, tuburi fluorescente, substante absorbante, materiale filtrante, silicagel etc. Dintre deseurile valorificate in 2004 mentionam: fier, cupru, aluminiu, otel, fonta, Al-Ol, lemn, hartie, ulei mineral.

Rezulta, de asemenea, si deseuri nevalorificabile (beton, sticla, portelan etc.) care creeaza probleme speciale la eliminare/depozitare finala, necesitand un efort financiar important.

### *Aer*

LEA de inalta si foarte inalta tensiune genereaza poluarea atmosferei cu ozon si oxizi de azot ca urmare a descarcarii corona care apar in jurul conductoarelor active mai ales pe timp ploios, dar aportul acestor substante poluante la fondul existent nu este major si nu pot conduce la depasiri ale valorilor de prag stabilite de legislatia in vigoare. Mai pot aparea si alte emisii (SF<sub>6</sub>, SO<sub>2</sub>, NO<sub>2</sub>, CO<sub>2</sub>), dar nu se inregistreaza depasiri fata de valorile legale.

In privinta efectelor campului electromagnetic, solutiile adoptate pentru realizarea liniilor si statiilor electrice de inalta tensiune asigura protectia corespunzatoare impotriva efectelor datorate expunerii organismelor vii la campul electromagnetic precum si diminuarea impactului acestor instalatii asupra mediului inconjurator.

Cu toate ca in conditii normale de desfasurare a activitatii sale Emitentul nu inregistreaza depasiri in privinta poluarii mediului inconjurator, se întreprind anual actiuni preventive si corective in exploatarea si mentenanta instalatiilor existente, precum si in proiectarea si constructia celor noi. Emitentul angajeaza in fiecare an o serie de cheltuieli legate de protectia mediului.. Aceste cheltuieli, defalcate pe principalele activitati si evolutia lor in ultimii trei ani sunt prezentate in tabelul de mai jos.

Cheltuieli cu protectia mediului in perioada 2002 - 2005

	Anul 2002		Anul 2003		Anul 2004		Anul 2005	
	Mii RON	Ponderi %	Mii RON	Ponderi %	Mii RON	Ponderi %	Mii RON	Ponderi %
Protectia calitatii aerului si a climei	513,3	11,9%	46,0	1,1%	492,3	5,6%	1.429,8	12,5%

Managementul apelor uzate	640,8	14,9%	220,0	5,3%	1.251,7	14,3%	2.064,2	18,1%
Managementul deeurilor	366,9	8,5%	614,0	14,7%	1.349,2	15,4%	2.530,6	22,2%
Protectia solului si a apelor subterane	695,7	16,2%	1.080,0	25,9%	1,065,8	12,2%	2.034,8	17,8%

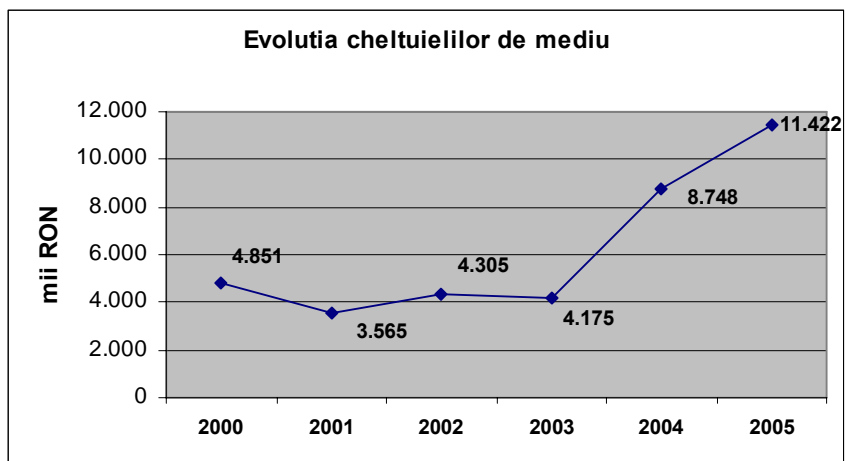
	Anul 2002		Anul 2003		Anul 2004		Anul 2005	
	Mii RON	Ponderi %	Mii RON	Ponderi %	Mii RON	Ponderi %	Mii RON	Ponderi %
Reducerea zgomotului si vibratiilor	85,0	2,0%	15,0	0,4%	320,0	3,7%	70,0	0,6%
Protectia resurselor naturale si conservarea biodiversitatii	294,6	6,8%	1.354,0	32,4%	1.484,8	17,0%	872,5	7,6%
Prevenirea ecologica a fenomenelor naturale periculoase	1.071,2	24,9%	-	0,0%	-	0,0%	174,0	1,6%
Cercetare si dezvoltare	151,4	3,5%	116,0	2,8%	647,8	7,4%	288,1	2,5%
Alte activitati de protectia mediului	486,2	11,3%	730,0	17,5%	2.136,5	24,4%	1.957,9	17,1%
<b>TOTAL</b>	<b>4.305,1*</b>	<b>100%</b>	<b>4.175,0*</b>	<b>100%</b>	<b>8.748,1**</b>	<b>100%</b>	<b>11.421,9**</b>	<b>100%</b>

Sursa: Emitentul

(\*) Sumele cuprind costurile rezultate numai din lucrările de exploatare -mentenanță

(\*\*) Sumele cuprind costurile rezultate atât din lucrările de exploatare –mentenanță cât și din cele de re tehnologizare/modernizare /dezvoltare.

Categoria «alte activitati de protectia mediului» include cheltuieli pentru activitati care asigura suportul deciziilor in acest domeniu, activitati de monitorizare, coordonare si management al actiunilor si masurilor de protectie generala a mediului, instruire, informare, taxe pentru acorduri si avize de mediu, analize si masuratori, documentatii.



*Sursa: Emitentul*

Notă: Suma pentru anul 2004 și 2005 cuprinde costurile rezultate atât din lucrările de exploatare –mentenanță cât și din cele de re tehnologizare/modernizare /dezvoltare.

## Cap. VI PRIVIRE GENERALA ASUPRA SITUAȚIEI FINANCIARE ȘI A ACTIVITĂȚII DE EXPLOATARE A EMITENTULUI

### Situații financiare neconsolidate ale Emitentului, întocmite în conformitate cu OMF 94/2001

Situațiile financiare neconsolidate ale Emitentului reprezintă situațiile financiare ale Companiei întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (OMF 94/2001), pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2003, 2004 și 2005.

Prezentarea situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (OMF 94/2001) s-a realizat exclusiv în scopul respectării cerințelor de prezentare stabilite de reglementările în vigoare. Informațiile prezentate mai jos reprezintă o versiune prescurtată a situațiilor financiare întocmite în conformitate cu OMF 94/2001 - a se vedea anexele la Prospect.

	<b>Bilanț la data</b>		
	<b>31 decembrie 2003</b>	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2005</b>
	(mii RON)	(mii RON)	(mii RON)
	(Auditat)	(Auditat)	(Auditat)
<b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>			
Imobilizari necorporale	11.468	918.108	1.457.033
Imobilizari corporale	2.779.124	2.323.925	2.689.220
Imobilizari financiare	35.797	37.606	37.373
<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL</b>	<b>2.826.389</b>	<b>3.279.639</b>	<b>4.183.626</b>
<b>ACTIVE CIRCULANTE</b>			
Stocuri	25.135	21.705	24.142
Creante	340.171	340.080	889.683
Casa și conturi la bănci	45.145	50.438	55.483
<b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL</b>	<b>410.451</b>	<b>412.223</b>	<b>969.308</b>
<b>Cheltuieli în avans</b>	<b>219</b>	<b>158</b>	<b>86</b>
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă până la 1 an	346.520	305.229	872.502
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an	328.575	1.444.490	2.207.474
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	4.928	12.639	40.017
<b>Venituri înregistrate în avans</b>	<b>65.602</b>	<b>116.115</b>	<b>148.611</b>
<b>CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
Capital social subscris și varsat	629.495	659.570	659.680
Rezerve din reevaluare	1.059.300	1.061.044	1.052.014
Rezerve	96.033	21.161	84.454
Rezultatul reportat	2.663	8.989	21.225
Rezultatul exercitiului	7.684	45.492	82.380
Repartizarea profitului	(7.684)	(45.492)	(82.380)
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b>1.787.491</b>	<b>1.750.764</b>	<b>1.817.373</b>
Patrimoniul public	703.943	62.783	67.044
<b>TOTAL CAPITALURI</b>	<b>2.491.434</b>	<b>1.813.547</b>	<b>1.884.417</b>

Sursă: Situațiile financiare statutare auditate pentru anii încheiați la 31 decembrie 2003, 2004 și 2005.

<b>Contul de profit si pierdere pentru perioada</b>			
	<b>12 luni</b>	<b>12 luni</b>	<b>12 luni</b>
	<b>încheiate la</b>	<b>încheiate la</b>	<b>încheiate la</b>
	<b>31 decembrie</b>	<b>31 decembrie</b>	<b>31 decembrie</b>
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
	(mii RON)	(mii RON)	(mii RON)
	(Auditat)	(Auditat)	(Auditat)
Productia vanduta	735.134	1.007.988	1.707.476
Venituri din vanzarea marfurilor	4.392	3.681	2.945
Productia imobilizata	2	14	6
Alte venituri din exploatare	20.767	27.644	25.387
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE-TOTAL</b>	<b>760.295</b>	<b>1.039.327</b>	<b>1.735.814</b>
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	12.095	8.840	12.421
Alte cheltuieli materiale	333.921	443.124	1.043.623
Alte cheltuieli din afara (cu energie si apa)	9.393	10.702	11.591
Cheltuieli privind marfurile	4.349	3.510	2.853
Cheltuieli cu personalul	56.038	62.711	71.122
Cheltuieli cu ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	67.933	160.860	169.843
Cheltuieli cu ajustarea valorii activelor circulante, net	(180)	629	1.107
Cheltuieli privind prestatiile externe	196.333	213.065	226.603
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	1.704	5.984	7.499
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	21.448	20.578	10.932
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli	(7.543)	7.893	27.953
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE-TOTAL</b>	<b>695.491</b>	<b>937.896</b>	<b>1.585.547</b>
<b>REZULTATUL DIN EXPLOATARE</b>			
Profit/ (Pierdere)	64.804	101.431	150.267
Venituri din alte investitii financiare si creante ce fac parte din activele imobilizate	257	572	1.422
Venituri din dobinzi	1.743	766	1.793
Alte venituri financiare	16.456	41.848	30.800
<b>VENITURI FINANCIARE-TOTAL</b>	<b>18.456</b>	<b>43.186</b>	<b>34.015</b>
Cheltuieli privind dobinzile	16.568	20.053	31.771
Alte cheltuieli financiare	52.806	56.240	47.844
<b>CHELTUIELI FINANCIARE-TOTAL</b>	<b>69.374</b>	<b>76.293</b>	<b>79.615</b>
<b>REZULTATUL FINANCIAR</b>			
Profit/ (Pierdere)	(50.918)	(33.107)	(45.600)
<b>REZULTATUL CURENT</b>			
Profit/ (Pierdere)	13.886	68.324	104.667
Venituri extraordinare	-	-	-
Cheltuieli extraordinare	-	-	-
<b>REZULTATUL BRUT</b>			
Profit/ (Pierdere)	13.886	68.324	104.667
Impozit pe profit	6.202	22.832	22.287
<b>REZULTATUL NET</b>			
Profit/ (Pierdere)	7.684	45.492	82.380

Sursă: Situațiile financiare statutare auditate pentru anii încheiați la 31 decembrie 2003, 2004 și 2005.

Situațiile financiare statutare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2003 au fost auditate de PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Situațiile financiare statutare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004 au fost auditate de KPMG.

Situațiile financiare statutare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005 au fost auditate de KPMG.

În vederea prezentării unei analize relevante cu privire la situația financiară a întregului grup, format din Transelectrica și filialele sale, am prezentat în acest capitol analiza financiară a situațiilor financiare consolidate.

Opiniile auditorilor cu privire la Situațiile Financiare Statutare conțin anumite rezerve și atrageri de atenție. Recomandăm investitorilor analizarea opiniilor auditorilor cu privire la Situațiile Financiare Statutare precum și a situațiilor financiare la care acestea se referă în integralitatea lor prin consultarea acestora în Anexa 12.

### **Situații financiare consolidate**

Situațiile financiare consolidate ale Emitentului reprezintă situațiile financiare ale Companiei întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2003, 2004 și 2005.

Situațiile financiare consolidate ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2003 au fost auditate de KPMG.

Situațiile financiare consolidate ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004 au fost auditate de KPMG.

Situațiile financiare consolidate ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005 au fost auditate de KPMG.

Acest Prospect conține, exclusiv pentru informarea destinatarilor săi, echivalentul în Euro al unor sume în Lei. Cifrele în Euro nu sunt auditate și reprezintă o Conversie de Conveniență. Informațiile financiare (Bilanțul contabil la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003, contul de profit și pierdere pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003 și fluxurile de trezorerie pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003) din tabelele de mai jos și din cuprinsul acestui Prospect (acolo unde nu se indică altfel) au fost extrase din Situațiile Financiare Consolidate ale Emitentului, incluse în Anexa 13 la Prospect. Situațiile financiare sunt întocmite la cost istoric și ajustate conform IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” până la 31 decembrie 2003. Economia României nu mai este considerată inflaționistă în anul 2004; ca rezultat, Emitentul a încetat aplicarea IAS 29 de la 1 ianuarie 2004.

Cu scopul permiterii comparațiilor, transformările din Lei în Euro au fost făcute utilizând Rata Oficială de Schimb la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, (1 Euro = 36.771 ROL/3,6771 RON la 31 decembrie 2005, 1 Euro = 39.663 ROL/ 3,9663 RON la 31 decembrie 2004, 1 Euro = 41.117 ROL/ 4,1117 RON la 31 decembrie 2003), cu excepția informațiilor din contul de profit și pierdere și din situația fluxurilor de numerar pentru anii încheiați la 31 decembrie 2005 și 31 decembrie 2004, care au fost transformate la cursul mediu al fiecărui an: 1 Euro = 36.234 ROL/ 3,6234 RON pentru anul 2005 și 1 Euro = 40.532 ROL/ 4,0532 RON pentru anul 2004.

În scopul consolidării, în conformitate cu cerințele IAS 27 „Situațiile financiare consolidate și contabilitatea pentru investiții în filiale”. În concordanță cu IAS 27, se presupune că există control când firma-mamă deține mai mult de jumătate din drepturile de vot ale unei întreprinderi, în afară de cazul când, în situații excepționale, poate fi clar demonstrat că această formă de proprietate nu asigură controlul. Controlul este autoritatea de a

conduce politicile financiare și operaționale ale unei întreprinderi, cu scopul de a obține beneficii din activitatea ei. Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate de la data obținerii controlului până la data când controlul încetează. Emitentul a consolidat în situațiile sale financiare Smart S.A., TELETRANS S.A. și ICEMENERG S.A. La 31 decembrie 2004 Emitentul nu a consolidat SC OPCOM S.A. și SC FORMENERG S.A., fiind considerate ne semnificative pentru scopul consolidării. La 31 decembrie 2005, Emitentul nu a consolidat S.C. OPCOM S.A., iar SC FORMENERG S.A. și S.C. ICEMENERG Service S.A. sunt considerate ne semnificative pentru scopul consolidării.

Soldurile și tranzacțiile intragrup, precum și orice profit sau pierdere nerealizate rezultate din tranzacțiile intragrup sunt eliminate la întocmirea situațiilor financiare consolidate.

### **Opiniile auditorilor cu privire la situațiile financiare consolidate**

Opiniile auditorilor cu privire la Situațiile Financiare Consolidate conțin anumite rezerve și si atrageri de atenție, sumarizate în cele ce urmează. Recomandăm investitorilor analizarea opiniilor auditorilor cu privire la Situațiile Financiare Consolidate precum și a situațiilor financiare la care acestea se referă în integralitatea lor prin consultarea acestora în Anexa 13.

Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2003 au fost auditate de KPMG.

Raportul de audit a exprimat o opinie cu rezerve referitor la:

- Estimarea valorii recuperabile a activelor Emitentului întrucât conducerea Emitentului considera ca nu se putea prevedea cu o certitudine rezonabilă dacă ajustările tarifelor viitoare, ce urmau a fi convenite cu ANRE, vor fi suficiente pentru recuperarea valorii lor contabile.
- Recunoașterea unei creanțe privind impozitul amanat în conformitate cu IAS 12 “Impozitul pe profit” în suma de 1.106.484 milioane lei deși recuperabilitatea creanței privind impozitul amanat era incertă. În cazul în care Emitentul nu ar fi recunoscut creanța privind impozitul amanat, poziția financiară și rezultatul operațiunilor sale ar fi fost reduse cu o sumă corespunzătoare.
- Emitentul nu a îndeplinit anumite condiții stipulate în contractele de împrumut cu Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții și Banca Internațională de Reconstrucție și Dezvoltare, ceea ce ar putea determina solicitarea rambursării anticipate a acestor împrumuturi și în consecință anumite datorii pe termen lung, în suma de 1.806.689 milioane lei ar trebui prezentate ca datorii pe termen scurt în conformitate cu IAS 1 “Prezentarea Situațiilor Financiare”. Conducerea Emitentului considera probabilitatea unor asemenea solicitări redusă.

În plus, raportul de audit a atras atenția asupra următoarelor aspecte:

- Tariful de transport al energiei electrice în Sistemul Național de Electricitate nu este influențat exclusiv de deciziile Emitentului, ci este agreat periodic cu ANRE. Valoarea contabilă a mijloacelor fixe este legată de acest aspect și orice schimbare semnificativă în mecanismul de tarifare sau în tarife poate avea un impact asupra acestor valori contabile.

Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004 au fost auditate de KPMG.

Raportul de audit a exprimat o opinie cu rezerve referitor la:

- Emitentul nu a îndeplinit anumite condiții stipulate în contractele de împrumut cu Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții și Banca Internațională de Reconstrucție și Dezvoltare, ceea ce ar putea determina solicitarea rambursării anticipate a acestor împrumuturi și în consecință anumite datorii pe termen lung, în sumă de 1.706.891 milioane lei ar trebui prezentate ca

datorii pe termen scurt în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea Situațiilor Financiare”. Conducerea Grupului consideră probabilitatea unor asemenea solicitări redusă.

În plus, raportul de audit a atras atenția asupra următoarelor aspecte:

- La 31 decembrie 2004 Ministerul Finanțelor Publice solicita plata de către Emitent a unor datorii care se referă la dobânzile și penalitățile aferente împrumuturilor externe garantate de stat în sumă de 68.590 milioane lei, precum și a unor obligații și creanțe compensate de către Emitent în conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului 152/2001 în sumă de 50.350 milioane lei. Conducerea Emitentului consideră probabilitatea unui succes al acestor solicitări redusă, și în consecință nici un provizion nu a fost înregistrat în situațiile financiare consolidate.
- Tariful de transport al energiei electrice în Sistemul National de Electricitate nu este influențat exclusiv de deciziile Emitentului, ci este agreat periodic cu ANRE. Valoarea contabilă a mijloacelor fixe este legată de acest aspect și orice schimbare semnificativă în mecanismul de tarifare sau în tarife poate avea un impact asupra acestor valori contabile.
- Încetarea aplicării cerințelor IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”.

Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005 au fost auditate de KPMG.

Raportul de audit a exprimat o opinie cu rezerve referitor la:

- Emitentul nu a îndeplinit anumite condiții stipulate în contractele de împrumut cu Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții și Banca Internațională de Reconstrucție și Dezvoltare, ceea ce ar putea determina solicitarea rambursării anticipate a acestor împrumuturi și în consecință anumite datorii pe termen lung, în sumă de 433.537 mii lei ar trebui prezentate ca datorii pe termen scurt în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea Situațiilor Financiare”. Conducerea Grupului consideră redusă probabilitatea unor asemenea solicitări.

În plus, raportul de audit a atras atenția asupra următoarelor aspecte:

- Tariful de transport al energiei electrice în Sistemul National de Electricitate nu este influențat exclusiv de deciziile Emitentului, ci este agreat periodic cu ANRE. Valoarea contabilă a mijloacelor fixe este legată de acest aspect și orice schimbare semnificativă în mecanismul de tarifare poate avea un impact asupra acestor valori contabile.
- În conformitate cu Legea 247/2005, pe 28 decembrie 2005 s-a înființat societatea de investiții „Fondul Proprietatea” care deține 15% din capitalul social al Emitentului.
- În conformitate cu Hotărârea de Guvern 708/2005 Emitentul este în proces de majorare a capitalului social cu 10% prin intermediul unei oferte publice inițiale primare pe Bursa de Valori București.
- Emitentul a alocat 5% din capitalul social persoanelor îndreptățite la despăgubiri care au subscris potrivit Legii 10/2001 în cadrul ofertei de capital disponibil.

**Bilanț**

	<b>Bilanț la data</b>			<b>Bilanț la data</b>		
	<b>31 decembrie 2003 (mii RON) (Auditat)</b>	<b>31 decembrie 2004 (mii RON) (Auditat)</b>	<b>31 decembrie 2005 (mii RON) (Auditat)</b>	<b>31 decembrie 2003 (mii EUR)</b>	<b>31 decembrie 2004 (mii EUR)</b>	<b>31 decembrie 2005 (mii EUR)</b>
<b>ACTIVE</b>						
<b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>						
Imobili zari corporale, net	1.962.551	1.153.136	1.386.534	477.309	290.733	377.073
Imobilizari in curs	435.287	571.141	741.066	105.865	143.998	201.535
Imobilizari necorporale	13.521	34.190	28.362	3.288	8.620	7.713
Fond comercial negativ	(1.204)	-	-	(293)	-	-
Investiții financiare	2.176	4.450	4.216	529	1.122	1.147
Alte active imobilizate	-	-	-	-	-	-
Impozit amanat - activ	110.648	-	-	26.911	-	-
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>2.522.979</b>	<b>1.762.917</b>	<b>2.160.178</b>	<b>613.609</b>	<b>444.473</b>	<b>587.468</b>
<b>ACTIVE CIRCULANTE</b>						
Numerar si echivalente de numerar	47.807	55.503	65.048	11.627	13.994	17.690
Creante, net	343.794	350.485	893.251	83.615	88.366	242.923
Stocuri, net	41.958	29.281	29.552	10.205	7.382	8.037
Alte active circulante	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE</b>	<b>433.559</b>	<b>435.269</b>	<b>987.851</b>	<b>105.447</b>	<b>109.742</b>	<b>268.650</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>2.956.538</b>	<b>2.198.186</b>	<b>3.148.029</b>	<b>719.056</b>	<b>554.215</b>	<b>856.118</b>
<b>Capital propriu si datorii</b>						
Capital social	987.989	1.018.064	1.018.175	240.287	256.679	276.896
Rezerve/ (Deficit) acumulate	104.491	118.145	235.892	25.413	29.787	64.152
Patrimoniul public	1.043.482	-	-	253.783	-	-
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>2.135.962</b>	<b>1.136.209</b>	<b>1.254.067</b>	<b>519.483</b>	<b>286.466</b>	<b>341.048</b>
Imprumuturi pe termen lung	334.647	558.253	782.691	81.389	140.749	212.856
Venituri inregistrate in avans	98.582	146.987	174.031	23.976	37.059	47.328
Datorii privind impozitul amanat	-	-	-	-	-	-
Obligații cu beneficiile angajaților	-	-	11.339	-	-	3.083

	Bilanț la data			Bilanț la data		
	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	(mii RON)	(mii RON)	(mii RON)	(mii EUR)	(mii EUR)	(mii EUR)
	(Auditat)	(Auditat)	(Auditat)			
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>433.229</b>	<b>705.240</b>	<b>968.061</b>	<b>105.365</b>	<b>177.808</b>	<b>263.267</b>
Imprumuturi pe termen scurt	52.567	51.731	87.177	12.785	13.043	23.709
Datorii comerciale	159.152	95.445	591.700	38.707	24.064	160.916
Datorii de natura salariala	4.320	3.340	5.085	1.051	842	1.383
Dividende de plata	29.704	29.780	1.763	7.224	7.508	479
Datorii cu furnizori de imobilizari	39.448	76.152	147.440	9.594	19.200	40.097
Alte datorii curente	32.055	54.322	37.846	7.798	13.695	10.292
Datorii fiscale curente	60.789	35.706	21.983	14.784	9.002	5.978
Provizioane	9.312	10.261	32.907	2.265	2.587	8.949
<b>Total datorii curente</b>	<b>387.347</b>	<b>356.737</b>	<b>925.901</b>	<b>94.208</b>	<b>89.941</b>	<b>251.803</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>2.956.538</b>	<b>2.198.186</b>	<b>3.148.029</b>	<b>719.056</b>	<b>554.215</b>	<b>856.118</b>

Sursa: Situațiile financiare consolidate auditate. Pentru asigurarea comparabilității între exercițiile financiare, Emitentul a realizat unele reclasificări ale cifrelor din situațiile financiare consolidate auditate..

Sumele exprimate în EUR reprezintă o conversie de conveniență și nu sunt auditate.

**Contul de profit și pierdere**

	Cont de profit și pierdere pentru perioada			Cont de profit și pierdere pentru perioada		
	12 luni 2003 (mii RON) (Auditat)	12 luni 2004 (mii RON) (Auditat)	12 luni 2005 (mii RON) (Auditat)	12 luni 2003 (mii EUR)	12 luni 2004 (mii EUR)	12 luni 2005 (mii EUR)
<b>Venituri</b>						
Venituri din activitatea de baza	787.386	1.004.925	1.693.874	191.499	247.934	467.482
Alte venituri	32.060	55.883	71.728	7.797	13.787	19.796
<b>Total venituri</b>	<b>819.446</b>	<b>1.060.808</b>	<b>1.765.602</b>	<b>199.296</b>	<b>261.721</b>	<b>487.278</b>
<b>Cheltuieli operationale</b>						
Cheltuieli salariale și asimilate	(111.411)	(111.523)	(122.497)	(27.096)	(27.515)	(33.807)
Cheltuieli provenind din serviciile de sistem	(352.542)	(377.978)	(381.724)	(85.741)	(93.254)	(105.350)
Cheltuieli privind cogenerarea	-	-	(222.178)	-	-	(61.318)
Cheltuieli cu piața de echilibrare	-	-	(256.437)	-	-	(70.772)
Cheltuieli cu amortizarea	(167.088)	(134.863)	(147.443)	(40.637)	(33.273)	(40.692)
Reparatii și intretinere	(78.468)	(104.120)	(80.373)	(19.084)	(25.688)	(22.182)
Alte cheltuieli operationale	(128.011)	(187.138)	(361.916)	(31.133)	(46.170)	(99.883)
<b>Total cheltuieli operationale</b>	<b>(837.519)</b>	<b>(915.621)</b>	<b>(1.572.568)</b>	<b>(203.691)</b>	<b>(225.900)</b>	<b>(434.004)</b>
<b>Profit / (Pierdere) operatională</b>	<b>(18.073)</b>	<b>145.187</b>	<b>193.034</b>	<b>(4.395)</b>	<b>35.821</b>	<b>53.274</b>
Venituri financiare	2.277	895	2.109	554	221	582
Cheltuieli financiare	(28.994)	(63.301)	(49.197)	(7.052)	(15.618)	(13.578)
Pierdere neta din diferente de curs	(26.181)	29.125	(379)	(6.368)	7.186	(105)
Castigul net din pozitia monetara	22.883	-	-	5.565	-	-
<b>Castigul/ (Pierdere) neta inainte de impozitul pe profit</b>	<b>(48.088)</b>	<b>111.906</b>	<b>145.567</b>	<b>(11.696)</b>	<b>27.610</b>	<b>40.173</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit						
Curent	(7.575)	(25.323)	(18.759)	(1.842)	(6.248)	(5.177)
Amanat	223.856	-	-	54.444	-	-
<b>Profit/(Pierdere) neta</b>	<b>168.193</b>	<b>86.583</b>	<b>126.808</b>	<b>40.906</b>	<b>21.362</b>	<b>34.996</b>

Sursă: Situațiile financiare consolidate auditate. Pentru asigurarea comparabilității între exercițiile financiare, Emitentul a realizat unele reclasificări ale cifrelor din situațiile financiare consolidate auditate.

Sumele exprimate în EUR reprezintă o conversie de conveniență și nu sunt auditate.

**Situația fluxurilor de trezorerie**

	<b>12 luni 2003</b> (mii RON) (Auditat)	<b>12 luni 2004</b> (mii RON) (Auditat)	<b>12 luni 2005</b> (mii RON) (Auditat)	<b>12 luni 2003</b> (mii EUR)	<b>12 luni 2004</b> (mii EUR)	<b>12 luni 2005</b> (mii EUR)
Profitul înainte de poziția monetară și impozitul pe profit	-	-	-	-	-	-
Profit net	168.193	86.583	126.808	40.906	21.362	34.997
<b>Ajustări pentru elemente nemonetare</b>						
Cheltuiala/ (venitul) cu impozitul	(216.281)	25.324	18.759	(52.601)	6.248	5.177
Cheltuieli cu amortizarea	167.088	134.862	147.443	40.637	33.273	40.692
Provizioane, net	(4.441)	-	-	(1.080)	-	-
Venituri din subvenții	-	(20.051)	(20.492)	-	(4.947)	(5.655)
Cheltuiala cu dobânda	28.994	20.365	32.550	7.052	5.025	8.983
Venituri din dobânzi	(2.277)	(895)	(2.109)	(554)	(221)	(582)
Venituri înregistrate în avans	(11.040)	-	-	(2.685)	-	-
(Câștig)/pierdere din vânzarea imobilizărilor corporale	659	(1.585)	1.500	160	(391)	414
Efectul hiperinflației	28.240	-	-	6.868	-	-
<b>Flux de numerar înainte de modificările capitalului circulant</b>	<b>159.135</b>	<b>244.603</b>	<b>304.459</b>	<b>38.703</b>	<b>60.349</b>	<b>84.026</b>
Creanțe comerciale	(16.036)	(25.686)	(579.602)	(3.900)	(6.337)	(159.961)
Stocuri	2.550	12.070	(271)	620	2.978	(75)
Obligații comerciale și alte obligații	1.985	(2.499)	615.541	483	(617)	169.879
<b>Modificările capitalului circulant</b>	<b>(11.501)</b>	<b>(16.115)</b>	<b>35.668</b>	<b>(2.797)</b>	<b>(3.976)</b>	<b>9.843</b>
Dobânzi plătite	(26.569)	(19.050)	(30.779)	(6.462)	(4.700)	(8.495)
Impozit pe profit plătit	(13.283)	(33.563)	(24.390)	(3.231)	(8.281)	(6.731)
<b>Numerar din activitatea de exploatare</b>	<b>107.782</b>	<b>175.875</b>	<b>284.958</b>	<b>26.213</b>	<b>43.392</b>	<b>78.643</b>
<b>Flux de numerar din activitatea de investiții</b>						
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(14.997)	(461.523)	(563.722)	(3.647)	(113.866)	(155.578)
Venituri din vânzarea de imobilizări corporale	3.121	2.538	17.555	759	626	4.845
Intrări de numerar din achiziția de filiale	692	-	-	168	-	-
Plăți realizate pentru imobilizările în curs	(303.761)	-	-	(73.877)	-	-
Dobânzi încasate	2.277	895	2.103	554	221	580
<b>Numerar net utilizat în activitatea de investiții</b>	<b>(312.668)</b>	<b>(458.090)</b>	<b>(544.064)</b>	<b>(76.043)</b>	<b>(113.019)</b>	<b>(150.153)</b>

	12 luni 2003 (mii RON) (Auditat)	12 luni 2004 (mii RON) (Auditat)	12 luni 2005 (mii RON) (Auditat)	12 luni 2003 (mii EUR)	12 luni 2004 (mii EUR)	12 luni 2005 (mii EUR)
<b>Flux de numerar din activitatea de finanțare</b>						
Subvenții primite	22.954	68.456	47.537	5.583	16.889	13.119
Împrumuturi	209.403	214.494	255.270	50.928	52.920	70.450
Dividende de plată	-	-	(37.005)	-	-	(10.213)
Efectul hiperinflației asupra activității de finanțare	(34.912)	-	-	(8.491)	-	-
<b>Flux de numerar din activitatea financiară</b>	<b>197.445</b>	<b>282.950</b>	<b>265.802</b>	<b>48.020</b>	<b>69.809</b>	<b>73.356</b>
Efectul hiperinflației asupra numerarului și echivalentelor de numerar	5.998	-	-	1.459	-	-
Efectul conversiei de conveniență*	-	-	-	(2.135)	430	937
<b>Creșterea/(diminuarea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>(1.443)</b>	<b>735</b>	<b>6.696</b>	<b>(2.486)</b>	<b>612</b>	<b>2.783</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei</b>	<b>49.251</b>	<b>47.808</b>	<b>48.543</b>	<b>14.113</b>	<b>11.627</b>	<b>12.239</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b>	<b>47.808</b>	<b>48.543</b>	<b>55.239</b>	<b>11.627</b>	<b>12.239</b>	<b>15.022</b>

Sursă: Situațiile financiare consolidate auditate. Pentru asigurarea comparabilității între exercițiile financiare, Emitentul a realizat unele reclasificări ale cifrelor din situațiile financiare consolidate auditate.

Sumele exprimate în EUR reprezintă o conversie de conveniență și nu sunt auditate.

\*Aceste valori sunt calculate de Emitent pentru a realiza conversia sumelor din RON în EUR și nu sunt auditate.

**Analiza bilanțului consolidat**

În Situațiile financiare consolidate pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2003 și 31 decembrie 2004, valorile comparative au suferit retratări pentru a se corecta unele erori fundamentale identificate de Emitent în exercițiul financiar următor.

Ajustările realizate în conformitate cu cerințele IAS 8, pentru a prezenta erorile identificate de Emitent în exercițiul financiar următor încheierii situațiilor financiare sunt prezentate mai jos:

	<i>(mii RON)</i>
Capitaluri proprii conform Situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2003	<b>2.135.962</b>
Recunoașterea diferențelor privind impozitul amânat	(110.648)
Capitaluri proprii la 31 decembrie 2003 ajustate conform IAS 8	<b>2.025.314</b>
<i>Sursă: Emitentul, pe baza Situațiilor financiare consolidate</i>	
	<i>(mii RON)</i>
Total active conform Situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2003	<b>2.956.538</b>
Recunoașterea diferențelor privind impozitul amânat	(110.648)
Total active la 31 decembrie 2003 ajustate conform IAS 8	<b>2.845.890</b>
<i>Sursă: Emitentul, pe baza Situațiilor financiare consolidate</i>	
	<i>(mii RON)</i>
Profit net conform Situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2003	<b>168.193</b>
Efectul net al ajustărilor în conformitate cu IAS 8	(110.648)
Profit net pentru anul încheiat la 31 decembrie 2003, ajustat conform IAS 8	57.545
<i>Sursă: Emitentul, pe baza Situațiilor financiare consolidate</i>	

De asemenea, datorită semnării Contractului de Concesiune în anul 2004, situațiile financiare la 31 decembrie 2004 surprind impactul scoaterii din evidență a Patrimoniului Public și a activelor aferente Patrimoniului Public. De aceea, în unele analize realizate pe parcursul acestui capitol, unii indicatori sunt calculați pe baza elementelor retratate în vederea eliminării impactului scoaterii din evidențe a acestor elemente.

Ajustările realizate pentru a elimina impactul scoaterii din evidență a Patrimoniului public, necesare prezentării unei situații comparative sunt prezentate mai jos:

	<b>Perioada încheiată la</b>		
	<b>31 decembrie 2003</b>	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2005</b>
<i>(mii RON)</i>			
	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>
Capital propriu conform situațiilor financiare auditate	2.135.962	1.136.209	1.254.067
Recunoașterea erorilor fundamentale în conformitate IAS 8	(110.648)	-	-
<b>Capital propriu ajustat conform IAS 8</b>	<b>2.025.314</b>	<b>1.136.209</b>	<b>1.254.067</b>
Eliminarea impactului Patrimoniului public	1.043.482	-	-

<b>Capital propriu ajustat conform IAS 8, ajustat prin eliminarea impactului Patrimoniului public</b>	<b>981.832</b>	<b>1.136.209</b>	<b>1.254.067</b>
Profit/(pierdere) netă conform situațiilor financiare auditate	168.193	86.583	126.808
Recunoașterea erorilor fundamentale în conformitate IAS 8	(110.648)	-	-
<b>Profit/(pierdere) net ajustat conform IAS 8</b>	<b>57.545</b>	<b>86.583</b>	<b>126.808</b>
Eliminarea impactului Patrimoniului public (cheltuiala cu amortizarea)	88.622	67.793	-
<b>Profit/(pierdere) net ajustat conform IAS 8, ajustat prin eliminarea impactului Patrimoniului Public</b>	<b>146.167</b>	<b>154.376</b>	<b>126.808</b>

*Sursă: Emitentul, pe baza Situațiilor financiare consolidate*

**ACTIV**

Analiza activului Emitentului relevă faptul că ponderea cea mai mare în total active o dețin activele imobilizate (85,3% în 2003, 80,2% în 2004 și 68,6% în 2005) și, în cadrul acestora, imobilizările corporale, reprezentând 66,4% în total activ în anul 2003, 52,5% în anul 2004 și 64,19% în 2005.

În anul 2005 activul total a înregistrat o creștere de 43,2%, susținută în special de creșterea nivelului valorii activelor circulante (cu 126,9% față de decembrie 2004) dar și de creșterea înregistrată la nivelul activelor imobilizate (cu 22,5 % față de decembrie 2004).

**Activele imobilizate****Imobilizarile corporale**

Evoluția activelor corporale este evidențiată în tabelul de mai jos:

Mii RON	Terenuri și amenajări	Cladiri și instalații speciale	Utilaje și echipamente	Aparate de măsură și control	Vehicule	Alte imobilizări	Imobilizări în curs	Total
Valoare bruta la 31 decembrie 2003	10.625	4.798.714	1.339.706	157.287	46.088	13.768	435.287	6.801.475
Amortizare cumulată	-	(3.194.225)	(1.068.847)	(95.729)	(36.129)	(8.707)	-	(4.403.637)
<b>Valoare netă la 31 decembrie 2003</b>	<b>10.625</b>	<b>1.604.489</b>	<b>270.859</b>	<b>61.558</b>	<b>9.959</b>	<b>5.061</b>	<b>435.287</b>	<b>2.397.838</b>
Valoare bruta la 31 decembrie 2004	11.908	2.046.328	1.365.969	160.274	48.021	14.575	571.141	4.218.216
Amortizare cumulată	-	(1.262.958)	(1.062.533)	(113.170)	(40.715)	(14.563)	-	(2.493.939)
<b>Valoare netă la 31 decembrie 2004</b>	<b>11.908</b>	<b>783.370</b>	<b>303.436</b>	<b>47.104</b>	<b>7.306</b>	<b>12</b>	<b>571.141</b>	<b>1.724.277</b>
Valoare bruta la 31 decembrie 2005	10.958	2.243.835	1.473.872	188.489	50.336	17.568	741.067	4.726.125
Amortizare cumulată	-	(1.315.561)	(1.082.123)	(135.210)	(48.269)	(17.362)	-	(2.598.525)
<b>Valoare netă la 31 decembrie 2005</b>	<b>10.958</b>	<b>928.274</b>	<b>391.749</b>	<b>53.279</b>	<b>2.067</b>	<b>206</b>	<b>741.067</b>	<b>2.127.600</b>

*Sursă: Situațiile financiare consolidate.*

În categoria de clădiri și instalații speciale pe lângă clădirile administrative se află liniile electrice aeriene și stațiile de transformare. Acestea au cea mai mare pondere în totalul imobilizărilor corporale, cu 67% în 2003 și numai 45% în 2004 și 43,6% în 2005, datorită ieșirii mijloacelor fixe aflate în patrimoniul public în urma semnării contractului de concesiune, amintit pe parcursul prezentului Prospect.

Categoria utilaje și echipamente cuprinde în principal transformatoare, aparate de măsurare și mijloace de comunicare aferentă rețelei electrice de transport.

### **Imobilizări corporale în curs**

Imobilizarile corporale în curs aflate în sold la 31.12.2004 sunt formate în proporție de 65% din lucrarea de Reabilitarea sistemului de transport dispecer al Transelectrica SA. Alte imobilizări corporale în curs sunt legate de proiectul privind "Mărirea gradului de siguranță al instalațiilor aferente stației de 400/220/110 kV Slatina", "Reabilitarea stației Fântânele" etc.

La 31.12.2005 imobilizările corporale în curs sunt formate în proporție de 24% de Proiectul de reabilitare a sistemului de transport dispecer al Transelectrica SA. Pe langa acesta o pondere importantă mai au: Proiectul de mărire a gradului de siguranță al sistemului energetic național prin modernizarea stației Brazi Vest, reabilitarea stațiilor Iernut, Fundeni, Slatina, proiecte de mărire a gradului de siguranță a SEN prin retehnologizarea stațiilor Roșiori, Gutinaș și București Sud.

### **Imobilizări corporale aparținând patrimoniului public**

În conformitate cu prevederile Legii 213/1998 rețelele de transport al energiei electrice sunt mijloace fixe care aparțin domeniului public al Statului.

În cursul anului 2004, a fost semnat contractul de concesiune nr.1/29.06.2004, prin intermediul căruia s-au transferat bunuri cu o valoare contabilă netă de 975.688 RON, reprezentând clădiri și linii electrice aeriene și terenurile pe care acestea sunt amplasate. Contractul de concesiune a fost semnat pe o perioadă de 49 ani fiind valabil de la 1 iulie 2004 până la 31 mai 2053. Pentru mai multe detalii cu privire la Contractul de Concesiune a se vedea Capitolul 5, punctul 5.6.

Bunurile care sunt obiect al concesiunii au fost înregistrate în situațiile financiare până la data contractului în categoria clădiri și instalații speciale, fiind amortizate și fiind înregistrată corespunzător o rezervă reprezentând patrimoniul public.

Această rezervă a fost transferată în rezultatul reportat pe măsura amortizării activelor din patrimoniul public. În cursul anului 2004, odată cu eliminarea activelor aflate în patrimoniul public din bilanțul companiei, această rezervă a fost, de asemenea, eliminată.

După semnarea contractului de concesiune, acestea au ieșit din patrimoniul societății. Redevența plătită de Emitent pentru utilizarea acestor active este stabilită la nivelul de 1/1000 din veniturile realizate din activitatea de transport al energiei electrice pentru cantitatea efectiv transportată.

### **Situația imobilizărilor corporale în filiale**

Ponderea cea mai mare în imobilizările corporale o au activele aflate în patrimoniul Transelectrica, care deține peste 90% din activele imobilizate, cu excepția terenurilor, care sunt deținute într-o pondere importantă (peste 40%) de ICEMENERG S.A. Terenurile pe care le are în exploatare Transelectrica sunt în mare parte terenuri de domeniu public.

### **Deprecierea imobilizărilor corporale**

Începând cu anul 2004, Emitentul a realizat o serie de teste privind deprecierea mijloacelor fixe. Acestea au ținut cont de valoarea de utilitate a activelor, iar activele selectate, pentru care s-au efectuat aceste teste, nu au prezentat indiciile de depreciere necesare pentru a înregistra un provizion de depreciere, conform prevederilor IAS 36.

### **Imobilizări necorporale**

Imobilizările necorporale, cu o pondere nesemnificativă în total activ (0,5% în 2003, 1,6% în anul 2004 și 0,9% în 2005) includ în cea mai mare parte imobilizări în curs reprezentate de programul de raportare către management. În cursul anului 2005, imobilizările necorporale au înregistrat o scădere de 17,05% față de sfârșitul anului 2004, datorată punerii în funcțiune a activelor. La sfârșitul anului 2005, cea mai mare pondere în categoria imobilizărilor necorporale o dețin programele informatice pentru Bursa de Energie, pentru piața de echilibrare și cele utilizate în contabilitate.

Intrările înregistrate în anul 2005 în categoria imobilizărilor necorporale reprezintă servicii de consultanță pentru realizarea obiectivelor de investiții și achiziții de licențe soft.

Imobilizările necorporale în curs la 31 decembrie 2005 sunt reprezentate de sistemele utilizate pentru piața de echilibrare și bursa de energie precum și sistemele de informare a managementului.

### **Investiții financiare**

Investițiile financiare ale Emitentului reprezintă participațiile Transelectrica în societățile comerciale filiale ale Companiei, care nu au fost consolidate în situațiile financiare consolidate deoarece efectul lor individual era nesemnificativ asupra poziției și situației financiare a grupului (OPCOM și FORMENERG și, începând cu 31 decembrie 2005 și ICEMENERG Service S.A.).

### **Fondul comercial**

Fondul comercial a fost înregistrat ca urmare a achiziției integrale a filialei ICEMENERG în septembrie 2003. Valoarea investiției este depășită cu 73% de valoarea justă a activelor nete achiziționate, justificându-se astfel apariția unui fond comercial negativ. În anul 2004, în conformitate cu prevederile IFRS, fondul comercial a fost integral reluat pe venituri.

### **Activele curente**

#### **Numerar și echivalente de numerar**

În perioada decembrie 2003- decembrie 2005 nu s-au înregistrat fluctuații majore în ceea ce privește numerarul disponibil în conturile bancare, acestea crescând cu 16% în 2004 față de 2003, după ce în 2003 a scăzut cu 3% față de 2002. La 31 decembrie 2005 se înregistrează o creștere cu 17,2% față de 31 decembrie 2004.

	mii RON		
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
	(Auditat)	(Auditat)	(Auditat)
Conturi curente la bănci	41.668	50.976	64.579
Casa	24	49	110
Alte echivalente de numerar	6.115	4.478	359
<b>Total</b>	<b>47.807</b>	<b>55.503</b>	<b>65.048</b>

*Sursă: Situațiile Financiare Consolidate*

În categoria “Alte echivalente de numerar” sunt incluse acreditive constituite în favoarea furnizorilor de lucrări și servicii pentru activitatea de investiții, conform clauzelor contractuale. Acestea au înregistrat o creștere în perioada analizată, ponderea lor în totalul disponibilităților rămânând însă redusă.

### Creanțe

În perioada 2003-2005 creanțele au crescut atât în valoare brută, cât și netă. Durata medie de încasare a creanțelor a crescut în anul 2003, ceea ce se poate observa și în evoluția datoriilor către furnizori, care au înregistrat aceeași tendință. În anul 2004 însă, deși soldul creanțelor la sfârșitul anului este comparabil cu cel din anul anterior, s-a putut observa o îmbunătățire semnificativă a vitezei de rotație a creanțelor, numărul de zile de încasare reducându-se cu mai mult de 30 de zile față de anul 2003. Acest lucru s-a datorat în principal, după cum se va mai menționa pe parcursul Prospectului, privatizării filialelor Electrica, proces care a condus la o îmbunătățire semnificativă a nivelului încasărilor Companiei de la acest client.

La 31 decembrie 2005 creanțele au înregistrat o creștere importantă (154,86%), viteza de rotație înregistrată la sfârșitul aceleiași perioade ajungând la 185 de zile de la 121 de zile la sfârșitul anului 2004. Creșterea a fost de determinată de înregistrarea creanțelor legate de piața de echilibrare la sfârșitul lunii decembrie, ceea ce a contribuit substanțial la creșterea creanțelor în sold la 31.12.2005.

Începând cu luna mai 2005, încasările de la filialele FDFEE Banat și FDFEE Dobrogea, care s-au privatizat, s-au efectuat la termenele scadente, neînregistrându-se restante la plata facturilor. De asemenea, până la sfârșitul anului 2005 au fost privatizate și FDFEE Oltenia și FDFEE Moldova iar ultimele patru filiale de distribuție FDFEE Muntenia Nord, FDFEE Muntenia Sud, FDFEE Transilvania Sud, FDFEE Transilvania Nord, se așteaptă să încheie procesul de privatizare la sfârșitul anului 2006. În aceste condiții se preconizează ca gradul de încasare a serviciilor prestate de către companie să intre în normalitate.

	mii RON		
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
<b>Creanțe, net</b>	(Auditat)	(Auditat)	(Auditat)
Clienți	336.831	338.066	849.134
Alte creanțe	16.444	13.552	45.869
Provizioane pentru creanțe incerte	(9.481)	(1.133)	(1.752)
<b>Total</b>	<b>343.794</b>	<b>350.485</b>	<b>893.251</b>

*Sursă: Situațiile financiare consolidate*

Din soldul creanțelor comerciale la 31.12.2004, aproximativ 98% sunt creanțe rezultate din prestarea serviciilor de transport de energie, în timp ce la 31.12.2005, procentul era de 95%.

Provizioanele pentru creanțele incerte sunt constituite pe baza unei analize specifice a acelor creanțe neîncasate care prezintă vechime la finalul perioadei de analiză.

Din totalul creanțelor față de clienți, în sold la 31.12.2005, 68% reprezintă clienți pe piața de energie și 32% facturi de întocmit pe piața de echilibrare. Apariția pieței de echilibrare la 1 iulie 2005 a contribuit semnificativ la creșterea creanțelor și, respectiv a datoriilor la sfârșitul anului 2005 comparativ cu anii anteriori.

Toate tranzacțiile aferente pieței de echilibrare au fost înregistrate în luna decembrie 2005 deoarece facturile au fost emise de CNTEE Transelectrica SA pe baza decontărilor OPCOM care au fost finalizate în anul 2006 pentru anul 2005, ceea ce a determinat ca toate tranzacțiile aferente pieței de echilibrare pentru perioada iulie – decembrie 2005 să rămână în sold la data de 31 decembrie 2005.

Evoluția ponderii creanțelor de la cei mai importanți clienți ai Emitentului este prezentată în tabelul următor:

<b>Clienți</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
SC Electrica SA	84,0%	76,8%	54,6%
SC Hidroelectrică SA	2,7%	4,3%	11,6%
SC Termoelectrică SA	0,6%	0,1%	0,3%
SC Nuclearelectrică SA	1,6%	2,9%	2,9%
SC Electrocentrale Deva	2,2%	2,0%	2,0%
Complexul Energetic Turceni	2,6%	1,8%	2,9%
Complexul Energetic Rovinari	1,4%	2,3%	2,1%
Complexul Energetic Craiova	-	1,6%	2,2%
SC Electrocentrale București	2,8%	1,1%	1,2%
Energy Holding	1,8%	4,9%	2,1%
Alți clienți pe piața de energie	0,3%	2,2%	18,1%
<b>Creanțe clienți -piața de energie</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Sursă: Calcule efectuate pe baza informațiilor din Situațiile financiare statutare*

### **Stocuri**

Stocurile includ piese de schimb pentru stocurile de siguranță și consumabile utilizate pentru operarea sistemului național de transport. Ponderea acestora în total activ nu este semnificativă 0,94% în 2005, 1,3% în 2004 și 1,4% în 2003.

Având în vedere faptul că societățile din domeniul energetic sunt obligate datorită activității să mențină anumite stocuri de siguranță spre a răspunde unor situații de urgență națională, există stocuri care au o viteză de rotație mai redusă, care vor fi provizionate, chiar dacă nu există indicații specifice de depreciere pentru acestea. Structura stocurilor este evidențiată în tabelul de mai jos:

*(mii RON)*

<b>Stocuri</b>	<b>31 decembrie 2003</b>	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2005</b>
	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>
Piese de schimb, consumabile și alte materiale	29.541	30.175	34.087
Materiale auxiliare	7.274	3.966	3.952
Alte stocuri	14.319	5.098	2.839
Provizion pentru deprecierea stocurilor	(9.176)	(9.959)	(11.326)
<b>Total</b>	<b>41.958</b>	<b>29.280</b>	<b>29.552</b>

*Sursă: Situațiile financiare consolidate*

Stocurile sunt prezentate la cea mai mică valoare dintre cost și valoarea realizabilă netă, determinată pe baza metodei FIFO. Unde este cazul, se constituie provizioane pentru stocuri cu mișcare lentă, uzate fizic sau moral. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat în cursul normal al activității din care se scad costurile estimate pentru finalizare, dacă este cazul și cheltuielile ocazionate de vânzare. Emitentul nu constituie provizioane pentru stocul de siguranță.

#### **PASIV**

Analiza structurală a bilanțului relevă o pondere a capitalurilor proprii de peste 70% în total în anul 2003 și o reducere a acestei ponderi începând cu anul 2004 (51,7% la 31 decembrie 2004 și 39,8% la 31 decembrie 2005), prin reducerea capitalului propriu cu valoarea patrimoniului public, în urma concesiunii activelor aferente. În urma analizei se poate observa că în anul 2004 îndatorarea pe termen lung a Emitentului capătă o pondere mai importantă în total pasiv, evoluând de la 22,6% în 2003 la 32,1% în anul 2004, în condițiile în care gradul de îndatorare este de 0,54. La 31 decembrie 2005, ponderea datoriilor pe termen lung în total pasiv este de 30,8%.

Acest fapt se datorează preocupării Emitentului de atragere de surse pe termen lung pentru finanțarea proiectelor de investiții, în condițiile în care îndatorarea curentă a Companiei scade în anul 2004.

	31 decembrie 2003	31 decembrie 2004	31 decembrie 2005
<b>Ponderi neajustate</b>			
Capitaluri proprii	72,2%	51,7%	39,8%
Datorii pe termen lung	14,7%	32,1%	30,8%
Datorii pe termen scurt	13,1%	16,2%	29,4%

<b>Ponderi ajustate*</b>			
Capitaluri proprii ajustate	57,1%	51,7%	39,8%
Datorii pe termen lung	22,6%	32,1%	30,8%
Datorii pe termen scurt	20,2%	16,2%	29,4%

Notă: Valorile aferente anului 2003 au fost prezentate și prin ajustarea valorilor în urma eliminării impactului patrimoniului public. A se vedea la începutul capitolului modalitatea de ajustare a capitalurilor proprii.

Sursă: Calcule realizate de Emitent pe baza informațiilor din Situațiile financiare consolidate

### Împrumuturi pe termen lung

La sfârșitul perioadelor analizate, în conformitate cu situațiile financiare consolidate auditate, situația creditelor acordate se prezintă după cum urmează:

	<i>(mii RON)</i>		
	Decembrie 2003	Decembrie 2004	Decembrie 2005
	(Auditat)	(Auditat)	(Auditat)
BEI - 1.8194/1995	17.511	14.479	11.186
BIRD 3936	2.132	1.796	1.801
BERD 365	73.227	57.795	41.674
BERD 906	72.183	126.950	127.972
BEI 20.864	98.681	166.585	231.657
KfW F9787	41.553	42.352	33.832
West L.B.	40.486	44.113	35.784
NIB PIL No 02/18	19.477	41.871	52.243
BIRD 7181	-	24.593	76.315
NIB PIL No 03/5	-	19.424	47.976
NIB PIL No 02/37	-	7.269	37.111
KfW 10431	-	6.753	19.224
BCR - World Trade Centre nr.398	-	35.000	35.000
Calyon	-	10.763	31.078
Ministerul de Finanțe	6.602	-	-
KfW București Sud	-	-	33.494
JBIC	-	-	38.395
	<b>371.852</b>	<b>599.743</b>	<b>854.742</b>
Partea curentă a împrumutului pe termen lung	(37.205)	(41.491)	(72.051)
<b>Total împrumuturi pe termen lung</b>	<b>334.647</b>	<b>558.252</b>	<b>782.691</b>

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate

Majoritatea împrumuturilor contractate de Emitent sunt de la bănci internaționale, fiind destinate în special finanțării proiectelor în derulare, cuprinse în planurile de dezvoltare ale Companiei.

Pentru detalii privind stadiul actual al împrumuturilor și caracteristicile acestora a se vedea capitolul 7.2 Contracte importante.

Scadența acestor împrumuturi la 31 decembrie 2003, 31 decembrie 2004 și 31 decembrie 2005 este dispusă astfel:

	<i>(mii RON)</i>		
	<b>31 decembrie 2003</b>	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2005</b>
	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>
Între 1 și 2 ani	36.909	83.728	84.006
Între 2 și 5 ani	135.995	303.829	369.686
Peste 5 ani	161.743	170.695	328.999
<b>Total împrumuturi pe termen lung</b>	<b>334.647</b>	<b>558.252</b>	<b>782.691</b>

*Sursă: Situațiile Financiare Consolidate*

La data de 31 decembrie 2005, ca și la 31 decembrie 2004, există situații în care indicatorii financiari ai Companiei nu sunt în conformitate cu anumite clauze ale contractelor de împrumut. Împrumuturile respective sunt BIRD 3936, BERD 365, BERD 906, BEI 20.864 și BIRD 7181. În cazul încălcării acestor clauze, conform prevederilor contractuale, instituțiile de credit pot solicita rambursarea în avans a împrumuturilor.

Compania consideră însă că această clasificare nu este necesară, din următoarele considerente:

- situațiile de neconformare cu clauzele nu sunt semnificative;
- Compania are capacitatea și intenția de a efectua toate rambursările în conformitate cu acordurile de împrumut;
- împrumuturile sunt garantate de Statul Român;
- instituțiile de credit au fost informate anual despre poziția Companiei în ceea ce privește clauzele financiare ale acordurilor și până în prezent nu au fost luate măsuri care să afecteze situația acestor credite.

### **Împrumuturi pe termen scurt**

Împrumuturile pe termen scurt reprezintă liniile de credit contractate de Emitent în vederea acoperirii surselor necesare desfășurării activității de exploatare și de investiții. La data de 31 decembrie 2003 Emitentul utiliza două linii de credit acordate de ABN-AMRO și Raiffeisen Bank, în valoare de câte 10.000 mii RON fiecare, pentru filiala SMART S.A.. În anul 2004 aceste facilități au fost extinse. La 31 decembrie 2005 Emitentul are contractate două linii de credit de tip revolving cu Banca Comercială Română cu valoarea de 15.000 mii RON și, respectiv, 10.000 mii RON. Soldul acestor facilități la 31 decembrie 2005 era de 9.809 mii RON.

Garanția oferită pentru aceste credite este reprezentată de cesiunea de creanțe.

### **Venituri înregistrate în avans**

Veniturile înregistrate în avans la 31 decembrie 2003, 2004 și la 31 decembrie 2005 sunt: subvenții Phare pentru investiții, fondul special de dezvoltare a sistemului energetic, primit de la Ministerul Economiei și Comerțului, valoarea unor bunuri primite cu titlu gratuit de către Emitent.

Fondul special de dezvoltare a sistemului energetic este utilizat ca sursă parțială pentru finanțarea investițiilor. Pe baza unei notificări de la MEC (nr.370779 din data de 19 martie 2002), Fondul special de dezvoltare a sistemului energetic este înregistrat la punerea în funcțiune a activelor pe care le finanțează, în contul patrimoniului public din capitaluri proprii.

Se poate observa că odată cu creșterea nivelului investițiilor, a crescut și valoarea subvențiilor obținute. În anul 2003 acestea au crescut cu 14,1% față de 2002, în timp ce creșterea anuală înregistrată în anul 2004 față de 2003 a fost de peste 49% și creșterea în 2005 față de 2004 a fost de 18,4%.

### **Obligații cu beneficiile angajaților**

În conformitate cu HG. nr.1041/2003 și nr.1461/2003, Emitentul furnizează beneficii în natură sub formă de energie gratuită angajaților care s-au pensionat. De asemenea, Emitentul furnizează beneficii în bani în funcție de vechimea în muncă și la pensionare pentru angajați. Costurile estimate ale acestor beneficii sunt preliminate pe durata angajării utilizând metoda factorului de credit proiectat.

Conform acestei metode, costul aferent pensionării se înregistrează în contul de profit și pierdere astfel încât costul să fie distribuit pe duratele de serviciu ale angajaților. Această obligație se evaluează la valoarea prezentă a fluxurilor de numerar viitoare estimate și a fost înregistrată de Emitent în situațiile sale financiare începând cu exercițiul financiar încheiat la 31.12.2005.

### **Datorii/creanțe privind impozitul amânat**

Emitentul a înregistrat în anul 2002 o datorie privind impozitul amânat, provenind în special din reevaluarea mijloacelor fixe.

În anul 2003, Emitentul a identificat o eroare în calculul impozitului amânat, reflectat în valorile prezentate în situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2002, în sensul că nu s-a calculat impozitul amânat pentru imobilizările corporale aflate în patrimoniul public. În conformitate cu prevederile IAS 12 "Impozitul amânat", impozitul pe profit amânat trebuie calculat, pentru toate diferențele temporare între valoarea contabilă a activelor și baza fiscală a acestora. Deși baza fiscală a acestor active este zero, în conformitate cu prevederile paragrafului 15 (b) din IAS 12, impozitul pe profit amânat nu este calculat asupra valorii contabile din situațiile financiare statutare, care este valoarea la care au fost recunoscute inițial aceste active. Ca urmare a acestui fapt, s-a calculat impozitul pe profit amânat pentru diferența dintre valoarea contabilă a activelor în conformitate cu IFRS și valoarea acestor active recunoscută în Situațiile financiare statutare. Prin corecția înregistrată în anul 2003, Emitentul a majorat valoarea impozitului amânat datorat de la 63.377 mii RON (valori în putere de cumpărare la 31 decembrie 2003) la 115.044 mii RON.

De asemenea, în anii anteriori, Emitentul a recunoscut în situațiile sale financiare statutare reevaluarea mijloacelor fixe, pe baza indicilor de inflație, în conformitate cu Hotărârea de Guvern 1553/2003. Diferența din reevaluare nu a îndeplinit criteriile de recunoaștere stipulate de IAS 16 "Imobilizări corporale" și în consecință nu a fost recunoscută în situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS. În cursul anului 2003 aceasta a condus la o diferență temporară deductibilă (deoarece baza fiscală a fost reevaluată) în sumă de 110.648,4 mii RON. Anterior anului 2003, Emitentul nu a recunoscut creanțele privind impozitul amânat determinate de această diferență temporară.

În anul 2004, în urma unei revizii detaliate a situațiilor financiare IFRS, conducerea Emitentului a identificat ca eronată înregistrarea creanței privind impozitul amânat, ținând cont de prevederile IAS 12 care precizează că o creanță din impozitul amânat trebuie recunoscută pentru toate diferențele temporare deductibile în limita în care este probabil că va fi disponibil profit impozabil față de care diferența temporară poate fi utilizată.

La 31 decembrie 2003 Emitentul a înregistrat pierderi înainte de impozitul pe profit în sumă de 48.088 mii RON, veniturile viitoare și rezultatul înainte de impozitare, precum și schimbările în regimul fiscal fiind dificil de previzionat cu acuratețe.

Ca urmare a acestui fapt, Emitentul a ales adoptarea tratamentului de bază permis de IAS 8 și a făcut ajustările necesare asupra soldului inițial al rezultatului reportat la 31 decembrie 2004, precum și asupra informațiilor comparative.

În anul 2005, Emitentul și-a menținut politica de recunoaștere a impozitului pe profit amânat, creanța nerecunoscută la 31.12.2005 fiind de 55.378 mii RON.

### **Datoriile de natură comercială**

Datoriile de natură comercială reprezintă partea cea mai semnificativă din totalul datoriilor curente ale Emitentului, ponderea acestora în totalul datoriilor curente fiind de 41,1% în anul 2003, 26,8% în anul 2004 și de 63,9% la 31 decembrie 2005.

Acestea sunt reprezentate în principal de furnizori de energie electrică, dintre care, cei mai importanți sunt: Hidroelectrică (54% din totalul rulajelor din anul 2004 și 24% din totalul rulajelor din 2005), Complexul Energetic Turceni (10% din totalul rulajelor din anul 2004 și 6% din totalul rulajelor din 2005), I.E. București (8% din totalul rulajelor din anul 2004 și 8,8% din totalul rulajelor din anul 2005), Termoelectrică (6% din totalul rulajelor din anul 2004 și 8,6% din totalul rulajelor din anul 2005), Electrocentrale Deva (6% din totalul rulajelor din anul 2004 și 11% din totalul rulajelor din anul 2005).

Datoriile către furnizori au scăzut în anul 2004 comparativ cu anii anteriori, înregistrând o reducere de 40% față de anul 2003, viteza de rotație scăzând de la 135 la 72 de zile. Acest fapt s-a datorat unei recuperări mai bune a creanțelor, odată cu privatizarea filialelor Electrica nivelul încasărilor îmbunătățindu-se semnificativ. La 31 decembrie 2005 soldurile reprezentând datorii către furnizorii interni au înregistrat o creștere importantă de 519,9% față de anul 2004, în special datorită înregistrării unui nivel mai ridicat al creanțelor, neîncasarea acestora determinând și întâzieri la plățile de efectuat către furnizori. Creșterea volumului datoriilor către furnizorii interni la data de 31 decembrie 2005 față anul 2004 a fost determinată de faptul că, începând cu data de 1 ianuarie 2005, în conformitate cu reglementările ANRE, producătorii pun la dispoziția Transelectrica capacitatea eficientă calificată de producere a energiei electrice în cogenerare în regim de rezervă terțiară lentă, ceea ce a determinat creșterea valorii facturilor emise de furnizori și aflate în sold.

Din totalul datoriilor comerciale aproximativ 41,6% reprezentau la 31.12.2005 datoriile înregistrate pentru facturile nesosite pe piața de echilibrare. Piața de echilibrare a influențat astfel indicatorii de activitate ai Emitentului, influențându-i în sensul creșterii numărului mediu de zile până la plata acestora.

### **Datoriile către furnizorii de imobilizări**

Datoriile către furnizorii de imobilizări au crescut în anul 2004 cu 93% față de anul 2003 și în anul 2005 față de 2004 cu 93,6%, odată cu creșterea nivelului investițiilor realizate de Companie, ajungând la o pondere de 21.3% din totalul datoriilor curente în anul 2004 și 15,9% în 2005.

Principalii furnizori de imobilizări ai Companiei sunt Alstom/Areva, ABB Utilities/ ABB Power Technologies, Siemens, Inabensa etc.

### Dividende de plată

Fiind o companie deținută integral de Stat, conform legislației în vigoare, compania este obligată la plata unor dividende de 50% din profitul net, după repartizarea sumelor aferente constituirii fondului de rezervă, acoperirii pierderilor contabile din anii precedenți și participarea salariaților la profit.

Dividendele de plată repartizate din profiturile anilor 2000-2003 nu au fost virate integral acționarului principal (MEC – Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie) din lipsă de lichidități. Pentru sumele de plată au fost calculate și înregistrate datoriile privind penalitățile de plată aferente acestor sume. În anul 2005 au fost achitate integral dividendele datorate pentru anii anteriori.

### Datoriile fiscale curente

Datoriile fiscale curente reprezintă datoriile privind impozitul pe profit curent, contribuția la fondurile de asigurări sociale, TVA de plată, impozit pe salarii și alte impozite și taxe.

				<b>Dec</b>		
	<b>Dec 2003</b>	<b>Dec 2004</b>	<b>Dec 2005</b>	<b>2003</b>	<b>Dec 2004</b>	<b>Dec 2005</b>
	(mii RON)	(mii RON)	(mii RON)	(mii EUR)	(mii EUR)	(mii EUR)
	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>	<b>(Auditat)</b>			
<b>Datoriile fiscale curente</b>	<b>60.789</b>	<b>35.708</b>	<b>21.983</b>	<b>14.784</b>	<b>9.003</b>	<b>5.978</b>
<i>din care:</i>						
- impozit pe profit curent	17.223	9.012	3.343	4.188	2.272	909
- contributiile la fondurile de asigurări sociale	3.803	3.568	5.120	925	900	1.392
- TVA de plată	10.212	8.880	4.483	2.484	2.239	1.219
- impozit pe salarii	2.566	2.244	1.462	624	566	398
- alte impozite și taxe	26.985	12.004	7.575	6.563	3.026	2.060

*Sursă: Situațiile financiare consolidate*

### Alte datorii curente

Alte datorii curente reprezintă datoriile de natură salarială, provizioane constituite pentru întârziere la plata datoriilor comerciale, penalități fiscale și penalități legate de plata cu întârziere a dividendelor către acționarul majoritar.

### Provizioane

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli nu dețin o pondere foarte importantă în totalul datoriilor curente (2,4% în 2003, 2,9% în 2004 și 3,5% la 31 decembrie 2005).

La 31 decembrie 2005, provizioanele erau constituite pentru litigii în sumă de 32.907 mii RON, dintre care se pot menționa:

- impozit pe clădiri și penalități aferente pentru stația de transmisie de la Isaccea. Emitentul susține că nu se datorează impozit la Stat, dat fiind că stația a fost considerată patrimoniu public. Autoritățile fiscale nu sunt de acord cu această interpretare iar suma impusă este de 14.194 mii RON. Litigiul este în curs de desfășurare.
- litigiul cu Autoritatea Națională de Reglementare a Comunicațiilor („ANRC”), datorită impunerii plății sumei de 10.381 mii RON (5.916 mii RON la 31 decembrie 2004), tarif de monitorizare calculat ca procent din veniturile totale, ca urmare a obținerii licenței de operator de telecomunicații. Emitentul

consideră că dat fiind că nu s-au obținut venituri din această activitate de comunicații, nu are nici o datorie către ANRC. Prevederile legale sunt: tariful este aplicabil veniturilor totale ale operatorului indiferent de domeniul în care au fost obținute. Consultanții juridici ai Emitentului consideră că este foarte probabil ca procesul să fie pierdut în favoarea ANRC și onorariile să fie suportate de către Grup.

### **Capitaluri proprii**

Capitalul propriu al Transelectrica a crescut în perioada 2003-2004, prin creșterea rezervelor acumulate. Fără a ține cont de modificările patrimoniului public recunoscut ca rezervă în perioada 2002-2004, capitalul propriu a crescut cu 17,3% în 2003 comparativ cu 2002 și cu 15,7% în 2004 față de 2003. În perioada decembrie 2004 - decembrie 2005 capitalul propriu a crescut cu 10,4%, ca urmare a profitului înregistrat în anul 2005.

În cursul anului 2005 au fost repartizate dividende în valoare de 8.989 mii RON, aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2004.

La 31 decembrie 2005, capitalul social statutar autorizat și vărsat integral al Emitentului este împărțit în 65.968.079 acțiuni cu o valoare nominală de 10 RON/acțiune. Toate Acțiunile Existente sunt deținute de Statul Român, acționar unic al Emitentului, prin Ministerul Economiei și Comerțului. În urma unui control al Curții de Conturi, în anul 2004, s-a realizat o ajustare de 28.525 mii RON pentru a corecta o reducere anterioară a capitalului social. De asemenea, în urma Hotărârii Guvernului nr.1065/2003 capitalul social a fost majorat cu suma de 1.550 mii RON, referitor la capitalul social al filialei SC ICEMENERG S.A. Alte modificări ale capitalului social în anul 2005 se datorează încorporării terenurilor în valoare de 111 mii RON pentru care Emitentul a obținut titluri de proprietate.

Creșterile corespunzătoare rezultatului reportat au în principal două surse: profitul aferent fiecărui exercițiu financiar și transferurile de rezerve aferente patrimoniului public în rezultatul reportat, pe măsura amortizării activelor aflate în patrimoniul public.

### **Analiza contului de profit si pierdere consolidat**

#### **Cifra de afaceri**

Cifra de afaceri a Emitentului este în anul 2004 în proporție de 95% (96 % în 2003), realizată din prestarea de servicii specifice activității de bază:

- serviciul de transport către producători și furnizori de energie electrică;
- servicii de sistem tehnologice și funcționale;
- servicii de administrare piața angro,

restul provenind din alte activități.

În anul 2005, acestor servicii li s-au adăugat serviciile legate de piața de echilibrare și piața certificatelor verzi. În anul 2005, ponderea veniturilor din activitățile de bază a fost de 96%. Cifra de afaceri a înregistrat o scădere în termeni reali cu 2,6% în anul 2003 comparativ cu anul 2002, înregistrând însă o creștere cu 29,5% în anul 2004 față de anul 2003 și o creștere de 66,4% în anul 2005 față de 2004.

Această creștere înregistrată în anul 2005 se datorează modificării metodologiei de calcul a tarifului de transport (prin trecerea la metoda „revenue cap”) în condițiile în care Emitentul a realizat o eficientizare a costurilor, precum și datorită înregistrării veniturilor legate de piața de echilibrare și piața certificatelor verzi.

Structura veniturilor din activitatea de bază pentru anii 2003-2005 se prezintă după cum urmează:

	<b>Pentru anul încheiat la (în %)</b>		
	<b>31 decembrie</b>	<b>31 decembrie</b>	<b>31 decembrie</b>
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Transport energie	63,1%	64,4%	42,0%
Servicii de sistem tehnologice	30,6%	32,6%	30,5%
Servicii de sistem funcționale	2,1%	2,1%	2,5%
Furnizare energie reactivă	-	-	5,5%
Piața de echilibrare	-	-	15,5%
Alte venituri	4,2%	0,9%	4,0%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Sursă:** *Situații manageriale*

Structura veniturilor prezentată mai sus relevă că serviciile de transport energie și serviciile de sistem au cea mai mare pondere în cifra de afaceri a Emitentului.

Trebuie menționat de asemenea că cifra de afaceri a Emitentului este direct legată de tarifele stabilite de ANRE pentru serviciile de transport al energiei electrice și serviciile de sistem.

În plus, serviciile de sistem tehnologic nu sunt prestate de către Transelectrica, ci de către producătorii de energie din sistem. Contravaloarea acestor servicii este însă inclusă în tariful de transport și colectată de Companie, veniturile din serviciile de sistem tehnologice fiind înregistrate de Transelectrica conform metodologiei stabilite de ANRE. Contravaloarea acestor servicii este apoi transferată de Transelectrica către producători, Emitentul neînregistrând nici o marjă de profit aferentă acestor servicii. Deși veniturile sunt reflectate în cifra de afaceri, iar cheltuielile sunt incluse în cheltuielile cu serviciile de sistem, profitul operațional nu este influențat de aceste venituri.

În aceeași situație se află și serviciile privind piața de echilibrare și piața certificatelor verzi, care de asemenea, nu conduc la înregistrarea de marje. Transelectrica a procedat însă la înregistrarea veniturilor și respectiv, cheltuielilor în situațiile sale financiare, fără însă a influența rezultatul operațional, Emitentul nereținând nici o marjă de profit aferentă acestor servicii.

### **Cheltuieli de exploatare**

În anul 2003, Emitentul a înregistrat pierdere operațională, realizând profit în anii 2004 și 2005. În anul 2004 creșterea s-a datorat în special creșterii mai accelerate a veniturilor decât a cheltuielilor operaționale (29,5% față de 9,3%). În anul 2004, comparativ cu anii anteriori au crescut în special cheltuielile cu serviciile de sistem și cheltuielile cu reparațiile și întreținerea RET. În anul 2005 creșterea cheltuielilor operaționale a fost mai accentuată decât creșterea veniturilor, creștere determinată de apariția cheltuielilor privind cogenerarea de energie și a cheltuielilor privind piața de echilibrare, precum și datorită creșterii cheltuielilor cu consumul propriu tehnologic.

Principalele elemente care intră în componența cheltuielilor de exploatare sunt:

- cheltuielile de natură salarială;
- cheltuielile cu serviciile prestate;
- cheltuielile cu reparațiile și întreținerea rețelei
- cheltuieli cu amortizarea activelor
- cheltuieli privind cogenerarea de energie
- cheltuieli privind piața de echilibrare

Cheltuielile de exploatare includ, printre altele, cheltuieli cu consumul propriu tehnologic, care au înregistrat o ușoară scădere din punct de vedere al volumelor înregistrate în perioada 2003-2005, dar au înregistrat o creștere valorică, ca urmare a creșterii costului de achiziție a energiei necesare pentru acoperirea consumului propriu tehnologic, urmare a modificării surselor de achiziție pentru această cantitate de energie.

### Cheltuielile de natură salarială

Cheltuielile salariale includ cheltuielile cu salariile și contribuțiile aferente acestora.

Se poate observa că numărul mediu de salariați ai Companiei a avut o evoluție descrescătoare în perioada 2002-2003, dar a evoluat în sens ușor crescător la finele anului 2004. A se vedea evoluția numărului mediu de salariați în capitolul IV, „Organele de conducere și angajații Emitentului”.

Cheltuielile de natură salarială au crescut în termeni reali cu 8,2% în anul 2003 față de 2002 și au rămas aproximativ constante în anul 2004. În anul 2005 față de 2004, cheltuielile salariale au crescut cu 9,8%.

### Cheltuielile cu amortizarea

Cheltuielile cu amortizarea au rămas relativ constante, în termeni reali, între 2002-2003, în condițiile în care baza de active imobilizate a Emitentului nu s-a modificat semnificativ în acest interval.

În anul 2004, cheltuielile cu amortizarea au înregistrat o scădere, în special datorită scoaterii din evidențele Emitentului a activelor aflate în patrimoniul public, pentru care s-a încheiat în 29 iunie 2004 un contract de concesiune între MEC și Emitent, pe o durată de 49 de ani. În anul 2005 comparativ cu 2004, s-a înregistrat o ușoară creștere (9,3%), datorită creșterii bazei de active amortizabile.

Metoda de amortizare utilizată de Emitent este metoda liniară.

Duratele de viață ale imobilizărilor corporale în conformitate cu raportările conform IFRS sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Categorii imobilizări	Durata de viață (ani)
Clădiri și instalații speciale	40-50
Utilaje și echipamente	15-40
Aparte de măsurare și control	7-12
Vehicule	5-8
Alte imobilizări corporale	3-5
Imobilizări necorporale	5

*Sursă: Situațiile financiare consolidate*

Analizând tabelul de mai sus, se poate considera că duratele medii de viață estimate de Emitent sunt relativ mari în comparație cu duratele medii de viață utilizate de companii similare, care aplică imobilizărilor corporale durate medii de viață cuprinse între 20-30 ani. Aceste elemente, corelate cu gradul mediu de amortizare înregistrat în prezent (aprox 69% în 2004 și 65% în 2005) pentru activele sale, indică faptul că baza de active imobilizate este destul de învechită, ceea ce justifică preocuparea Emitentului pentru derularea unui amplu program de investiții în active imobilizate, precum și implementarea unui program continuu de realizare a reparațiilor capitale și curente necesare pentru activele aflate în patrimoniu.

### **Cheltuieli cu reparațiile și întreținerea**

Încă din anul 2001, Emitentul a externalizat serviciile de mentenanță către filiala SMART, special înființată în acest scop și care a preluat o parte din personalul Transelectrica. Valoarea la care a fost încheiat contractul de mentenanță a fost estimată pe baza costurilor cu mentenanța înregistrate în anul 2001. Astfel, în anul 2002 s-a realizat o eficientizare a acestor costuri. În anul 2003 tariful mediu de transport exprimat în EURO a scăzut, ceea ce a condus la o reducere a veniturilor, în pofida creșterii cantității de energie transportată. Acest fapt a condus și la reducerea cheltuielilor bugetate pentru activitatea de mentenanță, cheltuielile efective reducându-se în termeni reali cu 10,8% în 2003 comparativ cu 2002. În anul 2004, cheltuielile cu întreținerea și reparațiile au crescut cu 32,7%, ceea ce demonstrează preocuparea continuă a Companiei de menținere a activelor sale la parametri optimi de funcționare. În anul 2005, cheltuielile cu mentenanța au scăzut cu 22,8% comparativ anul 2004, în special datorită faptului că unele lucrări nu au putut fi realizate ca urmare a condițiilor meteorologice nefavorabile înregistrate în cursul anului..

### **Rezultatele financiare**

Rezultatele financiare sunt direct corelate cu politica de finanțare a Emitentului, fiind influențate în principal de evoluția dobânzilor plătite la creditele contractate de companie și de diferențele de curs valutar aferente activelor și datoriilor denominate în valută.

Veniturile financiare au scăzut în 2003 comparativ cu 2002, în primul rând datorită ajustărilor de valoare justă ale instrumentelor financiare deținute de Emitent în anul 2002.

Cheltuielile de natură financiară au crescut în 2003 comparativ cu 2002, pe fondul creșterii datoriilor Companiei, ele cuprinzând în principal dobânzile pentru împrumuturile contractate. În anul 2004, cheltuielile financiare au crescut cu 118% față de anul 2003, prin contractarea unor noi credite de investiții și efectuarea unor noi trageri din creditele existente, ceea ce a condus la creșterea soldului creditelor cu aproximativ 60 milioane EUR în perioada decembrie 2003-decembrie 2004.

Pierderile nete din diferențe de curs înregistrate în perioada 2002-2003 se datorează în special deprecierei monedei naționale în raport cu EUR și USD, în condițiile în care majoritatea activelor companiei sunt denominate în monedă națională și majoritatea împrumuturilor sunt contractate în valută. Acest aspect relevă o expunere a Companiei la riscul valutar, care, în condițiile unui tarif impus în moneda națională nu ar putea fi gestionat decât prin intermediul unor instrumente tip hedging. Până în acest moment Emitentul nu a utilizat astfel de instrumente de gestiune a riscului, piața financiară românească nefiind încă destul de dezvoltată în acest sens.

În vederea gestionării riscului privind cursul de schimb, Emitentul aplică metode alternative de diminuare a riscului, cum ar fi: corelarea valutei de contractare a împrumuturilor pe termen lung cu moneda de referință a contractelor cu furnizorii de investiții și corelarea tragerilor din împrumuturile contractate cu scadența plăților către furnizorii respectivi. De asemenea, ANRE poate contribui la reducerea riscului prin ajustarea tarifului pentru transportul energiei electrice în conformitate cu inflația anuală.

În anul 2004, datorită aprecierii monedei naționale față de principalele valute, Emitentul a înregistrat un venit net din diferențe de curs, care a contribuit la consolidarea rezultatului pozitiv al companiei în 2004.

În anul 2005 valoarea netă a elementelor financiare a înregistrat o creștere de 42,6%, datorată în special creșterii cheltuielilor cu dobânzile, creștere semnificativă datorată recunoașterii unei diferențe de dobândă pentru Fondul de contrapartidă (Ministerul de Finanțe). Diferențele de curs valutar au avut o pondere nesemnificativă în rezultatul financiar net, de numai 0,8%.

## **Impozitul pe profit**

### **Impozitul pe profitul curent**

În anul 2003 impozitul pe profit este calculat cu o rată de 25% aplicabilă operațiunilor interne și 12,5% aplicabilă operațiunilor de export iar în 2004, rata de impozitare aplicabilă este de 25%. În anul 2005, rata de impozitare aplicabilă a fost de 16%.

La calculul impozitului pe profit, cea mai mare influență în sensul creșterii bazei impozabile o au cheltuielile nedeductibile cu penalitățile și majorările de întârziere plătite de Emitent către bugetul de stat, Ministerul de Finanțe și OPSPI.

În anul 2003, impozitul pe profit este semnificativ mai mic decât în anul 2004, datorită profitului brut calculat conform standardelor românești de contabilitate care este mult mai mic decât în 2004 (45,48 milioane RON în anul 2003 față de 68,32 milioane RON în anul 2004).

În anul 2005, cheltuiala cu impozitul pe profit a scăzut cu 26% față de anul anterior, în condițiile unei creșteri a profitului impozabil cu 37,2%.

### **Impozitul amânat**

Impozitul amânat reprezintă în anul 2002 efectul recunoașterii diferențelor temporare existente între valoarea contabilă și baza fiscală aplicabilă activelor sale, calculată cu o rată de impozitare de 25%.

În anul 2003, Emitentul a realizat reevaluarea mijloacelor fixe în conformitate cu HG nr.1553/2003, recunoscută din punct de vedere fiscal, prin care baza impozabilă a multor active a crescut, depășind uneori valoarea netă recunoscută potrivit IFRS. Drept urmare, Emitentul a recunoscut o creanță și, respectiv un venit din impozitul amânat, fără a exista însă certitudinea că va avea în viitor un profit impozabil disponibil față de care diferența temporară să poată fi utilizată. În anul 2004, Emitentul a decis corectarea acestui tratament contabil aplicat în anul 2003, nerecunoscând creanța din impozitul amânat și venitul corespunzător, ceea ce a condus la reducerea profitului recunoscut anterior de 168.193 mii RON la valoarea de 57.545 mii RON și a activului total de la 2.956.538 mii RON la 2.845.889 mii RON.

### **Analiza fluxurilor de trezorerie**

Din analiza fluxurilor de trezorerie se poate observa că în anul 2004 numerarul generat de activitatea de exploatare este semnificativ mai mare decât în anii anteriori (cu 63% mai mare decât în 2003). Acest fapt se datorează creșterii activității de exploatare și în același timp reducerii duratei medii de încasare a creanțelor. Trebuie să menționăm că nu în toate cazurile stingerea creanțelor și a datoriilor generează o creștere și respectiv, reducere a numerarului disponibil deoarece Emitentul realizează compensări cu o parte din clienții săi, care îi sunt în același timp și furnizori. Începând cu anul 2004 valoarea acestor compensări s-a redus, odată cu privatizarea filialelor Electrica. De asemenea, se estimează că procesul de privatizare va continua până la sfârșitul anului 2006, ceea ce va reduce semnificativ ponderea plăților prin compensare. În anul 2005, fluxul de numerar provenit din activitatea de exploatare a crescut cu 62% comparativ cu 2004.

Planurile de investiții ale Emitentului au căpătat amploare pe parcursul perioadei analizate, înregistrându-se o creștere a fondurilor utilizate pentru achiziția de imobilizări și pentru lucrările în curs de 128% în 2003 față de 2002 și de 46,5% în anul 2004 față de 2003. Amploarea acestor investiții s-a mai redus în anul 2005, când creșterea fondurilor utilizate pentru activitatea de investiții a fost de numai 18,8%.

Principala sursă de finanțare a acestor investiții o reprezintă creditele contractate, la care se adaugă subvențiile obținute, sursele provenind din Fondul special de dezvoltare a sistemului energetic și fondurile proprii.

În anul 2005 se poate observa că numerarul provenit din activitatea de finanțare s-a redus comparativ cu 2004, în special datorită plății dividendelor datorate pentru anii anteriori și reducerii subvențiilor.

Cea mai mare parte a numerarului generat din activitatea de exploatare și activitatea de finanțare este utilizat de Emitent în activitatea de investiții. Numerarul existent la începutul și, respectiv, sfârșitul perioadelor analizate nu are o pondere semnificativă în total activ (1,6% în 2003, 2,2% în 2004 și 1,8% în 2005).

### Analiza indicatorilor financiari

INDICATOR	FORMULA DE CALCUL	Decembrie	Decembrie	Decembrie
		2003	2004	2005
<b>Profitabilitate</b>				
EBITDA in total vanzari	EBITDA/Cifra de afaceri	17,8%	29,1%	19,3%
Rata profitului operational	Profit operational/Cifra de afaceri	n/a	13,7%	10,9%
Rata profit brut (inainte de impozitare)	Profit brut/Cifra de afaceri	n/a	10,5%	8,2%
Rata profit net	Profit net/Cifra de afaceri	20,5%	8,2%	7,2%
Rata profit net ajustat*	Profit net*/Cifra de afaceri	7,0%	8,2%	7,2%
Rata de profitabilitate a activelor	Profit net/Media total active	1,5%	0,8%	1,2%
Rata de profitabilitate a activelor (ajustat*)	Profit net*/Media total active*	0,5%	0,9%	1,2%
Rata rentabilității capitalului propriu	Profit net/Capitaluri proprii	7,9%	7,6%	10,1%
Rata rentabilității capitalului propriu (ajustat**)	Profit net*/Capitaluri proprii**	5,9%	7,6%	10,1%
EBITDA in capitaluri proprii	EBITDA/Capitaluri proprii	6,8%	27,2%	27,1%
EBITDA in capitaluri proprii ajustate**	EBITDA/Capitaluri proprii**	14,8%	27,2%	27,1%
<b>Lichiditate</b>				
Rata lichidității curente	Active circulante/Datorii pe termen scurt	1,12	1,22	1,07
Rata lichidității imediate (testul acid)	(Active circulante-Stocuri)/Datorii pe termen scurt	1,01	1,14	1,03
<b>Îndatorare</b>				
Raportul dintre imprumuturi și capitalurile proprii	Total imprumuturi/Capitaluri proprii	0,18	0,54	0,69
Raportul dintre imprumuturi și capitalurile proprii (ajustate**)	Total imprumuturi/Capitaluri proprii**	0,39	0,54	0,69
Rata de acoperire a dobânzii	EBIT/Dobânzi plătite	n/a	9,15	6,26
<b>Indicatori de activitate</b>				
Durata medie de încasare a creanțelor (zile)	Creanțe comerciale x Perioada(1)/Cifra de afaceri	153	121	185
Durata medie de plată a datoriilor către furnizori (zile)	Datorii furnizori x Perioada(1)/Costul vanzarilor***	135	72	230
Durata medie de plată a datoriilor către furnizorii de imobilizări (zile)	Datorii către furnizorii de imobilizări x Perioada(1)/Achiziții imobilizări	45	60	95

\* Ajustări realizate pentru a surprinde erorile fundamentale identificate de Companie în exercițiul financiar următor

\*\* Ajustări realizate pentru a surprinde erorile fundamentale identificate de Companie în exercițiul financiar următor și influențele generate de recunoașterea în rezerve în anii 2002-2003 a valorii activelor aflate în patrimoniul public

\*\*\* Datorită faptului că nu există o alocare a costurilor cu furnizorii în situațiile financiare ale Companiei, costul vânzărilor este identificat prin cumularea Cheltuielilor provenind din serviciile de sistem și a Cheltuielilor cu reparațiile și întreținerea, fapt ce ar putea influența Durata medie de plată a datoriilor către furnizori

(1) Perioada de referință utilizată la calculul indicatorilor este de 365 de zile

*Sursă: Calcule realizate de Emitent pe baza informațiilor din Situațiile financiare consolidate*

Analiza tuturor indicatorilor Companiei relevă o îmbunătățire a performanțelor și a eficienței în anul 2004 continuată de o ușoară reducere a randamentelor în anul 2005.

Analiza comparativă a fost realizată atât pe valorile efective raportate în situațiile auditate cât și prin ajustarea acestor valori cu corecțiile realizate de Emitent în situațiile financiare ale anului următor, sau prin eliminarea acelor modificări care influențează semnificativ analiza operațională, fără a fi generate de cursul normal al afacerii. A se vedea ajustările realizate la subcapitolul „Analiza bilanțului consolidat”.

### **Analiza profitabilității**

Analiza profitabilității relevă o variație a EBITDA în total cifră de afaceri în sensul creșterii semnificative a rentabilității în anul 2004 față de anul 2003, de la 17,8% la 29,1%, cu o rată a profitului operațional de 13,7% în anul 2004, odată cu trecerea Companiei pe profit operațional în acest an. Acest nivel al profitabilității înregistrat în anul 2004 aduce Emitentul la un nivel comparativ cu alte companii similare.

Rata profitului net a crescut în perioada 2003-2004, ajungând la nivelul de 7%, respectiv 8,2%, nivel comparabil cu al altor companii similare din Europa, în timp ce rentabilitatea capitalului propriu se menține la un nivel destul de scăzut.

Trebuie menționat că profitabilitatea Emitentului este influențată de faptul că tariful aplicabil pentru transportul energiei electrice și pentru celelalte servicii prestate de Emitent trebuie agreat periodic de ANRE.

În prezent, prin metodologia aplicată în stabilirea tarifelor, se poate considera că nivelul Costului Mediu Ponderat al Capitalului („WACC”) aplicabil la determinarea tarifului conform metodologiei descrise în Capitolul V, 5.2 Piața și reglementări, este unul comparabil cu cel al altor companii din Uniunea Europeană, fiind în prezent (începând cu 1 ianuarie 2006) stabilit la nivelul de 6.5%. În anul 2005 se poate observa o scădere a rentabilității calculată relativ la cifra de afaceri și o creștere a acesteia calculată relativ la capitalurile proprii. Trebuie avut însă în vedere faptul că în toate perioadele analizate în cifra de afaceri sunt incluse și veniturile din activitățile pentru care Transelectrica nu înregistrează marjă de profit, Emitentul fiind numai un intermediar în facturarea acestora.

### **Analiza lichidității**

O analiză a indicatorilor de lichiditate relevă o evoluție favorabilă a lichidității curentede la 1,12 în 2003 la 1,22 în anul 2004. Aceste tendințe, cumulate cu o rată a lichidității imediate mai mare ca 1, relevă o evoluție pozitivă, Emitentul reușind să își acopere datoriile curente cu ajutorul disponibilităților pe termen scurt, în contextul în care stocurile au valori foarte mici și nu au impact semnificativ asupra analizei lichidității imediate.

Nivelul adecvat al lichidității s-a menținut în anul 2005, când atât creanțele cât și datoriile pe termen scurt au înregistrat o creștere semnificativă.

### **Analiza gradului de îndatorare**

Gradul de îndatorare al Emitentului a crescut în ultimii ani, de la 0,39 în anul 2003, ajungând până la 0,54 în 2004 și 0,69 în 2005.

Această evoluție reflectă preocuparea Emitentului de atragere de resurse pe termen lung pentru punerea în aplicare a planurilor de investiții propuse în perioada următoare.

Nivelul de îndatorare curent relevă existența unui potențial de creștere a nivelului îndatorării în perioada următoare, ceea ce ar permite atragerea de resurse pe termen lung pentru implementarea unor noi proiecte de investiții.

### **Analiza indicatorilor de activitate**

O analiză a gradului de rotație a creanțelor și a datoriilor relevă o creștere semnificativă în anul 2005 atât a numărului de zile de încasare a creanțelor cât și a numărului de zile de plată a datoriilor către furnizori. În ceea ce privește creanțele, Emitentul înregistrează în continuare la 31 decembrie 2005 sume importante de recuperat de la Electrica SA. De asemenea, trebuie ținut cont că în soldul creanțelor cât și în cel al datoriilor către furnizori sunt înregistrate sumele privind piața de echilibrare, sume încă nefacturate la 31 decembrie 2005.

În anul 2004, indicatorii înregistraseră o îmbunătățire semnificativă determinată în primul rând de privatizarea începând cu anul 2004 a filialelor Electrica, ceea ce a condus la o îmbunătățire a nivelului încasărilor de la aceste filiale, permițând în acest fel Emitentului o mai bună gestionare a disponibilităților sale, parte a acestor surse fiind utilizate pentru plata furnizorilor săi de servicii și de imobilizări.

În ceea ce privește furnizorii de imobilizări, termenii de plată ai acestora la 2003-2005 se încadrează în limite normale, justificate prin faptul că proiectele de investiții aprobate au întotdeauna cea mai mare parte a finanțării asigurate, prin credite contractate de la băncile internaționale.

### Informații privind evoluțiile înregistrate

Începând cu 1 iulie 2005, conform Codului Comercial ANRE, CNTEE Transelectrica a devenit operatorul pieței de echilibrare, responsabilă cu:

- înregistrarea participanților la piața de echilibrare;
- colectarea și verificarea ofertelor;
- realizarea calculelor de cantități necesare decontării tranzacțiilor aferente pieței de echilibrare.

Emitentul este contraparte a tranzacțiilor pe piața de echilibrare atât cu participanții pe această piață cât și cu părțile responsabile cu echilibrarea.

CNTEE Transelectrica achiziționează și vinde energie necesară pentru:

- asigurarea flexibilității și stabilității SEN;
- rezolvarea comercială a restricțiilor de rețea din SEN;
- echilibrarea în timp real a producției cu consumul.

Piața de echilibrare a înregistrat în anul 2005 un impact semnificativ în totalul cheltuielilor și veniturilor din exploatare, cu o pondere de 15,7% în total venituri și 14,2% în totalul cheltuielilor.

Deși prestarea acestor servicii nu ar trebui să conducă la realizarea unei marje, în primele trei luni de funcționare a acestei piețe veniturile și cheltuielile înregistrate nu au fost egale, fapt reglat spre sfârșitul perioadei.

De asemenea, în conformitate cu prevederile Legii energiei electrice și a celorlalte acte normative care reglementează promovarea producției de energie electrică din surse regenerabile și Decizia ANRE nr.46/2005 de aprobare a Procedurii de alocare a sumelor de bani rezultate din aplicarea legislației susmenționate, Emitentul, începând cu anul 2005 are următoarele obligații:

- emiterea certificatelor verzi pe piața de energie către producătorii de energie electrică care au obligația producerii acestei energii;
- facturarea și colectarea sumelor de bani provenite de la furnizorii care nu și-au îndeplinit cota obligatorie impusă și numărul de certificate verzi alocate neachiziționate de către aceștia;
- redistribuirea sumelor colectate mai sus de către producătorii de energie electrică din surse regenerabile de energie, cu ponderi de alocare stabilite prin decizie ANRE.

Piața certificatelor verzi nu înregistrează un impact semnificativ în total venituri respectiv cheltuieli din exploatare, ponderea acestora fiind de numai 0,01%.

Reducerea tendinței de creștere a rezultatului din exploatare în a doua jumătate a anului 2005 se datorează în special înregistrării la sfârșitul anului a unor provizioane suplimentare pentru riscuri și cheltuieli în sumă totală de 29.427 mii RON, precum și datorită înregistrării pentru prima dată a obligațiilor legate de beneficiile angajaților corespunzător cerințelor IAS 19. Astfel soldul final la 31 decembrie 2005 (32.907 mii RON) al provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli include, printre altele:

- un provizion reprezentând tariful de monitorizare și contribuția pentru compensarea costului net al furnizării serviciului universal percepute de ANRC, ca urmare a înregistrării Emitentului ca operator de comunicații (10.380.727 RON);
- provizioane pentru litigii în curs cu Ministerul Finanțelor Publice – ANAF (5.035.050 RON și respectiv, 6.458.113 RON)
- provizion pentru litigiu cu Administrația locală Isaccea pentru neplata unor taxe locale (impozit pe clădiri) pentru bunuri aflate în patrimoniul public (14.194.190 RON);
- provizion privind participarea salariaților la profit (2.253.968 RON).

De asemenea, comparativ cu anul anterior, o influență în reducerea tendinței ascendente a profitului net o au diferențele de curs înregistrate la reevaluarea activelor și respectiv pasivelor în valută.

### Politica de dividend

Emitentul va plăti dividende din cadrul profitului net de repartizat aferent anului financiar precedent și a oricărui rezerve de distribuit numai după ce rezultatele financiare anuale sunt aprobate de către adunarea generală a acționarilor. Înainte de plata dividendelor, Emitentul trebuie să aloce anual o sumă reprezentând 5% din profitul net până când nivelul rezervelor legale va atinge nivelul de o cincime din capitalul social al companiei. Aceste rezerve nu pot fi distribuite de-a lungul duratei de viață a Companiei.

Fiind o companie deținută integral de Stat, în conformitate cu prevederile OMFP 144/2005 și OG 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, Emitentul este obligată să plătească dividende de 50% din profitul net, rămas după deducerea impozitului pe profit, constituirea rezervelor legale, acoperirea pierderilor contabile din anii precedenți și participarea salariaților la profit, după caz. **Calcularea tuturor acestor sume se va face pe baza rezultatelor financiare anuale întocmite conform standardelor românești de contabilitate.**

Dividendele de plată repartizate din profiturile anilor 2000-2003 nu au fost virate integral în termenul legal de la momentul declarării lor, acționarului principal (MEC – Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie) din lipsă de lichidități. Pentru sumele de plată au fost calculate și înregistrate provizioane privind penalitățile de plată aferente acestor sume. În anul 2005 au fost achitate integral dividendele datorate pentru anii anteriori.

Anul	2003	2004
Dividend net pe acțiune (RON)	0,041	0,097

*Sursa: Emitentul, calcule realizate pe baza Situațiilor financiare statutare.*

În condițiile în care Emitentul va fi în continuare o companie deținută majoritar de Stat, va continua politica de distribuție a dividendelor în conformitate cu reglementările în vigoare aplicabile.

La data de 31 decembrie 2004, profiturile reportate (calculate conform standardelor românești de contabilitate) totalizau aproximativ 8.988.771 RON.

## **Cap. VII PROPRIETAȚI IMOBILIARE, UTILAJE SI INSTALAȚII. CONTRACTE IMPORTANTE, LITIGII.**

### **7.1 Informații referitoare la activele imobilizate sau existente sau planificate a fi achiziționate inclusiv proprietăți achiziționate în leasing și orice ipotecă/servituti care grevează aceste active.**

Emitentul nu deține active imobilizate sau proprietăți achiziționate în leasing.

### **7.2. Contracte Importante**

#### **7.2.1 Contracte de împrumut de la Instituții Financiare Internaționale obținute cu garanții guvernamentale**

##### **A. Contracte de împrumut preluate de Emitent de la entitățile precedente**

Prin înființarea C.N. Transelectrica în baza HG nr. 627/2000, Emitentul a preluat o parte a contractelor de împrumut angajate de Regia de Electricitate „RENEL” care îi reveneau conform obiectului de activitate al companiei.

##### **1. Împrumutul de la Banca Internațională de Reconstrucție și Dezvoltare (“BIRD”) 3936**

Semnat în 29 august 1995, pentru o valoare totală de 110.000.000 USD, împrumutul a fost acordat Regiei de Electricitate „RENEL” pentru Proiectul de Reabilitare și Modernizare a Sectorului Energetic National, cofinanțat de Banca Europeană de Investiții (BEI), Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și Uniunea Europeană prin intermediul fondurilor PHARE. Emitentul a preluat în 31 mai 2002, prin acte adiționale o parte a acestui credit în valoare de 747.747,00 USD. Rambursarea creditului este eșalonată pe o perioadă de 14 ani, prin plăți semestriale ce se vor efectua până în noiembrie 2015. Împrumutul este purtător al unei rate variabile a dobânzii, reprezentând costul împrumuturilor eligibile acordate de BIRD pe piața financiară. Împrumutul este garantat de Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice. Contractului îi este aplicabilă legea internațională, litigiile dintre părți fiind soluționate de tribunalul arbitral de pe lângă Curtea Internațională de Justiție. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 579.247,99 USD. Acordul de împrumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele capacității de autofinanțare – 30% din totalul cheltuielilor de capital trebuie acoperite din fondurile proprii ale Grupului, (ii) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie să fie de cel puțin 1,5; (iii) indicele de exploatare trebuie să nu depășească 80%; (iv) indicele lichidității curente trebuie să fie de cel puțin 1 și (v) indicele vitezei de rotație a debitelor – clienți aferent activității de transport a energiei electrice nu trebuie să depășească în medie echivalentul vânzărilor către clienți pe parcursul a două luni.

##### **2. Împrumutul de la Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (“BERD”) 365**

Împrumutul nr.365 a fost acordat Regiei de Electricitate „RENEL” pentru a finanța Proiectul de Reabilitare a Sectorului Energetic din România. Contractul de împrumut a fost semnat în 10 noiembrie 1995, având o valoare inițială de 78.100.000 EUR. Prin contractul încheiat în iunie 2001, Emitentul a preluat o parte a acestui împrumut, în valoare totală de 34.308.092,02 EUR. Împrumutul este purtător al unei rate a dobânzii EURIBOR la 6 luni plus 1%.

Rambursarea creditului se face semianual, la 22 februarie și 22 august, în perioada august 2001 – februarie 2009. Ministerul Finanțelor Publice, garantează necondiționat, în calitate de obligat primar, și nu doar de garant, plata corespunzătoare și la timp a oricărei și a tuturor sumelor datorate în cadrul acordului de împrumut,

dacă va fi cazul, la scadență sau anticipate și îndeplinirea la timp a tuturor celorlalte obligații ale Împrumutatului, așa cum sunt stipulate în acordul de împrumut. Conform contractului, litigiile între părți vor fi soluționate de Curtea Internațională de Justiție, conform regulilor de arbitraj UNCITRAL, locul arbitrajului fiind la Haga. La 31 decembrie 2005 soldul creditului era de 11.333.318,20 EUR. Acordul de împrumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie să fie cel puțin 1,3; (ii) raportul dintre obligațiile pe termen lung și capitalurile proprii trebuie să nu depășească 2,3; (iii) raportul dintre activele curente și obligațiile curente trebuie să fie cel puțin 1,2; (iv) raportul dintre totalul veniturilor din exploatare și totalul cheltuielilor aferente activității de exploatare trebuie să fie de cel puțin 1,3 și (v) pe o perioadă de 30 de zile anterioară fiecărei date a plății dobânzii, într-un cont dedicat serviciului datoriei, trebuie menținut un sold egal cu 100% din suma împrumutată, dobânda și alte sume datorate și plătibile băncii la următoarea dată a plății dobânzii.

### **3. Împrumutul de la Banca Europeană de Investiții (“BEI”) 1.8194**

Împrumutul nr.1.8194 a fost acordat inițial Ministerului Finanțelor Publice și Regiei Autonome de Electricitate (“RENEL”), entitatea predecesoare a CN Transelectrica, în 31 octombrie 1995. Împrumutul a fost acordat în ECU, echivalentul a 60.000.000 EUR, scopul împrumutului fiind acela de a finanța Proiectul de Reabilitare a Sectorului Energetic din România. Acordul de subîmprumut semnat între Ministerul Finanțelor Publice și Emitent în data de 1 august 2001, a reprezentat preluarea de către Transelectrica a unei părți din acest împrumut, în valoare de 6.084.012,09 EUR. Împrumutul este purtător al unei rate variabile a dobânzii, aceasta fiind rata aplicabilă la data solicitării tragerilor. Rambursarea creditului este eșalonată pe o perioadă de 10 ani, între 2001 și 2010, în 20 de tranșe. În situația în care, din cauza neîndeplinirii de către Emitent a prevederilor din acordul de subîmprumut, vor fi generate obligații de plată în sarcina Ministerului Finanțelor Publice față de banca creditoare, Emitentul va restitui Ministerului Finanțelor Publice sumele achitate și va plăti o penalizare egală cu cea prevăzută pentru neplata obligațiilor către bugetul de stat. Garanțiile solicitate contractual reprezintă ipotecă asupra tuturor bunurilor imobile ale CN Transelectrica constituite în favoarea Ministerului Finanțelor Publice. Conform informațiilor furnizate de Emitent contractele de ipotecă în favoarea Ministerului Finanțelor Publice au fost înlocuite de un comision de risc. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 3.042.006,09 EUR. Acordul de împrumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele capacității de autofinanțare – 30% din totalul cheltuielilor de capital trebuie acoperite din fondurile proprii ale Grupului, (ii) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie să fie de cel puțin 1,5 (iii) indicele de exploatare trebuie să nu depășească 80%; (iv) indicele lichidității curente trebuie să fie de cel puțin 1 și (v) indicele vitezei de rotație a creanțelor aferent activității de transport a energiei electrice nu trebuie să depășească în medie echivalentul vânzărilor către clienți pe parcursul a două luni.

## **B. Contracte de împrumut contractate direct de către Emitent**

### **1. Împrumutul de la Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (“BERD”) 906**

Obiectivul acestui împrumut este finanțarea Proiectului de Reabilitare a RET pentru implementarea unei piețe competitive prin intermediul Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice “TRANSELECTRICA S.A.”. Împrumutul a fost contractat în 8 decembrie 2000, fiind condiționat de obținerea unui împrumut de la Banca Europeană de Investiții (BEI), în valoare de 96.000.000 EUR, prezentat mai jos și de contribuțiile din fondurile Phare, nerambursabile, în valoare de 20.400.000 EUR, obținute în baza contractului din data de 6 noiembrie 2000. Valoarea aprobată a împrumutului a fost de 51.472.000 USD, utilizabil timp de 42 de luni de la data acordului. Împrumutul este purtător al unei rate a dobânzii EURIBOR la 6 luni plus 1%. Rambursarea este eșalonată pe parcursul a 9 ani, între mai 2004 și noiembrie 2013. Împrumutul este garantat de Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice în baza Acordului de Garanție necondiționată publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 190 din 13/04/2001. În caz de litigiu între părți instanța competentă este Curtea Internațională de Justiție de la Haga, conform regulilor de arbitraj UNCITRAL, contractului fiindu-i aplicabil dreptul internațional public. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 41.177.600 USD. Acordul de

împrumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie să fie cel puțin 1,3; (ii) raportul dintre obligațiile pe termen lung și capitalurile proprii trebuie să nu depășească 2,3; (iii) raportul dintre activele curente și obligațiile curente trebuie să fie cel puțin 1,2; (iv) raportul dintre totalul veniturilor din exploatare și totalul cheltuielilor aferente activității de exploatare trebuie să fie de cel puțin 1,3 și (v) pe o perioadă de 30 de zile anterioară fiecărei date a plății dobânzii, într-un cont dedicat serviciului datoriei, trebuie menținut un sold egal cu 100% din suma împrumutată, dobânda și alte sume datorate și plătibile băncii la următoarea dată a plății dobânzii.

## **2. Împrumutul de la Banca Europeană de Investiții (“BEI”) 20.864**

Obiectivul acestui împrumut este finanțarea Proiectului de Reabilitare și Modernizare a Rețelei Electrice de Transport. Contractul de Împrumut a fost semnat în data de 8.12.2000. Contractul este semnat tripartit, împrumutatul direct este Statul Roman prin Ministerul Finanțelor Publice, CN Transelectrica S.A ca și semnatar este subîmprumutat în baza Acordului Subsidiar de Împrumut semnat în 14. 11.2001. Valoarea împrumutului este de 96.000.000,00 EUR

Utilizarea creditului se poate face până la 31 decembrie 2005. Împrumutul este purtător al unei rate variabile a dobânzii, aceasta fiind rata aplicabilă la data solicitării tragerilor.

Rambursarea este eșalonată pe parcursul a 10 ani, între 5 iunie 2006 și 5 decembrie 2015.

În vederea garantării plății integrale și la termen a serviciului datoriei aferent împrumutului subsidiar (dobânzi, comisioane, rate de capital), Emitentul are obligația de a constitui, cu cel puțin 30 de zile înainte de data fiecărei scadențe, sumele necesare achitării integrale a plăților într-un cont de depozit distinct, purtător de dobândă, la dispoziția Ministerul Finanțelor Publice, deschis la o bancă comercială agreată de acesta, precum și de a prezenta Ministerului Finanțelor Publice documente justificative privind existența acestor sume. În caz de litigiu, instanța competentă pentru acordul de subîmprumut este instanța română, în timp ce acordul de împrumut propriu-zis se află sub jurisdicția Curții de Justiție a Comunității Europene, părțile renunțând la orice imunitate sau drept de a obiecta față de jurisdicția Curții, legea aplicabilă acordului de împrumut fiind cea franceză. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 63.000.000 EUR. Având în vedere faptul că la licitația internațională, organizată pentru proiectul de ”Reabilitare a Sistemelor de Transport - Fibra Optică” au fost obținute la negociere preturi competitive, proiectul a fost realizat la jumătate de preț față de cel estimat în studiul de fezabilitate, acest lucru a dus la economii substanțiale, de care, cu acordul băncii finanțatoare compania a beneficiat. Urmează să se încheie un amendament la acest împrumut pentru restructurarea tehnică și valorică a împrumutului. Acordul de împrumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie să fie cel puțin 1,3; (ii) raportul dintre obligațiile pe termen lung și capitalurile proprii trebuie să nu depășească 2,3; (iii) raportul dintre activele curente și obligațiile curente trebuie să fie cel puțin 1,2; (iv) raportul dintre totalul veniturilor din exploatare și totalul cheltuielilor aferente activității de exploatare trebuie să fie de cel puțin 1,3.

## **3. Contract de credit BIRD RO 7181**

Contractul de credit semnat cu Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BIRD) în data de 15 iulie 2003 are ca scop finanțarea părții „A” a proiectului: ”Piața Anglo de Electricitate”. Acest segment al proiectului are în vedere re tehnologizarea stațiilor Fundeni și Iernut, achiziționarea de servicii de consultanță și management; proiectarea, testarea și implementarea unui nou mecanism pentru piața de echilibrare; servicii de consultanță de management financiar, instruirea Emitentului în probleme de mediu. Etapa B a proiectului, derulată de ANRE, este finanțată printr-o subvenție obținută de la UE, la 6 noiembrie 2000, în valoare de 900.000 EUR. Partea C a proiectului va fi derulată de OPCOM, cu asistența și finanțarea BIRD, prevăzute în prezentul acord. Proiectul este estimat a se finaliza la 30 decembrie 2007.

Valoarea împrumutului se ridică la 74.300.000 EUR , data limită de tragere fiind 30 iunie 2008. Rata dobânzii este cea comunicată de BIRD în funcție de costul de finanțare. Rambursarea creditului se va realiza semianual pe o perioadă de 12 ani începând cu anul 2008. În baza acordului de Garanție dintre România și Bancă datat 15 iulie 2003 publicat în Monitorul Oficial. nr. 904 / 2003 Statul Român garantează necondiționat în calitate de prim plătitor și nu simplu garant, plata scadentă și la timp a ratei de capital, a dobânzii și a altor comisioane care decurg din împrumut și a primei, dacă este cazul, asupra plății anticipate a împrumutului, după cum sunt toate stipulate în acordul de împrumut. Legea aplicabilă contractului este cea internațională.

Printre condițiile impuse Emitentului prin contractul de împrumut putem menționa și obligația de a nu contracta nici o datorie decât dacă veniturile sale nete pentru anul fiscal precedent vor fi de cel puțin 1,3 ori mai mare decât serviciul datoriei estimat pentru anul fiscal încheiat asupra datoriilor sale inclusiv datoria ce se dorește a fi contractată. În același timp Emitentul trebuie să mențină în fiecare an fiscal începând din 2003, o rată a activelor curente la datorii curente de minim 1,2. În cazul în care Emitentul constată că nu poate îndeplini aceste cerințe va lua toate măsurile necesare pentru corectare. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 20.754.175,35 EUR.

#### **4. Credit PIL 02/37 încheiat cu Nordic Investment Bank**

Pentru finanțarea proiectului de reabilitare a Stației Roșiori 400/220kV, Emitentul a semnat în data de 25.02.2004 un contract de credit cu Nordic Investment Bank în valoare de 13.300.000,00 EUR. Co-finanțarea proiectului se face din sursele proprii ale Emitentului. Rata dobânzii este EURIBOR plus 0,90%. Creditul acordat Emitentului este garantat de către Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice. Conform contractului de credit, Emitentul poate realiza trageri până la 15 iunie 2008, rambursarea creditului având loc în tranșe semestriale consecutive aproximativ egale pe o perioadă de 10 ani începând cu 2008. Conform contractului de credit banca poate declara sumele scadente imediat în cazul în care s-a produs o încălcare a termenelor de plată de către Emitent sau Garant care durează mai mult de 30 de zile calendaristice, pentru sumele datorate în baza prezentului contract de împrumut sau în baza oricăror contracte încheiate cu banca, dacă s-a produs o încălcare a prevederilor prezentului contract care durează mai mult de 60 de zile de la notificare primită de la Bancă în acest sens sau în cazul în care garantul sau orice autorități competente au luat măsuri în vederea dizolvării sau desființării Emitentului, suspendarea activităților acestuia, fapt ce ar putea influența negativ posibilitățile sale financiare, exceptând cazul în care Banca și autoritățile relevante convin la alte înțelegeri satisfăcătoare. Rambursarea anticipată poate fi declanșată și în cazul în care Emitentul sau Garantul nu au rambursat orice alt credit către orice altă instituție financiară multilaterală iar debitul a fost sau poate fi declarat scadent anticipat. Dacă părțile nu ajung la o înțelegere pe cale amiabilă, soluționarea litigiului se va face conform regulilor de arbitraj ale Camerei Internaționale de Comerț, locul arbitrajului – Paris, limba arbitrajului – Engleza. În acest sens Emitentul a renunțat la orice drept de imunitate, mai puțin în ceea ce privește bunurile aparținând domeniului public. Legea aplicabilă contractului de credit este cea suedeză. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 10.092.415,45 EUR.

#### **5. Credit PIL 03/5 încheiat cu Nordic Investment Bank**

Creditul în valoare de maximum 23.000.000 EUR, are ca obiect finanțarea reabilitării stației Gutinas 400/220/110kV, co-finanțarea proiectului realizându-se de către Emitent din surse proprii.

Conform contractului de credit semnat în data de 19.11.2004. rambursarea împrumutului se face în perioada 2009-2018, în rate semi-anuale, consecutive. Rata dobânzii este EURIBOR plus 0,85%. Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice garantează obligațiile de plată ale Emitentului. Conform clauzelor cuprinse în acordurile de împrumut banca poate declara sumele scadente imediat în cazul în care s-a produs o încălcare a termenelor de plată de către Emitent sau Garant care durează mai mult de 30 de zile calendaristice, pentru sumele datorate în baza prezentului contract de împrumut sau în baza oricăror contracte încheiate cu banca, dacă s-a produs o încălcare a prevederilor prezentului contract care durează mai mult de 60 de zile de la

notificarea primită de la Bancă în acest sens sau în cazul în care garantul sau orice autorități competente au luat măsuri în vederea dizolvării sau desființării Emitentului, suspendarea activităților acestuia, fapt ce ar putea influența negativ posibilitățile sale financiare, afară de cazul în care Banca și autoritățile relevante convin la alte înțelegeri satisfăcătoare. Rambursarea anticipată poate fi declanșată și în cazul în care Emitentul sau Garantul nu au rambursat orice alt credit către orice altă instituție financiară multilaterală iar debitul a fost sau poate fi declarat scadent anticipat, Emitentul renunțând la orice drept de imunitate, mai puțin în ceea ce privește bunurile aparținând domeniului public. Contractului îi este aplicabilă legea suedeză. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 13.047.321 EUR.

#### **6. Contract de credit PIL 02/18 încheiat cu Nordic Investment Bank**

Contractul de credit semnat în data de 19.02.2003 pentru o finanțare maximă de 18.650.000 USD are ca scop finanțarea proiectului de reabilitare a Stației Slatina 400/220kV. Co-finanțarea proiectului este realizată din surse proprii precum și printr-un credit angajat cu o bancă comercială. Contractarea creditului a fost aprobată prin HG nr. 1340/2002, Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice garantând obligațiile de plată ale Emitentului. În baza contractului de credit Emitentul poate realiza trageri până la 15 decembrie 2006, perioada de rambursare a creditului fiind de 10 ani, din octombrie 2008- aprilie 2018, în tranșe semestriale, Emitentul putând solicita Băncii anularea oricăror sume care nu sunt necesare pentru finalizarea proiectului. Împrumutul este purtător al unei rate variabile a dobânzii LIBOR plus o marjă de 0,9%. Rambursarea anticipată poate fi declanșată și în cazul în care Emitentul sau Garantul nu au rambursat orice alt credit către orice altă instituție financiară, iar debitul a fost sau poate fi declarat scadent anticipat. De menționat de asemenea că legea care guvernează contractul este cea Suedeză. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 16.810.283,60 USD.

#### **7. Contract de credit cu Japan Bank for International Cooperation (“JBIC”)**

Contractul de credit semnat cu Japan Bank for International Cooperation (“JBIC”) în data de 25.06.2004 are ca scop finanțarea reabilitării și modernizării stației Brazi-Vest 400/220kV. Valoarea totală a împrumutului acordat a fost de 2.621.145.000 yeni japonezi, utilizabil până la 31 octombrie 2007. Rambursarea se va realiza semestrial, între 15 martie 2007 și 15 septembrie 2016. Prin HG nr. 154 din 12/02/2004 împrumutul este garantat de Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice.

Conform clauzelor cuprinse în acordul de împrumut Emitentul are anumite obligații în respectarea condițiilor de mediu și sociale a căror nerespectare de către Împrumutat poate conduce la anularea împrumutului. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 1.448.829.541 yeni japonezi.

#### **7.2.2 Contracte de împrumut de la bănci comerciale**

##### **A. Garantate prin scrisoare de garanție bancară**

##### **1. Împrumutul acordat de Kreditanstalt fur Wiederaufbau (“KfW”) nr. 9787**

Obiectivul acestui împrumut în valoare inițială de 12.555.868,50 EUR este finanțarea Reabilitării Stației Electrice Constanța Nord 400/110kV. Contractul de împrumut a fost semnat în septembrie 2001. Prin Amendamentul din 22.04.2005 valoarea împrumutului a fost redusă cu suma de 400.715,50 EUR, obligația de rambursare a CN Transelectrica S.A fiind de 12.155.153,00 EUR. Împrumutul este purtător al unei rate a dobânzii variabile EURIBOR plus o marjă de 0,725%.

Rambursarea este eșalonată pe parcursul a 9 ani, între 31 mai 2004 și 2012, în 17 tranșe semianuale.

Împrumutul este garantat printr-o scrisoare de garanție emisă de Banca Comercială Română. La 31 decembrie 2005 soldul creditului era de 9.200.829 EUR.

## **2. Împrumutul acordat de Westdeutsche Landesbank Girozentrale (“WestLB”)**

Valoarea contractului semnat în februarie 2002 se ridică la 14.200.000,00 EUR, obiectivul acestuia fiind finanțarea Proiectului Oradea Sud- 400/110 kV

Prin Amendamentul din 03.12.2004, valoarea împrumutului a fost redusă cu 2.383.056,90 EUR, deci obligația de rambursare a CN Transelectrica S.A este de 11.816.943,10 EUR. Împrumutul este purtător al unei rate variabile a dobânzii EURIBOR plus 0,5%.

Rambursarea este eșalonată pe parcursul a 9 ani, între 2004 și 2012, în 17 tranșe semestriale.

Împrumutul este garantat printr-o scrisoare de garanție emisă de Banca Comercială Română.

Garanțiile acordate de către Banca Comercială Română sunt garantate prin următoarele:

- gaj asupra intrărilor de numerar într-un cont deschis la Banca Comercială Română;
- gaj asupra creanțelor prezente și viitoare datorate de SC Electrica S.A.;
- 17 bilete la ordin emise de Emitent în beneficiul Băncii Comerciale Române în valoare egală cu tranșele de plată aferente împrumuturilor, scadențele fiind corelate cu eșalonările convenite cu băncile străine.

Conform contractului, banca creditoare poate cere suspendarea creditului și plata anticipată a acestuia în situația în care există o obligație a Emitentului sau a Garantului declarată scadentă anticipat sau încep negocieri cu creditorii de restructurare a scadenței, în situația în care situația financiară a Emitentului sau a Garantului se deteriorează dar și în cazul în care orice autorizație guvernamentală, consimțământ, aprobare, își încetează aplicabilitatea sau este modificată de o manieră inacceptabilă de către Creditor. La 31 decembrie 2005 soldul creditului era de 9.731.600,20 EUR.

## **B. Garantate prin cesiune de creanțe**

### **1. Contract de credit BERD RO 33354**

Contractul de credit sindicalizat dintre Emitent și Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) semnat în data de 20 decembrie 2004 este un împrumut privat acordat de către BERD, fără garanție guvernamentală. Creditul garantat de către Emitent prin cesiune de creanțe are ca obiect finanțarea proiectului de construire a unei linii de interconexiune de 400 kV între Oradea Sud și granița româno-ungară precum și construirea unei noi stații de operare de 400 kV în Nadab, finanțată prin fonduri UE-Phare. Valoarea împrumutului sindicalizat acordat de către BERD este de 23.200.000 EUR, din care BERD în calitate de aranjor acordă 18.200.000 EUR - partea A a împrumutului, iar Raiffeisen Bank acordă 5.000.000 EUR -partea B a împrumutului. Partea A a împrumutului se va rambursa în 18 rate egale, semi-anuale, scadente la 25 mai și 25 noiembrie ale fiecărui an, începând cu 25 noiembrie 2007.

Partea B din împrumut se va rambursa în 14 rate egale, semi-anuale, scadente la 25 mai și 25 noiembrie ale fiecărui an, începând cu 25 noiembrie 2007.

Creditul este garantat de către Emitent cu gaj asupra conturilor bancare și cesiune asupra creanțelor în baza contractelor de prestare a serviciilor de transport. În același timp conform contractului, Emitentul desemnează unul dintre conturi ca fiind Contul de Rezervă al Serviciului Datoriei, având obligația ca pe tot parcursul derulării contractului să mențină o balanță de minim suma principalului și dobânda plătibile în următoarele 6 luni, retragerile din acest cont putând fi făcute exclusiv pentru plata principalului și a dobânzii. În cazul în care Emitentul încalcă prevederilor contractului, Banca, la opțiunea ei, poate să declare tot sau o parte din sumă: a) scadentă și plătibilă la cerere, sau b) scadentă și plătibilă imediat, fără alte notificări sau cereri din partea Băncii. Până la 31 decembrie 2005 Emitentul nu a efectuat trageri în baza acordului de împrumut.

## **2. Contract de Credit BCR 398/2004**

Contractul de împrumut în valoare de 35.000.000 RON semnat cu Banca Comercială Română (BCR) în data de 7 octombrie 2004 are ca scop finanțarea avansului de 15% din importul de echipamente aferent obiectivelor de investiții „Modernizarea stației București Sud” și „Modernizarea stației Sibiu Sud”. Rata dobânzii este BUBOR plus 0.5%. Rambursarea împrumutului se face semestrial în rate egale, la 15 aprilie și 15 octombrie, începând cu aprilie 2007, ultima rambursare fiind în aprilie 2013.

Pentru acordarea creditului, Emitentul a constituit următoarele garanții în favoarea bănii: garanție reală mobilă fără deposedare asupra soldurilor creditoare ale conturilor deschise la Banca Comercială Română (BCR), cesiune asupra încasărilor viitoare ale societății, fără constituirea depozitului colateral, din contractele încheiate cu SC FDEE Electrica Muntenia Nord SA și/sau alte filiale de distribuție ale SC Electrica SA, la o valoare de admitere în garanție în anul 2004 de 84,7 milioane RON, care să acopere creditul și dobânda aferentă, bilete la ordin de valoare egală cu valoarea ratelor de credit și a dobânzilor aferente. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 35.000.000 RON.

### **C. Garantate de instituții specializate de asigurare a creditelor**

#### **1. Contract de credit Credit Agricole Indosuez CALYON**

Obiectul contractului semnat în data de 12 martie 2003 îl constituie co-finanțarea proiectului de reabilitare a Stației Slatina 400/220kV. Proiectul este finanțat de asemenea de Nordic Investment Bank prin contractul de credit PIL 02/18 și de către Emitent din surse proprii. Valoarea împrumutului se ridică la maximum 10.000.000 USD. Rambursarea se face semestrial în 14 rate egale începând cu iunie 2006, ultima rambursare fiind în decembrie 2012. Rata dobânzii este LIBOR plus 0.7%. Conform contractului de credit Banca are dreptul de a declara sumele scadente imediat în anumite circumstanțe, printre acestea numărându-se: încălcarea de către Emitent a termenelor de plată sau a oricărei alte prevederi a contractului care în opinia creditorului nu poate fi remediată sau continuă timp de 30 de zile de la primirea notificării în acest sens, neplata la termen, declararea scadenței anticipate sau executarea garanțiilor aferente oricărei alte datorii a Emitentului cu o valoare mai mare de 500.000 USD precum și în cazul în care garanția EKN nu își mai produce efectele.

Legea aplicabilă contractului este cea suedeză. În caz de litigiu, acesta se va soluționa de către și conform regulilor Institutului de Arbitraj de pe lângă Camera de Comerț Stockholm. În același timp Emitentul a renunțat conform contractului la orice drept de imunitate. La 31 decembrie 2005 soldul creditului era de 10.000.000 USD.

#### **2. Contract de credit KFW 11300**

Semnat la data de 13.08.2004, contractul dintre Emitent și Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt am Main (KFW), obiectul împrumutului îl reprezintă finanțarea proiectului de reabilitare și modernizare a stației București Sud 400/220kV. Conform actului adițional la contract semnat în data de 04.11.2004, valoarea creditului acordat este de 31.906.808 EUR. Rambursarea împrumutului se va realiza în 20 de rate semestriale egale, prima fiind scadentă în 31 ianuarie 2008. Împrumutul este purtător al unei rate a dobânzii EURIBOR plus 0,6%.

Conform regulilor OECD creditul este garantat de statul german prin prin Euler-Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft. Emitentul poate plăti anticipat doar în data scadenței, sume purtând dobândă variabilă, în valoarea minimă de 5.000.000 EUR, în baza unei notificări prealabile de 30 de zile. Printre cauzele care pot declanșa cererea băncii de plată anticipată pot fi menționate neîndeplinirea de către emitent a obligațiilor contractuale precum și neîndeplinirea obligațiilor de plată din alt contract de credit sau de garanție, având sume restante de peste 5.000.000 EUR sau echivalent. De asemenea banca poate declara împrumutul scadent în eventualitatea anulării, abrogării sau terminării contractului de export pentru alte motive decât ajungerea la

termen precum și în cazul în care intervine o modificare în statutul legal, controlul, natura sau volumul afacerii Emitentului care, în opinia rezonabilă a KFW, este în detrimentul KFW. Soldul creditului 31 decembrie 2005 era de 9.108.876,25 EUR.

### 3. Contract de credit KFW 10431

Obiectivul acestui contract de împrumut semnat în data de 12 august 2004 este Reabilitarea Stației Sibiu Sud 400/220/110kV. Valoarea creditului este de 21.986.987,50 EUR. Rata dobânzii este EURIBOR plus 0,60%. Rambursarea creditului se face trimestrial în 20 de rate egale începând cu ianuarie 2008. Utilizarea creditului se va face până la data de 30 iunie 2007. Emitentul poate plăti anticipat doar în data scadenței, sume purtând dobândă variabilă, minim 5.000.000,00 EUR, în baza unei notificări prealabile de 30 de zile.

Conform regulilor OECD creditul este garantat de statul german prin Euler-Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft.

Legea contractului este reprezentată de legea germană. Soldul creditului la 31 decembrie 2005 era de 5.228.075,50 EUR.

### 7.3. Litigii

La data de 20 aprilie 2006, Transelectrica era parte procesuală într-un număr de 9 litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, în diverse stadii procesuale, în cele mai multe având calitatea de reclamantă sau contestatoare..

Dintre acestea, raportându-ne strict la perspectiva dimensiunii semnificative a valorilor patrimoniale ce ar urma a fi suportate de către Transelectrica în ipoteza unor soluționări defavorabile, menționăm cauzele angajate în contradictoriu cu Agenția Națională de Administrare Fiscală (A.N.A.F.), în cadrul procedurilor de contestare a deciziilor de impunere emise de către această autoritate, pentru o valoare totală imputată de aproximativ 5.035 mii RON. În plus, se cuvine subliniat faptul că la data de 20 aprilie 2006, instanța judecătorească competentă a respins irevocabil, contestația la executarea silită formulată de Transelectrica tinzând la anularea titlului executoriu emise de A.N.A.F. pentru un debit de aproximativ 6.450 mii RON. Emitentul a efectuat plata acestor sume urmând ca la soluționarea litigiilor să determine dacă pot fi recuperate.

De asemenea, de-a lungul timpului, au fost inițiate trei de cereri de chemare în judecată, prin care Emitentul a solicitat instanțelor de judecată anularea unor decizii emise de Autoritatea Națională de Reglementare în Comunicații, prin care au fost constatate în sarcina Transelectrica debite în valoare totală de aproximativ 10.380 mii RON. Prin două hotărâri judecătorești irevocabile, instanțele au constatat valabilitatea deciziilor A.N.R.C., cu consecința obligării Transelectrica la plata sumei de aproximativ 7.540 mii RON. În prezent, acest debit este pus în discuția instanțelor de executare silită, Transelectrica formulând contestație la executarea silită demarată de A.N.R.C. Cât privește decizia A.N.R.C. prin care Emitentului i se impune plata sumei de aproximativ 2.830 mii RON, cererea Transelectrica privind anularea acestei decizii este în curs de soluționare.

Suplimentar, precizăm implicarea Companiei Naționale de Transport a Energiei Electrice în două litigii având ca obiect (i) contestarea de către foștii proprietari a deciziei Transelectrica de a nu acorda despăgubiri în natură sau prin echivalent, întemeiate pe Legea 10/2001, aferente unui teren în suprafață de 3.517 mp pe care este situată o parte din Stația Baia Mare 3, respectiv (ii) obligarea Transelectrica, în baza Legii 10/2001 la plata sumei de aproximativ 100 mii RON reprezentând echivalentul unui teren în suprafață de 4.113 mp preluat abuziv.

Fără a avea ca și consecință directă obligarea la achitarea unor sume de bani, menționăm existența unui litigiu în care Transelectrica a avut calitatea de pârâtă și care are ca obiect contestarea modalităților de derulare a unei proceduri de licitație deschisă organizate de Transelectrica, precum și suspendarea atribuirii contractului firmei desemnate câștigătoare. Litigiul a fost soluționat pe fond, la data de 8 martie 2006, prin respingerea cererilor

reclamantului. Dată fiind soluționarea relativ recentă a litigiului, la data Prospectului, este incertă măsura în care reclamantul va promova căile de atac față de soluția instanței.]

## Cap. VIII. INFORMATII SUPLIMENTARE

### **Informații privind persoanele terțe și orice declarații ale experților sau declarații ale oricăror interese.**

Emitentul declară că, după cunoștințele sale, informațiile preluate din situațiile financiare au fost reproduse cu acuratețe și că nu au fost omise fapte/elemente care ar face ca informația să fie incorectă sau să inducă în eroare. Rapoartele auditorilor au fost reproduse în integralitate și acestea se referă strict la și trebuie citite împreună cu situațiile financiare care fac obiectul acestora. Opiniile auditorilor și situațiile financiare la care acestea se referă sunt incluse în Anexa 13.

### **Documente puse la dispoziția investitorilor**

Pe toată perioada de valabilitate a Ofertei următoarele documente sunt disponibile investitorilor:

- (i) Prospectul de Ofertă
- (ii) Actul Constitutiv al Emitentului și actele adiționale ulterioare;
- (iii) Situațiile financiare pentru exercițiile financiare încheiate la 30 iunie 2005, 31 decembrie 2004, 31 decembrie 2003, 31 decembrie 2002 însoțite de rapoartele auditorilor financiari;

Documentele menționate anterior pot fi consultate, pe suport de hârtie, la oricare dintre următoarele locații:

- (i) sediul Emitentului, situat în București, Bulevardul General Gheorghe Magheru nr.33, sectorul 1, cod poștal 010325
- (ii) sediul Alpha Finance Romania situat în Calea Dorobanților nr. 237B, etaj 2, Sector 1, București, România
- (iii) sediul Raiffeisen Capital&Investment situat în Piața Charles de Gaulle nr. 15, sector 1 București, România
- (iv) sediul BRD Securities situat în Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, etaj 6, București, România.

precum și la sediile Grupului de Distribuție specificate în Anexă.

## Cap. IX DESCRIEREA CARACTERISTICILOR ACȚIUNILOR EMITENTULUI

### 9.1. Persoane responsabile

#### Emitentul

COMPANIA NAȚIONALĂ DE TRANSPORT AL ENERGIEI ELECTRICE "TRANSELECTRICA" S.A., cu sediul în România, București, Bulevardul General Gheorghe Magheru nr.33, sectorul 1, cod poștal 010325, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul de ordine J40/8060/05.09.2000 și având codul unic de înregistrare nr. R13328043, reprezentată prin Stelian Alexandru Gal în calitate de Director General,

#### Sindicatul de Intermediere

ALPHA FINANCE ROMANIA S.A., societate de servicii de investiții financiare autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin autorizația nr. 2666 din 2003, cu sediul în România, București, Calea Dorobanților, nr. 237B, sector 1, cod poștal 010506, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul de ordine J40/20269/1994 și având codul unic de înregistrare nr. 6641837, reprezentată prin Florin Iulian Aldea în calitate de Director, în calitate de Manager Principal al Sindicatului de Intermediere,

B.R.D. SECURITIES – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A., societate de servicii de investiții financiare autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin autorizația nr. 2871 din 21.08.2003, cu sediul în România, București, Bd. Ion Mihalache, nr. 1 – 7, etaj 6, sector 1, cod poștal 011171, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul de ordine J40/6068/1996 și având codul unic de înregistrare nr. 8653560, reprezentată prin Liviu Giugiumica, în calitate de Director General, în calitate de Membru al Sindicatului de Intermediere,

RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT S.A. societate de servicii de investiții financiare autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin autorizația nr. 1990 din 30.06.2005, cu sediul în România, București, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 6, sector 1, cod poștal 011857, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul de ordine J40/6102/1998 și având codul unic de înregistrare nr. 10715860, reprezentată prin Dana Mirela Ionescu, în calitate de Președinte – Director General, în calitate de Membru al Sindicatului de Intermediere.

#### Consultantul Juridic al Sindicatului de Intermediere

BOȘTINĂ ȘI ASOCIAȚII, societate civilă de avocați autorizată de Uniunea Avocaților din România prin decizia nr. 1861/2000, cu sediul în România, București, str. Silvestru nr. 12, sector 2, cod poștal 020735, având codul fiscal nr. 8078374, reprezentată prin Galina Narcisa Fătu, în calitate de Avocat Asociat

Emitentul declară că își asumă responsabilitatea pentru informațiile cuprinse în Prospect. După cunoștințele sale și cu luarea în considerare a diligențelor depuse de Emitent în vederea asigurării realității, exactității, acurateței, precum și a caracterului complet al informațiilor, Emitentul declară că informațiile cuprinse în Prospect sunt în conformitate cu realitatea și nu că au fost făcute omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Sindicatul de Intermediere, respectiv Managerul Principal, precum și fiecare Manager al Sindicatului declară că, după cunoștințele lor, informațiile cuprinse în Prospect sunt în conformitate cu realitatea și că nu au fost făcute omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Consultantul Juridic al Sindicatului de Intermediere declară că, după cunoștințele sale, informațiile cuprinse în Prospect sunt în conformitate cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

### Auditorii financiari ai Emitentului

Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate ale Emitentului au fost auditate de auditori financiari membri ai Camerei Auditorilor Financiari din România, după cum urmează

Situațiile financiare	Denumirea auditorului financiar	Elementele de identificare ale auditorului financiar	Decizia de autorizare de către Camera Auditorilor Financiari din România	Reprezentant legal
Situațiile financiare auditate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2005	KPMG	România, București, Calea Șerban Vodă, nr. 133, sector 4, cod unic de înregistrare 12997279, număr de înregistrare O.R.C. J40/1829/1995	009/11.07.2001	Victor Kevehazi Philip Leigh
Situațiile financiare auditate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2004	KPMG	România, București, Calea Șerban Vodă, nr. 133, sector 4, cod unic de înregistrare 12997279, număr de înregistrare O.R.C. J40/1829/1995	009/11.07.2001	Victor Kevehazi Philip Leigh
Situațiile financiare auditate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2003	Pricewaterhouse Coopers Audit S.R.L.	România, București, str. Costache Negri, Opera Center, nr. 1-5, et. 5, sector 5, număr de înregistrare ORC J40/17223/1993	006/25.06.2001	Vasile Iuga

După admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a Acțiunilor Emitentului, situațiile financiare ale acestuia vor fi auditate de auditori financiari care au dreptul de a audita situațiile financiare ale entităților de pe piețele reglementate, înregistrați la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în baza protocolului încheiat cu Camera Auditorilor Financiari din România.

În considerarea calității sale de autoritate contractantă în înțelesul Ordonanței de Urgență 60/2001 privind achizițiile publice, Emitentul a organizat anual licitație pentru contractarea serviciilor de audit.

### 9.2 Factori de risc

A se vedea Capitolul I. Factorii de risc

### 9.3 Informații cheie

#### 9.3.1. Capitalul circulant

Emitentul declară că, în opinia sa, capitalul circulant este suficient pentru cerințele sale prezente.

#### 9.3.2 Capitalizare și grad de îndatorare

Conform situațiilor financiare auditate întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), la sfârșitul anului 2005 capitalurile proprii ale Emitentului în valoare totală de aproximativ 341,0 milioane EUR reprezentau 39,8% din totalul bilanțului în scădere față de 51,7% la sfârșitul anului 2004, și respectiv față de 72,2% la sfârșitul anului 2003. Această evoluție este motivată în principal de reducerea capitalurilor proprii cu valoarea patrimoniului public în urma concesiunii activelor și de creșterea datoriilor pe termen lung, ca urmare a obținerii de finanțări (în special externe) pentru proiectele de modernizare și rețehnologizare aferente infrastructurii de transport.

La sfârșitul anului 2005, activele Emitentului erau finanțate în proporție de 30,8% prin datorii pe termen lung ușor în scădere în comparație cu 32,1% la 31 decembrie 2004 dar în creștere față de 14,7% la 31 decembrie 2003, aproape 81% din datoriile pe termen lung fiind reprezentate de împrumuturi, valoarea acestora ridicându-se la sfârșitul anului 2005 la aproximativ 212,9 milioane EUR față de 140,7 milioane EUR și 81,4 milioane EUR la sfârșitul anului 2004 și respectiv 2003.

Datoriile pe termen lung prezentate în bilanț sub forma veniturilor în avans prezintă o creștere constantă în ultimii ani atingând nivelul de 47,3 milioane EUR la sfârșitul anului 2005 față de 37,1 milioane EUR și aproape 24,0 milioane EUR în 2004 și respectiv 2003, reprezentând subvenții de la fondul special de dezvoltare al sistemului energetic, primit de la Ministerul Economiei și Comerțului (MEC) și fonduri PHARE pentru investiții, nivelul acestora fiind în creștere corelat cu efortul investițional. De asemenea, începând cu 31 decembrie 2005 Emitentul recunoaște în bilanț obligațiile cu beneficiile angajaților, valoarea acestora fiind estimată la aproximativ 3,1 milioane EUR.

La sfârșitul anului 2005 datoriile curente ale Emitentului în valoare totală de peste 251,8 milioane EUR reprezentau 29,4% din totalul bilanțului în creștere față de 89,9 milioane EUR în anul 2004 și 94,2 milioane EUR în 2003. Datoriile de natură comercială reprezintă partea cea mai semnificativă din totalul datoriilor curente ale Emitentului, ponderea acestora în totalul datoriilor curente fiind de 41,1% în anul 2003, 26,8% în anul 2004 și de 63,9% la 31 decembrie 2005. Datoriile către furnizori au scăzut în anul 2004 comparativ cu anii anteriori, înregistrând o reducere de aproximativ 38% față de anul 2003 datorat unei recuperări mai bune a creanțelor. La 31 decembrie 2005 soldurile reprezentând datorii către furnizorii interni au înregistrat o creștere importantă de 519,9% față de anul 2004. Creșterea volumului datoriilor către furnizorii interni la data de 31 decembrie 2005 față de anul 2004 a fost determinată de faptul că, începând cu data de 1 ianuarie 2005, în conformitate cu reglementările ANRE, producătorii pun la dispoziția Transelectrica capacitatea eficientă calificată de producere a energiei electrice în cogenerare în regim de rezervă terțiară lentă, ceea ce a determinat creșterea valorii facturilor emise de furnizori și aflate în sold. Din totalul datoriilor comerciale aproximativ 41,6% reprezentau la 31.12.2005 datoriile înregistrate pentru facturile nesosite pe piața de echilibrare.

La 31 decembrie 2005 soldul datoriilor cu furnizorii de imobilizări atingea 40,1 milioane EUR în creștere comparativ cu 19,2 milioane EUR și 9,6 milioane EUR la sfârșitul anului 2004 și respectiv 2003 reflectând creșterea investițiilor companiei. La aceeași dată, datoriile curente sub forma garanțiilor, provizioanelor

constituite pentru întârzierea la plata datoriilor comerciale și alte penalități prezentate în bilanț sub forma altor datorii curente totalizau 10,3 milioane EUR, în timp ce valoarea datoriilor financiare pe termen scurt se ridică la peste 23,7 milioane EUR.

### **9.3.3. Interesele persoanelor fizice și juridice implicate în emisiune/ofertă.**

Lead Managerul și Managerii Ofertei, declară că nu au nici un interes important pentru Ofertă, cu excepția intereselor care derivă din buna derulare a contractului de prestare de servicii de investiții financiare încheiat cu Emitentul.

S.C.A. BOȘTINĂ ȘI ASOCIAȚII în calitate de Consultant Juridic al Sindicatului de Intermediere declară că nu are nici un interes important pentru Ofertă, cu excepția intereselor care derivă din buna derulare a contractului de asistență juridică încheiat cu Sindicatul de Intermediere.

### **9.3.4 Motivele inițierii ofertei și utilizarea fondurilor obținute în urma ofertei**

În conformitate cu Hotărârea de Guvern nr. 1329/2004, privind mandatul instituției publice implicate și aprobarea Strategiei de privatizare prin ofertă publică a unor societăți din portofoliul MEC publicată în Monitorul Oficial nr. 806/1.09.2004 și modificată prin Hotărârea de Guvern nr. 708/2005, Compania Națională de Transport al Energiei Electrice TRANSELECTRICA S.A. (Transelectrica) își va majora capitalul social prin intermediul unei oferte publice primare inițiale de acțiuni, urmata de listarea acțiunilor societății la Bursa de Valori București (BVB).

Fondurile atrase prin oferta publică inițială vor contribui la mărirea gradului de siguranță al Sistemului Electroenergetic Național prin investiții în rețehnologizarea obiectivelor energetice aflate în administrarea Emitentului.

## **9.4 Informații cu privire la valorile mobiliare oferite sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată**

Toate Acțiunile Emitentului, respectiv atât Acțiunile Existente, cât și Acțiunile Oferite sunt din aceeași clasă, respectiv acțiuni ordinare. În consecință toate Acțiunile au aceleași caracteristici, fiind acțiuni nominative, indivizibile, emise în formă dematerializată și conferă detinatorilor drepturi egale. Toate Acțiunile Emitentului au fost emise în moneda națională RON. De asemenea, se cuvine semnalat faptul că toate Acțiunile Existente ale Emitentului sunt integral plătite.

Acțiunile Oferite sunt guvernate de Legea Societăților Comerciale, iar în măsura în care ulterior derulării Ofertei Acțiunile vor fi admise la tranzacționare în cadrul Bursei de Valori București vor deveni aplicabile și prevederile Legii Pieței de Capital. Secțiunea de mai jos referitoare la drepturile conferite de acțiuni summarizează principalele prevederi legale incidente Acțiunilor Emitentului începând cu data admiterii la tranzacționare a acțiunilor acestuia în cadrul Bursei de Valori București.

În temeiul principiului egalității de tratament al acționarilor, fiecare dintre acțiunile Emitentului conferă detinatorului, ulterior admiterii la tranzacționare a Acțiunilor, următoarele drepturi:

- (i) dreptul de a participa și de a vota în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor Emitentului și, implicit, la mecanismul decizional al Emitentului prin dreptul de vot; se cuvine subliniat faptul că Actul Constitutiv al Emitentului consacră regula potrivit căreia fiecare acțiune da dreptul la un vot în cadrul Adunării Generale, neinstituind nici un fel de limitări pentru acționarii care detin mai mult de o acțiune;
- (ii) dreptul de a alege și a fi ales în cadrul structurilor de conducere ale Emitentului;
- (iii) dreptul la dividend, respectiv dreptul de a participa la distribuirea profitului net al Emitentului;

- (iv) dreptul de preferință, drept asociabil exclusiv operațiunii de majorare a capitalului social și care, prin posibilitatea acționarului de a subscrie cu întâietate acțiunile nou emise, îl protejează față de riscul diluării cotei din capitalul social deținute anterior majorării;
- (v) dreptul la alocarea de acțiuni cu titlu gratuit, în cazul majorărilor de capital social din resurse interne;
- (vi) dreptul la informare, drept cu un conținut complex în temeiul căruia acționarii pot solicita consultarea registrelor deliberărilor și sedintelor adunărilor generale și ale consiliului de administrație care exercită atribuții delegate de adunarea generală, a situațiilor financiare anuale într-o perioadă de timp strict determinată, materialele și documentele aferente punctelor înscrise pe ordinea de zi a adunărilor generale ale acționarilor;
- (vii) dreptul de a cere explicații consiliului de administrație;
- (viii) dreptul la repartizarea unei părți din activul net al Emitentului;
- (ix) dreptul de a ataca în justiție hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sau deciziile consiliului de administrație adoptate în cadrul delegării de competență;
- (x) dreptul de a se retrage din societate, în circumstanțe strict determinate;
- (xi) dreptul de a decide încheierea actelor juridice angrenând o parte semnificativă a resurselor societății.

De asemenea, având în vedere impactul pe care anumite drepturi îl pot avea asupra activității obișnuite a societății, legiuitorul a recunoscut o serie de drepturi numai în favoarea acționarilor care dețin o anumită cota din capitalul social, drepturi care se regăsesc și în ceea ce privește acționarii Emitentului după cum urmează:

- (i) dreptul de a solicita rapoarte, drept recunoscut acționarilor care dețin individual sau împreună cu alții cel puțin 5% din capitalul social;
- (ii) dreptul de a solicita convocarea Adunării Generale a Acționarilor, drept recunoscut acționarilor reprezentând a zecea parte din capitalul social;
- (iii) dreptul de a cere efectuarea unor expertize, drept recunoscut acționarilor care dețin cel puțin 10% din capitalul social;

### **Dreptul la dividende**

Anual, în cel mult patru luni de la încheierea exercitiului financiar, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Emitentului trebuie să se întrunească în vederea aprobării situațiilor financiare. În situația în care se înregistrează profit, adunarea va decide asupra posibilității repartizării acestuia cu destinația de dividende.

În cazul în care se constată o pierdere a activului net, capitalul social va trebui reintregit sau redus mai înainte de a se face vreo repartitie sau distribuire de profit.

În situația în care Adunarea Generală Ordinară decide repartizarea profitului net cu destinația de dividende, în cadrul aceleiași adunări se va stabili și cuantumul acestora. Dividendele vor fi plătite acționarilor proporțional cu cota de participare la capitalul social varsat al Emitentului. Pot să beneficieze de dividende numai persoanele care au calitatea de acționar la data de înregistrare stabilită de Adunarea Generală Ordinară. Data de înregistrare astfel stabilită va fi ulterioară datei de întrunire a adunării cu cel puțin 10 zile lucrătoare. Se cuvine subliniat faptul că prin cadrul normativ special aplicabil Emitentului, în considerarea calității sale de societate comercială cu capital majoritar de stat, legea impune distribuția cu titlu de dividende a cel puțin 50% din profit. Data la care se vor plăti dividendele este data stabilită de Adunarea Generală Ordinară care fixează dividendul cu condiția ca termenul în care dividendele fixate urmează să se plătească acționarilor să nu depășească 6 luni de la data întrunirii respectivei adunări. În ipoteza în care, în cadrul Adunării nu se stabilește un termen de plată, dividendele se vor achita în maximum 60 de zile de la data publicării hotărârii.

### **Dreptul de vot**

Fiecare acțiune emisă de Emitent conferă drepturi egale deținătorilor lor, astfel ca, titularul unei acțiuni se bucură de un singur vot în Adunarea Generală a Acționarilor. În cazul în care, acțiunile sunt grevate de un drept de uzufruct, dreptul de vot conferit de aceste acțiuni aparține uzufructuarului în adunările generale ordinare și

nudului proprietar în adunările generale extraordinare. În situația acțiunilor asupra cărora s-au constituit garanții reale mobiliare, dreptul de vot aparține proprietarului.

Actionarii înregistrați la data de referință pot participa la adunările generale direct sau pot fi reprezentați și prin alte persoane decât acționarii, cu excepția administratorilor și funcționarilor Emitentului, pe baza de procură specială. Modalitatea de obținere a formularului de procură specială pentru reprezentare în adunările generale va fi menționată în Convocatorul adunării generale. Procurile vor fi puse la dispoziția acționarilor pe website-ul Emitentului sau la sediul acestuia și prin alte locuri ce pot fi stabilite de Emitent.

Procurile vor fi depuse în original la sediul Emitentului, în termenul menționat în cuprinsul convocatorului. Acestea vor fi reținute de Emitent, făcându-se mențiune despre aceasta în procesul-verbal al Adunării Generale.

Administratorii și funcționarii Emitentului nu pot reprezenta pe acționari, sub sancțiunea nulității hotărârii, dacă, fără votul acestora, nu s-ar fi obținut majoritatea cerută. De asemenea, administratorii nu pot vota, în baza acțiunilor pe care le posedă, nici personal, nici prin mandat, descarcarea gestiunii lor sau o problemă în care persoana sau administrația lor ar fi în discuție. Aceștia pot vota însă situația financiară anuală dacă, deținând cel puțin jumătate din participarea la capitalul social, nu se poate forma majoritatea legală fără votul lor.

Actionarul care, într-o anumită operațiune, are, fie personal, fie ca mandat al unei alte persoane, un interes contrar celui al Emitentului, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune. Actionarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse societății dacă, fără votul său, nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.

Actionarii nu pot ceda propriul drept de vot, orice convenție privind exercitarea într-un anumit fel a dreptului de vot fiind nulă.

### **Dreptul de preferință**

Legea Societăților Comerciale prevede că majorarea capitalului social al unei societăți comerciale se poate face prin emisiunea de acțiuni noi sau prin majorarea valorii nominale a acțiunilor existente, fie în schimbul unor noi aporturi în numerar și/sau în natură ale acționarilor, fie prin incorporarea rezervelor disponibile, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune, ori prin compensarea unor creanțe certe lichide și exigibile asupra societății cu acțiuni ale acesteia. Capitalul social nu va putea fi majorat și nu se vor putea emite noi acțiuni până când nu vor fi fost complet plătite cele dintr-o emisiune anterioară.

Marirea capitalului social în schimbul unor noi aporturi în numerar se realizează prin emiterea de acțiuni noi ce sunt oferite spre subscriere:

- detinatorilor de drepturi de preferință, aparținând acționarilor existenți la data de înregistrare care nu și le-au instrăinat în perioada de tranzacționare a acestora, dacă este cazul sau dobândite în perioada de tranzacționare a acestora;
- publicului investitor, în condițiile în care acțiunile noi nu au fost subscribe în totalitate în decursul perioadei de exercitare a dreptului de preferință, dacă Emitentul nu decide în Adunarea Generală Extraordinară anularea acestora.

Acțiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subscriere, în primul rând persoanelor care au calitatea de acționar la data de înregistrare, proporțional cu numărul acțiunilor pe care le posedă. Acționarii existenți, în urma exercitării dreptului de preferință, vor beneficia, în interiorul termenului hotărât de Adunarea Generală Extraordinară, de o prioritate la subscrierea de acțiuni noi emise față de potențialii investitori. Numărul drepturilor de preferință ce va fi distribuit acționarilor existenți va fi egal cu numărul de acțiuni înregistrate în registrul Emitentului la data de înregistrare. Data de înregistrare se decide de către Adunarea Generală a Acționarilor și va fi ulterioară cu cel puțin 10 zile lucrătoare datei respectivei Adunări Generale.

Dupa expirarea termenului in care actionarii existenti ar fi putut sa-si exercite dreptul de preferinta, actiunile vor putea fi oferite spre subscriere publicului. Operatiunea de majorare a capitalului social efectuata fara acordarea dreptului de preferinta catre actionarii existenti este lovita de nulitatea absoluta.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Emitentului poate decide, pentru motive temeinice, ridicarea in tot sau in parte a dreptului de preferinta pe care legea il confera actionarilor in cazul majorarii capitalului social. Aceasta hotarare va fi valabil adoptata in conditiile participarii la Adunarea Generala a minimum trei patrimi din numarul detinatorilor capitalului social si cu votul actionarilor care detin cel putin 75% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, actionarii pot renunta individual la dreptul de preferinta.

Numarul de actiuni ce urmeaza a fi emise in cazul majorarilor de capital social cu aport in natura va fi egal cu raportul dintre valoarea aportului si cea mai mare dintre urmatoarele valori:

- pretul mediu ponderat de tranzactionare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de desfasurare a Adunarii generale extraordinare;
- valoarea pe actiune calculata in baza activului net contabil aferent ultimelor situatii financiare publicate si auditate ale Emitentului;
- valoarea nominala a actiunii.

Pretul de vanzare catre public a actiunilor ramase nesubscrise in cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferinta va fi mai mare decat pretul de subscriere a actiunilor de catre detinatorii de drepturi de preferinta.

Hotararea Adunarii Generale Extraordinare prin care actionarii aproba operatiunea de majorare a capitalului social va cuprinde cel putin urmatoarele mentiuni:

- numarul drepturilor de preferinta necesare pentru achizitionarea unei actiuni noi;
- pretul de subscriere de actiuni noi pe baza drepturilor de preferinta si perioada in care va avea loc subscrierea;
- pretul la care se ofera public actiunile noi ulterior subscrierii in baza drepturilor de preferinta, daca este cazul.

#### **Dreptul de a participa la majorarile de capital social din resurse interne**

Adunarea Generala Ordinara a Emitentului poate decide asupra repartizarii profitului net cu destinatia de alocare de actiuni cu titlu gratuit. Distribuirea actiunilor cu titlu gratuit se va face proportional cu numarul de actiuni detinute la data de inregistrare. Pot sa beneficieze de actiuni cu titlu gratuit numai persoanele care au calitatea de actionar la data de inregistrare. Acest drept la alocarea de actiuni cu titlu gratuit se naste numai in ipoteza majorarilor de capital social din surse interne.

#### **Dreptul de a beneficia de orice surplus rezultat din lichidarea Emitentului**

Procesul de lichidare a unei societati comerciale determina incetarea existentei sale si totodata lichidarea patrimoniului social prin transformarea tuturor elementelor de activ in lichiditati si folosirea acestora in scopul stingerii tuturor datoriilor.

In ipoteza in care lichidatilitate obtinute in urma lichidarii activului depasesc valoarea cumulata a datoriilor, actionarii Emitentului au dreptul la repartizarea activului social net proportional cu cota de participare a fiecaruia la capitalul social varsat.

Sumele cuvenite actionarilor sunt stabilite de catre lichidatori si sunt mentionate in situatia financiara finala. Situatiile financiare se va depune, in vederea mentionarii, la registrul comertului si se va publica in Monitorul

Oficial al Romaniei, Partea a IV-a. Orice actionar poate face opozitie in termen de 30 de zile de la data publicarii situatiei financiare. Opozitia se depune la oficiul registrului comertului care, in termen de 30 zile de la data depunerii, o va mentiona in registru si o va inainta instantei judecatoresti competente.

In cazul in care, in 30 zile nu se face opozitie, situatia financiara se considera aprobata de toti actionari, iar lichidatorii sunt liberati, sub rezerva repartizarii activului social net al Emitentului. Sumele cuvenite actionarilor, neincasate in termen de doua luni de la publicarea situatiei financiare, vor fi depuse la o banca sau la una dintre unitatile acesteia, cu aratarea numelui si prenumelui actionarului.

### **Rascumpararea actiunilor**

Datorita necesitatilor care pot aparea in practica de zi cu zi a comertului, Legea societatilor comerciale prevede, ca o exceptie de la regula interzicerii dobandirii propriilor actiuni, posibilitatea ca o societate comerciala sa poata dobandi actiuni proprii in anumite conditii prevazute prin hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor, adoptata in acest sens.

In functie de circumstantele in care intervine dobandirea propriilor actiuni de catre societatile comerciale, aceasta poate fi:

- restrictionata de conditiile prevazute de lege, atunci cand se poate face pentru orice cauza;
- fara restrictii, atunci cand intervine in anumite scopuri strict determinate.

Cu conditia respectarii urmatoarelor restrictii legale, Adunarea Generala Extraordinara a Emitentului poate decide rascumpararea de actiuni proprii pentru orice cauza:

- intr-un quantum de maximum 10% din capitalul social subscris;
- numai din actiuni integral liberate si numai in cazul in care capitalul social subscris este integral varsat;
- plata actiunilor astfel dobandite se va face numai din profitul distribuibil si din rezervele disponibile ale Emitentului, cu exceptia rezervelor legale, inscise in ultima situatie financiara anuala aprobata.

In situatia adoptarii de catre Adunare, a unei hotarari de rascumparare a propriilor actiuni, hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor va cuprinde urmatoarele mentiuni:

- modalitatile de dobandire a actiunilor;
- numarul maxim de actiuni ce urmeaza a fi dobandite;
- contravaloarea lor minima si maxima, precum si
- perioada efectuarii operatiunii, care nu va putea depasi 18 luni de la data publicarii in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

De asemenea, raportul de gestiune care insoteste situatia financiara anuala va cuprinde, printre altele, si urmatoarele mentiuni:

- motivele care au determinat dobandirea de actiuni proprii,
- numarul acestora,
- valoarea nominala,
- contravaloarea actiunilor dobandite si fractiunea de capital social pe care ele o reprezinta.

Actiunile dobandite de Emitent in conditiile aratate mai sus nu vor da drept la dividende, iar dreptul de vot pe care il confera va fi suspendat pe toata perioada cat Emitentul va detine aceste actiuni.

Legea Societăților Comerciale asimilează cu dobândirea de acțiuni proprii operațiunea prin care Emitentul constituie o garanție reală mobilă asupra propriilor acțiuni, în mod direct sau indirect, prin persoane care acționează în nume propriu, dar pe seama acestuia.

Potrivit Legii Societăților Comerciale, dobândirea acțiunilor proprii cu încălcarea condițiilor prezentate mai sus, obligă Emitentul să le înstrăineze, în cel mult un an de la data subscrierii lor, în modul stabilit de Adunarea generală extraordinară. În caz contrar, Emitentul este obligat să reducă în mod corespunzător capitalul social.

Restricțiile prevăzute de Legea Societăților Comerciale nu se vor aplica în situația în care dobândirea propriilor acțiuni de către Emitent:

- a avut ca scop:
  - reducerea capitalului social, prin anularea unui număr de acțiuni proprii de o valoare corespunzătoare reducerii;
  - cesionarea către personalul propriu a unui număr de acțiuni proprii;
  - regularizarea cursului acțiunilor proprii, dar numai cu avizul favorabil al C.N.V.M.
- s-a produs în următoarele situații:
  - cu titlu gratuit;
  - prin efectul succesiunii universale sau al fuziunii ori al unei hotărâri judecătorești pronunțate într-o procedură de executare silită împotriva unui debitor al Emitentului.

În prezent, Emitentul nu deține acțiuni proprii, dar, în ipoteza în care acesta va deveni societate detinută public, programele lui de răsкупarare a acțiunilor trebuie să se realizeze cu respectarea următoarelor condiții:

- să aibă ca scop unic reducerea capitalului social (ca valoare nominală sau ca număr de acțiuni) sau îndeplinirea obligațiilor ce decurg din:
  - instrumentele financiare de tipul titlurilor de creanță convertibile în acțiuni sau în instrumente financiare asimilabile acțiunilor;
  - programele de oferire de opțiuni pe acțiuni, care se adresează salariaților societății sau din alte forme de alocări de acțiuni către salariații societății sau ai unei filiale a acesteia.
- programul de răsкупarare trebuie să se realizeze cu respectarea tuturor condițiilor prevăzute de Legea Societăților Comerciale, atunci când se poate face pentru orice cauză.

Exceptând cazul în care răsкупararea se face în vederea reducerii capitalului social, Consiliul de Administrație al Emitentului trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a nu se realiza nici o distribuție către acționari, în condițiile în care, la încheierea ultimului exercițiu financiar, activul net calculat pe baza situațiilor financiare anuale sau cel calculat în urma unei asemenea distribuiri ar putea deveni mai mic decât valoarea capitalului subscris la care se adaugă rezervele legale.

În vederea începerii demersurilor pentru dobândirea de acțiuni proprii, Emitentul va publica un comunicat de presă într-un ziar de circulație națională, în limba română sau într-o limbă acceptată de C.N.V.M., în care va preciza toate detaliile referitoare la programul de răsкупarare, aprobat în conformitate cu prevederile prevăzute de Legea Societăților Comerciale pentru situația în care operațiunea se poate face pentru orice cauză. Comunicatul de presă va fi transmis către piața reglementată și către C.N.V.M. și va cuprinde cel puțin informații cu privire la scopul răsкупarării, prețul maxim, numărul maxim de acțiuni care urmează să fie achiziționate și durata de timp pentru care a fost aprobat programul. În situația în care termenii programului de răsкупarare inițial vor suferi modificări, Emitentul va face toate demersurile pentru ca noul comunicat de presă să fie adus la cunoștința publicului și transmis, totodată, pieței reglementate și C.N.V.M. Emitentul trebuie să înregistreze fiecare tranzacție realizată în cadrul programului de răsкупarare, specificând

denumirea și numărul instrumentelor cumparate sau vandute, data, ora și prețul la care s-au realizat tranzacțiile, modalitățile de identificare a intermediarilor implicați. Rapoartele cuprinzând detalii aferente tuturor tranzacțiilor trebuie transmise de către Emitent operatorului pieței reglementate și C.N.V.M. și publicate într-un ziar de circulație națională, în limba română sau într-o limbă acceptată de C.N.V.M., cel târziu până la sfârșitul sesiunii de tranzacționare a celei de a șaptea zi de tranzacționare ulterioară datei executării tranzacțiilor respective.

În cadrul programului de rascumpărare, Emitentul nu va putea cumpăra acțiuni la un preț mai ridicat decât cea mai mare valoare dintre prețul aferent ultimei tranzacții independente și cea mai mare cotație independentă de cumpărare de pe piața reglementată pe care se efectuează respectiva rascumpărare. De asemenea, Emitentul nu va putea cumpăra acțiuni, în cadrul programului de rascumpărare, la un preț mai ridicat decât cea mai mare valoare dintre prețul ultimei tranzacții independente sau cea mai mare cotație independentă curentă de cumpărare de pe piața reglementată a statului în care are loc rascumpărarea, în situația în care rascumpărarea nu se realizează pe piața reglementată. În cazul în care, Emitentul își va rascumpăra propriile acțiuni prin intermediul instrumentelor financiare derivate, prețul de exercitare aferent respectivelor instrumente financiare derivate nu poate fi mai mare decât cea mai mare valoare dintre prețul ultimei tranzacții independente și cea mai mare cotație independentă curentă de cumpărare din piața reglementată.

Emitentul nu va putea cumpăra mai mult de 25% din volumul mediu zilnic de tranzacționare al acțiunilor din cadrul pieței reglementate pe care se realizează operațiunea de rascumpărare. Volumul mediu zilnic tranzacționat reprezintă volumul mediu zilnic tranzacționat din luna anterioară celei în care programul a fost făcut public și va fi păstrat ca valoare de referință pe parcursul întregii perioade de desfășurare a programului. În situația în care programul nu face nici o referință la valoarea de referință pe parcursul întregii perioade de desfășurare a programului, volumul mediu zilnic tranzacționat luat ca valoare de referință va fi volumul mediu zilnic tranzacționat în ultimele 20 de zile anterioare datei de rascumpărare.

În cazul în care lichiditatea pe respectiva piață este extrem de scăzută, Emitentul poate să depășească limita de 25%, dacă sunt respectate următoarele condiții cumulative: (i) Emitentul informează în prealabil C.N.V.M., cu privire la intenția sa de a depăși limita de 25%; (ii) Emitentul va publica un comunicat de presă într-un ziar de largă circulație națională în limba română sau într-o limbă acceptată de C.N.V.M., cu privire la intenția sa de a depăși limita de 25%; (iii) rascumpărările Emitentului nu vor depăși 50% din volumul mediu zilnic tranzacționat.

Emitentului nu i se permite, ca pe perioada de desfășurare a unui program de rascumpărare, să se angajeze în următoarele operațiuni: (i) vânzarea propriilor acțiuni pe durata aprobată pentru derularea programului de rascumpărare; (ii) tranzacționarea într-o perioadă care, potrivit legislației specifice pieței de capital, este declarată perioadă închisă; (iii) tranzacționarea în condițiile în care acesta a decis să amâne dezvăluirea publică a unei informații privilegiate. Interdicțiile nu se vor aplica în următoarele situații: (i) Emitentul are în derulare un program de rascumpărare cu date prestabilite, în care cantitățile și datele la care urmează să fie tranzacționate valorile mobiliare pe durata de desfășurare a programului sunt stabilite la momentul în care se face public programul de rascumpărare; (ii) programul de rascumpărare este administrat de un intermediar care ia deciziile în ceea ce privește datele calendaristice la care se realizează cumpărarea acțiunilor Emitentului pe parcursul programului, în mod independent de și fără nici o influență din partea Emitentului.

### **Dreptul de a alege și a fi ales în cadrul structurilor de conducere**

Legea Societăților Comerciale prevede în mod expres dreptul acționarilor de a alege membrii Consiliului de Administrație. În privința alegerii unui acționar în Consiliul de Administrație, prevederile legale nu prevad nimic în mod expres, dar recunosc dreptul unui acționar care este titular a cel puțin o parte din capitalul social, sau este administrator al unei societăți ce deține partea aratăată, de a funcționa în mai mult de trei consilii de administrație concomitent. Totodată, calitatea de acționar a unui administrator îi conferă acestuia dreptul de a-și constitui garanția prin depunerea a 10 acțiuni care, pe perioada mandatului vor fi inalienabile. Odată cu admiterea Acțiunilor Emitentului la tranzacționare administratorii acestuia vor putea fi aleși prin metoda votului cumulativ, metodă a cărei aplicare devine obligatorie în ipoteza în care este solicitată de un acționar semnificativ.

### **Dreptul la informare**

În temeiul acestui drept, acționarii pot solicita următoarele: (i) consultarea registrelor deliberărilor și sedintelor adunărilor generale și ale consiliului de administrație care exercită atribuții delegate de adunarea generală, (ii) consultarea situațiilor financiare anuale într-o perioadă de timp strict determinată, (iii) consultarea materialelor și documentelor aferente punctelor înscrise pe ordinea de zi a adunărilor generale ale acționarilor.

- *dreptul acționarilor de a solicita consultarea registrelor deliberărilor și sedintelor adunărilor generale și ale Consiliului de Administrație care exercită atribuții delegate de Adunarea Generală*

Legea societăților comerciale prevede în mod expres obligația administratorilor de a pune la dispoziția acționarilor, la solicitarea acestora, registrul sedintelor și deliberărilor adunărilor generale. Totodată, ca urmare a faptului că legea oferă posibilitatea adunării generale de a delega o parte din atribuțiile sale Consiliului de Administrație, cele amintite anterior se vor referi și la registrul sedintelor și deliberărilor consiliului de administrație care exercită atribuții delegate de Adunarea Generală.

- *dreptul acționarilor de a solicita consultarea situațiilor financiare anuale într-o perioadă de timp strict determinată*

Dreptul de a solicita consultarea situațiilor financiare anuale este recunoscut de lege și poate fi exercitat de către acționari într-o perioadă de 15 zile, anterioară datei de întrunire a Adunării Generale.

- *dreptul acționarilor de a solicita consultarea materialelor și documentele aferente punctelor înscrise pe ordinea de zi a Adunărilor Generale ale Acționarilor*

Acționarii au, printre altele, și dreptul de a participa la Adunările Generale ale Acționarilor și de a avea acces la informații suficiente referitoare la problemele supuse dezbaterii Adunării Generale. Pentru a se respecta dreptul acționarilor de a avea acces la informații, Emitentul trebuie să pună la dispoziția acestora toate documentele ce urmează a fi dezbătute și aprobate de Adunare, precum și materialele conținând informațiile corespunzătoare fiecărui punct înscris pe ordinea de zi, cu cel puțin cinci zile anterioare datei primei convocări a adunării generale. Acționarii vor putea intra în posesia documentelor și materialelor informative de pe website-ul Emitentului sau de la sediul acestuia, precum și din alte locuri stabilite de Emitent și precizate în convocator.

### **Dreptul de a cere explicații Consiliului de Administrație**

Legea Societăților Comerciale prevede dreptul acționarului de a solicita Consiliului de Administrație informații cu privire la gestiunea societății. În situația în care acționarii, în urma verificării informațiilor puse la dispoziție, au nelămuriri cu privire la anumite aspecte, vor putea sesiza în scris Consiliul de Administrație, care va trebui să le răspundă tot în scris, în termen de 15 zile de la înregistrarea sesizării.

In cazul in care, Consiliul de Administratie nu va da curs sesizarii, in termen de 15 zile de la data inregistrarii acesteia, actionarii se pot adresa instantei competente, care va putea obliga Emitentul la plata unei sume de bani pentru fiecare zi de intarziere.

Dreptul de a ataca in justitie hotararile Adunarilor Generale ale Actionarilor sau deciziile consiliului de administratie adoptate in cadrul delegarii de competenta

De acest drept beneficiaza actionarii care nu au participat la Adunarea Generala sau care au votat impotriva, avand posibilitatea de a ataca in justitie deciziile adoptate in cadrul sedintei, in termen de 15 zile de la publicarea in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a a hotararii care le cuprinde. Actionarilor le este recunoscuta aceasta prerogativa si in ceea ce priveste hotararile Consiliului de Administratie luate prin delegare de competenta. In cazurile in care se invoca motive de nulitate absoluta, dreptul la actiune este imprescriptibil.

Odata cu cererea de anulare, se poate solicita presedintelui instantei suspendarea executarii hotararii atacate. Ordonanta de suspendare poate fi atacata cu recurs, in termen de 5 zile de la pronuntare. Hotararea judecatoreasca definitiva de anulare trebuie sa fie mentionata in registrul comertului si publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

### **Dreptul de a se retrage din societate, in circumstante strict determinate**

Actionarii Emitentului care nu sunt de acord cu hotararile luate de adunarea generala a actionarilor, au dreptul sa se retraga din societate. Legislatia aplicabila Emitentului are in vedere:

- Legea societilor comerciale care prevede dreptul actionarilor de a se retragere din societate atunci cand acestia nu sunt de acord cu hotararile luate cu privire la: (i) schimbarea obiectului principal de activitate; (ii) mutarea sediului social al societatii; (iii) schimbarea formei juridice a societatii.
- Legea privind piata de capital care prevede dreptul actionarilor de a se retrage din societate in urmatoarele cazuri: (i) cand nu sunt de acord cu hotararile luate de adunarea generala cu privire la fuziuni sau divizari si care implica alocarea de actiuni care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata; (ii) urmare a unei oferte publice de cumparare adresata tuturor detinatorilor si pentru toate detinerile acestora, un actionar minoritar are dreptul sa solicite ofertantului care detine mai mult de 95% din capitalul social sa-i cumpere actiunile la un pret echitabil, (ii) urmare a unei hotarari a adunarii generale a actionarilor privind delistarea societatii.

Totodata, Legea privind piata de capital, completata prin prevederile Regulamentului C.N.V.M. privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, confera actionarului majoritar dreptul de a solicita celorlalti actionari sa ii vanda actiunile detinute. Acest drept conferit actionarului majoritar se naste numai daca, ulterior derularii unei oferte de cumparare adresata tuturor actionarilor Emitentului si avand ca obiect toate detinerile acestora, actionarul majoritar fie detine mai mult de 95% din capitalul social, fie a achizitionat in cadrul respectivei oferte un numar de actiuni reprezentand mai mult de 90 % din cele vizate prin oferta.

### **Dreptul de a decide incheierea actelor juridice angrenand o parte semnificativa a resurselor Societatii**

Anumite acte juridice care angreneaza o parte semnificativa a resurselor societatii pot fi incheiate de catre administratorii sau directorii societatii numai dupa aprobarea prealabila de catre adunarea generala extraordinara a actionarilor. In cazul in care, aceste acte juridice sunt incheiate fara aprobarea prealabila a adunarii, oricare dintre actionarii Emitentului poate solicita instantei judecatoresti anularea acestora si, de asemenea, urmarirea administratorilor in vederea repararii prejudiciului cauzat societatii.

Cazurile in care Legea privind piata de capital prevede in mod expres aprobarea prealabila a actului juridic de catre adunarea generala extraordinara a actionarilor sunt urmatoarele: (i) in cazul in care, valoarea actelor de dobandire, instrainare, schimb sau de constituire in garantie a unor active din categoria activelor imobilizate ale

societatii, depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele; (ii) în cazul închirierilor de active corporale, pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulativă față de același co-contractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele la data încheierii actului juridic, precum și asocierile pe o perioadă mai mare de un an, depășind aceeași valoare.

### **Alte drepturi ale acționarilor**

Având în vedere impactul pe care anumite drepturi îl pot avea asupra activității obișnuite a societății, legiuitorul a recunoscut o serie de drepturi numai în favoarea acționarilor care dețin o anumită cota din capitalul social, drepturi care se regăsesc și în ceea ce privește acționarii Emitentului după cum urmează:

- dreptul de a solicita rapoarte, drept recunoscut acționarilor care dețin individual sau împreună cu alți acționari cel puțin 5% din capitalul social.
- La cererea acționarilor, care dețin individual sau împreună cu alți acționari cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot ale Emitentului, auditorul financiar întocmește, în termen de 30 de zile, pe baza informațiilor prezentate de administratori, rapoarte suplimentare referitoare la operațiunile reclamate de aceștia, în conformitate cu standardele de audit financiar și cu cadrul de raportare definit prin standardele internaționale de contabilitate și prin reglementările C.N.V.M.
- dreptul de a solicita convocarea Adunării Generale a Acționarilor, drept recunoscut acționarilor reprezentând a zecea parte din capitalul social.
- Legea societăților comerciale prevede în mod imperativ obligația administratorilor de a convoaca de îndată Adunarea Generală, la cererea acționarilor reprezentând a zecea parte din capitalul social al Emitentului întrunirea adunării va avea loc în termen de o lună de la data la care a fost formulată cererea.
- dreptul de a cere efectuarea unor expertize, drept recunoscut acționarilor care dețin cel puțin 10% din capitalul social.
- Acționarul sau grupul de acționari care deține/dețin cel puțin 10% din acțiunile reprezentând capitalul social al Emitentului poate cere individual/impreună instanței să desemneze unul sau mai mulți experți, însărcinați să analizeze anumite operațiuni din gestiunea Emitentului și să întocmească un raport, care să le fie înmănat. Onorariile experților vor fi suportate de către Emitent.

Cu excepția obligației de majorare a capitalului social prin încorporarea terenurilor pentru care se obțin certificate de atestare a dreptului de proprietate, obligație care trebuie adusă la îndeplinire până la finele anului 2006, la data întocmirii Prospectului nu există informații cu privire la alte emisiuni viitoare de valori mobiliare. Detalii cu privire la majorarea capitalului social prin încorporarea terenurilor sunt prezentate la Capitolul 4, Secțiunea 4.3 Capitalul social.

Singurele restricții cu privire la libera transferabilitate a valorilor mobiliare sunt cele instituite în sarcina persoanelor care au subscris în cadrul ofertei de capital disponibil care a avut ca obiect 5% din numărul total de acțiuni ale Emitentului. Aceste persoane nu își pot înstrăina acțiunile Emitentului prin mecanismele bursei de valori sau ale unei piețe reglementate pe o perioadă de șase luni de la data obținerii certificatului de acționar. Detalii cu privire la această restricție sunt furnizate în cadrul Capitolului 4, Secțiunea 4.4 – Acționari semnificativi.

Emitentul nu deține informații cu privire la existența vreunei situații de inițiere a unei oferte obligatorii de preluare sau de aplicare a prevederilor art. 206, respectiv art. 207 din Legea Pieței de Capital în legătură cu acțiunile emise. De asemenea, în ultimul an financiar nu au fost înregistrate nici un fel de situații în care s-au inițiat oferte publice de preluare.

## 9.5. Aspecte fiscale

Informațiile prezentate mai jos prezintă un sumar al celor mai importante consecințe ale deținerii și instrairii de Acțiuni din punctul de vedere al sistemului fiscal din România.

Aceste informații au la bază legile, normele și reglementările în vigoare la data prezentului Prospect și nu își propun să fie o opinie juridică sau să abordeze exhaustiv aspectele fiscale ce decurg din achiziția, deținerea sau instrairarea Acțiunilor tranzacționate pe o piață reglementată.

*Emitentul recomandă potențialilor investitori ca înainte de a decide asupra oportunității achiziționării Acțiunilor să-și consulte propriii consultanți financiari cu privire la reglementările fiscale specifice fiecăruia dintre ei, inclusiv incidenta tratatelor de evitare a dublei impuneri, precum și cu privire la potențiale modificări ale legislației fiscale.*

### 9.5.1. Rezidenți români

#### a) Persoane fizice

Atât dividendele, cât și castigurile din transferul titlurilor de valoare se includ în categoria veniturilor din investiții, venituri ce intră în sfera de aplicare a impozitului pe venit.

#### *Impozitarea veniturilor din dividende*

Începând cu data de 1 ianuarie 2006, impozitul veniturilor din dividende va fi calculat prin aplicarea cotei de 16%. Sarcina determinării și reținerii impozitului pe dividende revine entității care plătește dividendele, o dată cu plata acestora către acționari. În cazul dividendelor distribuite, dar care nu au fost plătite până la sfârșitul anului în care s-a aprobat bilanțul contabil, termenul de plată a impozitului este până la 31 decembrie a anului respectiv.

#### *Impozitarea castigurilor de capital.*

Castigul sau pierderea rezultat/rezultată din transferul titlurilor de valoare reprezintă diferența pozitivă sau negativă dintre prețul de vânzare și prețul de cumpărare pe tipuri de titluri de valori, diminuată cu costurile aferente.

Castigul sau pierderea rezultat/rezultată din operațiunile de vânzare a valorilor mobiliare se determină la data încheierii fiecărei tranzacții, iar castigul net se va determina la sfârșitul anului fiscal asupra întregului portofoliu de acțiuni tranzacționate de un acționar în anul respectiv, ca diferență pozitivă dintre castigurile și pierderile înregistrate în cursul anului ca urmare a tranzacțiilor cu acțiuni.

Tranzacțiile cu Acțiuni realizate după data de 1 ianuarie 2006 sunt supuse unui impozit de 16% în cazul în care Acțiunile sunt instrairate în mai puțin de 365 de zile de la data achiziționării, respectiv de 1% dacă tranzacția are loc după expirarea termenului de 365 de zile (începând cu 1.01.2006, pentru calculul impozitului pe veniturile realizate de persoane fizice din astfel de investiții cota de impozit este de 16%, cu excepția castigurilor realizate din transferul titlurilor de valoare instrairate într-o perioadă mai mare de 365 de zile de la

data dobândirii, pentru care se mentine cota de 1%). In primul caz, impozitul este calculat si platit de catre persoana care instraineaza titlurile, pana la data de 25 ianuarie a anului urmator. In cel de-al doilea caz impozitul este calculat, retinut si virat de catre intermediar pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care a fost retinut.

Pentru determinarea perioadei de detinere a titlurilor de valoare, intermediarii vor evidentia, la fiecare operatiune de cumparare, data intrarii titlurilor de valoare in portofoliul persoanelor care detin si efectueaza tranzactii cu acestea.

Incepand cu data de 1 ianuarie 2006, in cazul valorilor mobiliare tranzactionate pe o piata reglementata impozitul va fi calculat si platit de catre detinator pana la data de 25 ianuarie a anului urmator pentru anul fiscal incheiat.

#### *b) Persoane juridice*

##### *Impozitarea dividendelor.*

Persoana juridica romana care plateste dividende catre o persoana juridica romana are obligatia sa retina si sa vireze impozitul pe dividende retinut catre bugetul de stat, pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care se plateste dividendul. Calculul acestui impozit se efectueaza prin aplicarea, asupra dividendului brut platit, unei cote de impozit de 10%.

In cazul in care dividendele distribuite nu au fost platite pana la sfarsitul anului in care s-au aprobat situatiile financiare anuale, impozitul pe dividende se plateste pana la data de 31 decembrie a anului respectiv.

De la data aderarii Romaniei la Uniunea Europeana (la data publicarii Prospectului aceasta se anticipeaza a avea loc la 1 ianuarie 2007) nu se va mai plati impozit pe dividende, in cazul in care aceste sunt platite unui actionar persoana juridica romana care detine, pe o perioada neintrerupta de doi ani (calculati pana la data platii dividendelor ) minim 25% din actiunile emise de platitorul dividendelor.

##### *Impozitarea castigurilor de capital.*

Veniturile obtinute de catre persoanele juridice romane din tranzactionarea titlurilor de valoare sunt cuprinse in baza de calcul a profitului impozabil, asupra caruia se aplica cota de impozit pe profit de 16%.

Precizam ca, profitul impozabil se calculeaza ca diferenta intre veniturile realizate din orice sursa si cheltuielile efectuate in scopul realizarii de venituri, dintr-un an fiscal, din care se scad veniturile neimpozabile si la care se adauga cheltuielile nedeductibile.

#### *9.5.2. Nerezidenti*

##### *a) Persoane fizice*

##### *Impozitarea dividendelor.*

In contextul in care persoana fizica respectiva este rezident al unei tari cu care Romania a incheiat o conventie de evitare a dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit si capital, cota de impozit care se aplica veniturilor obtinute cu titlu de dividende din Romania nu poate depasi cota de impozit prevazuta in conventie pentru aceasta categorie de venituri. In situatia in care cotele de impozitare din legislatia interna sunt mai favorabile decat cele din conventiile de evitare a dublei impunerii se aplica cotele de impozitare mai favorabile.

Pentru aplicarea prevederilor conventiei de evitare a dublei impunerii nerezidentul are obligatia de a prezenta platitorului de venit certificatul de rezidenta fiscala, care trebuie sa ateste faptul ca acesta a fost rezident in

statul cu care Romania are incheiata conventie de evitare a dublei impuneri in anul/perioada obtinerii veniturilor.

Impozitul datorat de nerezidenti, pentru veniturile obtinute din Romania cu titlu de dividende de la o persoana juridica romana, se calculeaza, respectiv se retine in momentul platii venitului, de catre platitorul de venituri, si se varsa la bugetul de stat pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care s-a platit venitul. Impozitul se calculeaza, se retine si se varsa, in lei, la bugetul de stat, la cursul de schimb al pietei valutare, comunicat de Banca Nationala a Romaniei, valabil in ziua retinerii impozitului pentru nerezidenti.

#### *Impozitarea castigurilor de capital.*

Castigurile obtinute de catre nerezidenti din vanzarea de actiuni detinute la o persoana juridica romana, sunt supuse impozitului pe venit. La data redactarii Prospectului cuantumul acestui impozit este determinat conform regulilor din legislatie, in functie de momentul instrainarii actiunilor.

Castigul sau pierderea rezultat/rezultata din operatiunile de vanzare a valorilor mobiliare se determina la data incheierii fiecarei tranzactii, iar castigul net se va determina la sfarsitul anului fiscal asupra intregului portofoliu de actiuni tranzactionate de un actionar in anul respectiv, ca diferenta pozitiva dintre castigurile si pierderile inregistrate in cursul anului ca urmare a tranzactiilor cu actiuni.

Tranzactiile cu Actiuni realizate dupa data de 1 ianuarie 2006 sunt supuse unui impozit de 16% in cazul in care Actiunile sunt instrainate in mai putin de 365 de zile de la data achizitionarii, respectiv de 1% daca tranzactia are loc dupa expirarea termenului de 365 de zile (incepand cu 1.01.2006, pentru calculul impozitului pe veniturile realizate de persoane fizice din astfel de investitii cota de impozit este de 16%, cu exceptia castigurilor realizate din transferul titlurilor de valoare instrainate intr-o perioada mai mare de 365 de zile de la data dobandirii, pentru care se mentine cota de 1%). In primul caz, impozitul este calculat si platit de catre persoana care instraineaza titlurile, pana la data de 25 ianuarie a anului urmat. In cel de-al doilea caz impozitul este calculat, retinut si virat de catre intermediar pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care a fost retinut.

Pentru determinarea perioadei de detinere a titlurilor de valoare, intermediarii vor evidentia, la fiecare operatiune de cumparare, data intrarii titlurilor de valoare in portofoliul persoanelor care detin si efectueaza tranzactii cu acestea.

Incepand cu data de 1 ianuarie 2006, in cazul valorilor mobiliare tranzactionate pe o piata reglementata impozitul va fi calculat si platit de catre detinator pana la data de 25 ianuarie a anului urmat pentru anul fiscal incheiat.

Pentru aceasta categorie de persoane, impozitul in discutie reprezinta un impozit final.

Cu exceptia platii impozitului pe venit cu retinere la sursa, persoanele fizice nerezidente care realizeaza astfel de venituri din Romania, au obligatia de a declara si plati impozitul referit, direct sau printr-un reprezentant fiscal.

In functie de tara de rezidenta fiscala a actionarului si de prevederile tratatului de evitare a dublei impuneri, este posibil ca veniturile din castigurile de capital realizate prin instrainarea actiunilor sa nu fie impozitate in Romania, ci doar in statul de rezidenta a actionarului.

Pentru aplicarea prevederilor conventiei de evitare a dublei impuneri nerezidentul are obligatia de a prezenta platitorului de venit certificatul de rezidenta fiscala, care trebuie sa ateste faptul ca acesta a fost rezident in statul cu care Romania are incheiata conventie de evitare a dublei impuneri in anul/perioada obtinerii veniturilor.

*b) Persoane juridice**Impozitarea dividendelor:*

Dividendele platite de persoane juridice romane persoanelor juridice nerezidente se impoziteaza, incepand cu 1.01.2006, prin aplicarea cotei de 16%.

In contextul in care persoana fizica respectiva este rezident al unei tari cu care Romania a incheiat o conventie de evitare a dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit si capital, cota de impozit care se aplica veniturilor obtinute cu titlu de dividende din Romania nu poate depasi cota de impozit prevazuta in conventie pentru aceasta categorie de venituri. In situatia in care cotele de impozitare din legislatia interna sunt mai vaforabile decat cele din conventiile de evitare a dublei impunerii se aplica cotele de impozitare mai favorabile.

Pentru aplicarea prevederilor conventiei de evitare a dublei impunerii nerezidentul are obligatia de a prezenta platitorului de venit certificatul de rezidenta fiscala, care trebuie sa ateste faptul ca acesta a fost rezident in statul cu care Romania are incheiata conventie de evitare a dublei impunerii in anul/perioada obtinerii veniturilor.

Impozitul datorat de nerezidenti, pentru veniturile obtinute din Romania cu titlu de dividende de la o persoana juridica romana, se calculeaza, respectiv se retine in momentul platii venitului, de catre platitorul de venituri, si se varsa la bugetul de stat pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care s-a platit venitul. Impozitul se calculeaza, se retine si se varsa, in lei, la bugetul de stat, la cursul de schimb al pietei valutare, comunicat de Banca Nationala a Romaniei, valabil in ziua retinerii impozitului pentru nerezidenti

*Impozitarea castigurilor de capital.*

Castigurile obtinute de o persoana juridica nerezidenta din transferul actiunilor emise de o persoana juridica romana sunt supuse in Romania impozitului pe profit, prin aplicarea cotei de 16%.

Castigurile din vanzarea titlurilor de participare se determina ca diferenta intre veniturile realizate din vanzarea acestora si costul de achizitie, inclusiv comisioane, taxe sau alte sume platite, aferente achizitionarii unor astfel de titluri.

Orice persoana juridica romana sau persoana juridica straina care opereaza in Romania printr-un sediu permanent care plateste unei persoane juridice nerezidente venituri obtinute din transferul de astfel de actiuni are obligatia de a retine acest impozit si de a-l plati in numele societatii nerezidente la bugetul de stat.

Prin urmare, orice persoana juridica straina care obtine astfel de venituri are obligatia de a plati impozit pe profit si de a depune declaratii de impozit pe profit, potrivit legii. Orice persoana juridica straina poate desemna un reprezentant fiscal pentru a indeplini obligatiile anterior mentionate.

In functie de tara de rezidenta fiscala a actionarului si de prevederile tratatului de evitare a dublei impunerii, este posibil ca veniturile din castigurile de capital realizate prin instrainarea Actiunilor sa nu fie impozitate in Romania, ci doar in statul de rezidenta a actionarului.

Pentru aplicarea prevederilor conventiei de evitare a dublei impunerii nerezidentul are obligatia de a prezenta platitorului de venit certificatul de rezidenta fiscala, care trebuie sa ateste faptul ca acesta a fost rezident in statul cu care Romania are incheiata conventie de evitare a dublei impunerii in anul/perioada obtinerii veniturilor.

Daca persoana juridica nerezidenta detine Actiunile printr-un sediu permanent in Romania (de exemplu o sucursala), veniturile din castigurile de capital realizate prin instrainarea Actiunilor se includ in baza de calcul a profitului impozabil si sunt supuse impozitului pe profit in Romania, prin aplicarea cotei de 16%.

*Alte taxe și impozite**Taxa de timbru*

Tranzacțiile cu acțiuni nu sunt supuse în mod obișnuit taxei de timbru, cu excepția cazului când contractul de instrainare a acțiunilor se încheie în forma autentică. Forma autentică a contractului de instrainare este cerută de lege doar în cazul donației, în prezent cuantumul taxei de timbru fiind de 0,5% din valoarea declarată de părți, însă nu mai puțin de 13,7 lei.

*TVA*

Potrivit legislației fiscale în această materie, tranzacțiile cu acțiuni sunt operațiuni scutite fără drept de deducere de la plata taxei pe valoarea adăugată..

**9.6. Termenii și condițiile ofertei**

A se vedea Capitolul II. Termenii și condițiile ofertei

**9.7. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată**

În urma încheierii cu succes a Ofertei Publice, Emitentul va face toate demersurile necesare în vederea admiterii la tranzacționare la Bursa de Valori București a acțiunilor sale.

**9.8. Ofertantul**

Având în vedere faptul că Oferta este o ofertă publică primară de vânzare derulată în vederea admiterii la Tranzacționare a Acțiunilor Emitentului în cadrul Bursei de Valori București, calitatea de Ofertant o are însuși Emitentul.

**9.9. Cheltuielile aferente ofertei.**

Costurile ofertei vor include cheltuielile aferente campaniei de marketing, cheltuieli de distribuție, cheltuielile aferente tiparirii și publicării Prospectului de Oferta Publică, consultantului juridic și comisioanele către Intermediarii ofertei precum și taxele și cheltuielile de listare către Comisia Națională de Valori Mobiliare și Bursa de Valori București.

**9.10. Diluarea deținerilor de acțiuni.**

În cazul subscrierii integrale a Acțiunilor Oferite, Statul Român prin MEC -OPSPI în calitate de acționar majoritar al Emitentului, prin Ministerul Economiei și Comerțului își va diminua cota de participare de 85% la 76,49%, urmând a deține acțiuni având o valoare nominală totală de 560.728.670 lei din valoarea totală de 732.978.660 lei ulterior majorării capitalului social.

De asemenea, în ipoteza în care Fondul Proprietatea nu subscrie acțiuni în cadrul Ofertei, va înregistra în cazul subscrierii integrale a Acțiunilor Oferite o diminuare a cotei de participare de la 15% la 13,5%, urmând a deține acțiuni având o valoare nominală totală de 98.952.120 lei din valoarea totală de 732.978.660 lei ulterior majorării capitalului social.

**9.11. Informații adiționale**

Emitentul declară că, după cunoștințele sale, informațiile preluate din rapoartele auditorilor financiari au fost reproduse cu acuratețe și că nu au fost omise fapte/elemente care ar face ca informația să fie incorectă sau să inducă în eroare. De asemenea, emitentul declară că informațiile din rapoartele auditorilor financiari au fost preluat cu acordul acestora.

## Cap. X PROCEDURI DE SUBSCRIERE SI ALOCARE IN CADRUL OFERTEI

### Subscrierea Ofertei si plata pentru subscrieri

Subscrierea in cadrul prezentei Oferte se va putea face pe toata durata perioadei de valabilitate a Ofertei (incepand cu 14.06.2006 si pana in 28.06.2006 inclusiv). Subscrierea se poate face la sediile Managerilor și Managerului Principal si la unitatile teritoriale ale Grupului de Distributie, care sunt prezentate in acest Prospect de Oferta (vezi Sectiunea “*Reteaua teritoriala a Grupului de Distributie*”). Orarul pentru efectuarea subscrierilor pe perioada Ofertei este zilnic intre 9:00 - 15:00 ora României, de luni pana vineri, pe toata durata perioadei de subscriere respectiv 9:00 si 13:00 ora României in ultima zi a Ofertei. Subscrierea se realizeaza prin completarea Formularului de Subscriere, care va fi disponibil la sediile Managerilor și Managerului Principal si la unitatile teritoriale ale Grupului de Distributie.

Subscrierea minima este de 2.000 RON.

Anterior completarii Formularului de Subscriere, Investitorii care nu platesc prin intermediul unei Banci Custode trebuie sa transfere suma corespunzatoare Actiunilor subscribe in cadrul Ofertei intr-unul dintre Conturile Colectoare.

Investitorilor care subscriu in numerar prin intermediul retelei teritoriale a Grupului de Distributie, li se va deschide in mod gratuit un cont bancar de catre membrul Grupului de Distributie. Acest cont va putea fi mentionat in Formularul de Subscriere drept contul curent unde se vor vira sumele corespunzatoare Actiunilor ramase nealocate (in caz de suprasubscriere) si/sau ca urmare a revocarii subscrierii (daca este cazul). In acest caz suma corespunzatoare Actiunilor subscribe va fi transferata din acest cont curent intr-unul din Conturile Colectoare, prin ordin de plata.

Contravaloarea Acțiunilor subscribe trebuie plătită integral, pentru ca subscrierea să fie validă. Astfel, subscriitorii trebuie să țină cont de eventualele comisioane aplicate de bănci la realizarea transferului.

La completarea Formularului de Subscriere Investitorii persoane fizice straine isi vor declara rezidenta fiscala (*de exemplu*. Romania, tara de origine sau alta tara) pe propria raspundere.

### ***Subscrierea in cadrul retelei teritoriale a Grupului de Distributie:***

Grupul de Distributie va colecta subscrieri exclusiv de la Investitorii care sunt rezidenti fiscali in Romania.

Pentru a putea fi acceptate, Formularele de Subscriere trebuie insotite de urmatoarele documente, in functie de fiecare tip de Investitor:

#### *1. Persoane fizice rezidente care subscriu in nume propriu:*

- Buletin sau carte de identitate (original si copie);
- Pasaport (original si copie) si/sau legitimatie de sedere (original si copie) – pentru Investitorii cetateni straini;
- Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.

#### *2. Persoane fizice rezidente care subscriu in numele altei persoane fizice:*

- Buletin sau carte de identitate (original si copie) al reprezentantului si buletin sau carte de identitate (copie) al persoanei reprezentate;
- Pasaport (original si copie) si/sau legitimatie de sedere (original si copie) ale reprezentantului si copie pentru persoana reprezentata– pentru cetatenii straini;
- Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.
- Procura (copie si original) cu regim special sau general.

3. *Persoane fizice rezidente care subscriu in numele copiilor minori:*
  - Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei care subscrie in numele minorului;
  - Pasaport (original si copie) si/sau legitimatie de sedere (original si copie) ale persoanei care subscrie in numele minorului– pentru cetatenii straini;
  - Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.
  - Certificatul de nastere si buletin sau carte de identitate (pentru minorii cu varsta intre 14 si 18 ani) (copie si original);
  - Actul prin care s-a instituit tutela (copie si original), daca este cazul.
4. *Persoane fizice rezidente incapabile (fara discernamant):*
  - Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei incapabile;
  - Pasaport (original si copie) si/sau legitimatie de sedere (original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei incapabile – pentru cetatenii straini;
  - Buletin sau carte de identitate a persoanei incapabile (original si copie);
  - Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.
  - Actul juridic care instituie curatela.
5. *Persoane juridice rezidente care subscriu in nume propriu:*
  - Copie dupa codul unic de inregistrare;
  - Act doveditor al calitatii reprezentantului legal al societatii care face subscrierea (ex. Extras Registrul Comertului, Act Constitutiv etc.);
  - Imputernicire in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere (daca aceasta nu e reprezentantul legal al societatii);
  - Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.
  - Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei juridice.
6. *Persoane fizice autorizate sa desfasoare activitati economice sau asociatii familiale:*
  - Decizia de autorizare emisa de Primaria locala (copie);
  - Copie dupa codul unic de inregistrare;
  - Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.
  - Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei fizice care semneaza Formularul de Subscriere;
  - Imputernicire in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere (in cazul in care subscrie alta persoana).
7. *Persoane fizice autorizate care desfasoara activitati independente:*
  - Decizia sau autorizatia de libera practica (copie);
  - Certificatul de inregistrare fiscala (copie);
  - Copie dupa dovada efectuării plății prin virament bancar.

- Buletin sau carte de identitate (original și copie) al persoanei fizice care semnează Formularul de Subscriere;
- Imputernicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care subscrie altă persoană).

Fiecare ordin de plată este echivalent cu o subscriere iar cumularea mai multor ordine de plată pentru o subscriere unică valabilă nu este posibilă.

În cazul în care un investitor face mai multe subscrieri, la încadrarea ordinelor respective în una dintre cele două tranșe se va lua în considerare valoarea cumulată a subscrierilor.

În cazul subscrierii prin rețeaua teritorială a Grupului de Distribuție sau prin Sindicatul de Intermedieri, subscrierea este validată numai dacă sumele reprezentând contravaloarea subscrierii ajung în Contul Colector respectiv în maximum o zi lucrătoare de la închiderea Ofertei.

În cazul în care suma trimisă depășește valoarea subscrierii, Formularul de Subscriere este validat pentru numărul de acțiuni subscribe. În cazul în care suma trimisă este inferioară sumei subscribe, Formularul de Subscriere este invalidat pentru întreaga sumă scrisă.

### ***Subscrierea prin Sindicatul de Intermedieri***

Pentru investitorii care nu sunt clienți ai Managerului Principal sau ai Managerilor, documentele solicitate sunt cele enumerate la subscrierea în cadrul rețelei teritoriale a Grupului de Distribuție, avându-se în vedere aceleași condiții de validare a subscrierii.

Investitorii nerezidenți pot subscrie numai prin Sindicatul de Intermedieri, la locațiile indicate în Anexa 2 la acest Prospect. Documentele necesare pentru ca subscrierile făcute de către investitorii nerezidenți să fie valabile sunt următoarele:

#### *1. Persoane fizice nerezidente care subscriu în nume propriu:*

- Pasaport (copie și original);
- Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.

#### *2. Persoane juridice nerezidente:*

- Copie după codul fiscal și/sau certificatul ce atestă înmatricularea persoanei juridice (tradus și legalizat);
- Act doveditor al calității reprezentantului legal al societății care face subscrierea
- Imputernicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (tradusă și legalizată) – dacă aceasta nu e reprezentantul legal al societății;
- Copie a documentelor de identitate ale persoanei care efectuează subscrierea ca reprezentant al persoanei juridice nerezidente
- Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.

#### *3. Persoane fizice rezidente care subscriu în numele altor persoane juridice nerezidente:*

- Copie după codul fiscal și/sau certificatul ce atestă înmatricularea persoanei juridice nerezidente (traducere legalizată);
- Act doveditor al calității reprezentantului legal al persoanei juridice nerezidente;
- Împuternicire în original din partea societății nerezidente pentru realizarea operațiunii cât și traducerea legalizată a acestuia emisă în favoarea persoanei fizice rezidente

- Copie a documentelor de identitate ale persoanei fizice rezidente care efectuează subscrierea
- Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.

*4. Persoane juridice rezidente care subscriu în numele altor persoane juridice nerezidente:*

*Nota: Se aplică numai pentru acele persoane juridice rezidente care au capacitate comercială de a-și asuma operațiuni de mandat comercial (ex. societăți de investiții financiare, bănci, alte societăți care au înscrise în obiectul de activitate activitățile de mandat). În caz contrar se va acorda mandat unei persoane fizice conform punctului 3 de mai sus.*

- Copie după codul fiscal și/sau certificatul ce atestă înmatricularea persoanei juridice nerezidente (traducere legalizată);
- Act doveditor al calității reprezentantului legal al persoanei juridice nerezidente;
- Dovada mandatului acordat persoanei juridice rezidente de către persoana juridică nerezidentă. În cazul unor societăți de servicii de investiții financiare dovada mandatului se poate face prin prezentarea unui ordin de cumpărare către persoana juridică rezidentă, completat și semnat de către persoana juridică nerezidentă;
- Copie de pe codul unic de înregistrare și certificatul ce atestă înmatricularea persoanei juridice rezidente, precum și reprezentanții legali ai acesteia;
- Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.
- Imputernicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere.
- Copie a documentului de identitate al persoanei care semnează Formularul de Subscriere.

Pentru Investitorii care utilizează Banci Custode, se va accepta pentru validarea subscrierii o declarație din partea Bancii Custode privind asumarea decontării pentru contravaloarea Acțiunilor subscrise.

Pentru Investitorii care nu utilizează Banci Custode, subscrierea este validată numai dacă sumele reprezentând contravaloarea subscrierii ajung în Contul Colector respectiv, în maximum o zi lucrătoare de la închiderea Ofertei.

Subscrierile care nu sunt validate nu vor intra în procesul de alocare.

La calculul final al indicilor de alocare nu se iau în considerare Formularele de Subscriere pentru care banii corespunzători Acțiunilor Oferite solicitate nu se regăsesc în Contul Colector respectiv sau nu sunt îndeplinite procedurile de subscriere. Investitorii ale caror Formulare de Subscriere nu au fost luate în calcul conform paragrafului de mai sus, vor fi notificați în acest sens, iar sumele plătite li se vor restitui în contul indicat în cadrul formularului de subscriere.

Conturile Colectoare pentru sumele corespunzătoare subscrierilor care se fac prin Grupul de Distribuție și prin fiecare membru al Sindicatului de Intermedieri vor fi afișate în toate punctele de subscriere.

***Prin semnarea Formularului de Subscriere, Investitorii confirmă citirea prezentului Prospect de Ofertă și efectuarea subscrierii în condițiile prevăzute în prezentul Prospect de Ofertă.***

***Subscrierile realizate în cadrul acestei Oferte sunt irevocabile. În cazul în care prezentul Prospect de Ofertă face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maximum trei zile lucrătoare de la data publicării respectivului amendament la prezentul Prospect. Retragerea subscrierii de către un investitor se va face prin completarea unui Formular de Revocare la unitatea unde a subscris.***

**Conturile colectoare**

Conturile colectoare pentru subscrieri sunt următoarele:

**Pentru subscrierile prin Alpha Bank Romania S.A.**

RO12BUCU041017172511RO15, deschis la Alpha Bank Romania S.A. sucursala Dorobanti, beneficiar Alpha Finance Romania S.A. – AFR Transelectrica A, pentru subscrierile efectuate numai la sediul Alpha Finance Romania;

RO12BUCU041017172511RO16, deschis la Alpha Bank Romania S.A. sucursala Dorobanti, beneficiar Alpha Finance Romania S.A. – AFR Transelectrica B, pentru subscrierile efectuate prin ordin de plata intrabancar la unitatile Alpha Bank Romania S.A.din cadrul Grupului de Distributie;

RO12BUCU041017172511RO17, deschis la Alpha Bank Romania S.A. sucursala Dorobanti ,beneficiar Alpha Finance Romania SA – AFR Transelectrica C, pentru subscrierile efectuate prin ordin de plata interbancar la unitatile Alpha Bank Romania S.A.din cadrul Grupului de Distributie;

**Pentru subscrierile prin Raiffeisen Bank S.A:**

RO93RZBR0000060004592833, deschis la Raiffeisen Bank S.A., Sucursala Municipiului Bucuresti, beneficiar Raiffeisen Capital & Investments S.A..

**Pentru subscrierile prin BRD S.A.**

RO26BRDE422SV01156094220, deschis la BRD Centrala - Directia Titluri beneficiar BRD Securities S.A , pentru subscrierile efectuate la unitatile BRD din cadrul Grupului de Distributie;

RO86BRDE450SV10908904500, deschis la BRD SMC, beneficiar BRD Securities – IPO Transelectrica pentru subscrierile efectuate numai la sediul BRD Securities.S.A.

**Inchiderea anticipata a Ofertei**

In cazul in care se constata ca Oferta este subscrisa in intregime inainte de inchiderea perioadei de subscriere, Managerul Principal, cu acceptul Emitentului, poate inchide anticipat Oferta, cu conditia ca perioada de subscriere sa fi durat cel putin cinci Zile Lucratoare.

**Prelungirea perioadei de derulare a Ofertei**

Emitentul poate prelungi perioada de valabilitate a prezentei Oferte in conditiile prevazute de legislatia pietei de capital fara ca durata acesteia sa depaseasca 12 luni.

**Decontarea Actiunilor alocate**

Decontarea se va face prin sistemul de decontare al BVB la Data Decontarii (in trei Zile Lucratoare de la Data Tranzacției). In caz de suprasubscriere Investitorilor li se va rambursa diferenta intre suma platita drept contravaloare a Actiunilor subscribe si contravaloarea Actiunilor alocate, in maxim cinci Zile Lucratoare de la inchiderea Ofertei prin transfer bancar in contul curent indicat de Investitor prin Formularul de Subscriere.

In caz de incheiere fara succes a Ofertei, Investitorilor li se va rambursa suma platita drept contravaloare a Actiunilor subscribe, in maxim cinci Zile Lucratoare de la inchiderea Ofertei prin transfer bancar in contul curent indicat de Investitor prin Formularul de Subscriere,

In cinci Zile Lucratoare de la data emiterii de catre CNVM a raspunsului la notificarea privind rezultatele Ofertei, Managerul Principal si Managerii vor trimite prin scrisoare recomandata tuturor Detinatorilor de Actiuni si, dupa caz, Bancilor Custode, extrase de cont certificand dreptul de proprietate al acestora asupra Actiunilor care le-au fost alocate, precizand suma returnata conform paragrafului de mai sus.

*Motive independente de Emitentul sau Sindicatul de Intermediere pot duce la intarzieri in procesarea datelor si intocmirea si trimiterea notificarii rezultatelor Ofertei catre CNVM. Prin urmare, nici Grupul de Intermediere si nici Emitentul nu isi asuma nici o responsabilitate in caz de intarziere a restituirii sumelor cuvenite Investitorilor in caz de suprasubscriere a Ofertei. În acest caz, Emitentul nu are nici un fel de responsabilitate față de investitori.*

## ANEXE LA PROSPECTUL DE OFERTĂ

Următoarele documente reprezintă anexe la prezentul Prospect și sunt disponibile pentru potențialii Investitori pe toată perioada de derulare a Ofertei, la sediile Intermediarului și ale unităților teritoriale ale Grupului de Distribuție:

1. Lista actelor normative aplicabile sectorului energetic
2. Reteaua Teritorială a Grupului de Distribuție
3. Istoricul organelor de conducere ale Emitentului de la înființare și până în momentul elaborării Prospectului
4. Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a acționarilor care a aprobat pretul de emisiune
5. Filialele și sucursalele Emitentului
6. Anunțul de ofertă
7. Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a acționarilor care a aprobat emisiunea de acțiuni
8. Convocatorul Adunării Generale Extraordinare a acționarilor care a aprobat emisiunea de acțiuni
9. Dovada Publicării în Monitorul Oficial a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a acționarilor (copie din Monitorul Oficial al României)
10. Declarația Președintelui Consiliului de Administrație al Emitentului din care să reiasă că nu au fost formulate opoziții și nu au fost formulate cereri de anulare împotriva hotărârii Adunării Generale Extraordinare a acționarilor care a aprobat emisiunea de acțiuni în conformitate cu prevederile legale
11. Certificat constatator de la Registrul Comerțului din care să rezulte componenta actuală a Consiliului de Administrație și structura sintetică a acționariatului.
12. Situațiile Financiare ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2005, 2004 și 2003 întocmite în conformitate cu Ordinul 94/2001 al Ministrului Finanțelor Publice pentru aprobarea Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate, însoțite de rapoartele auditorilor independenți.
13. Situațiile financiare auditate ale Emitentului la 31 decembrie 2005, 2004 și 2003 întocmite în conformitate cu IFRS, auditate de KPMG Romania SRL.
14. Declarație pe propria răspundere a Emitentului din care să reiasă dacă au fost înregistrate modificări semnificative ale situației economico-financiare a Emitentului, față de datele prezentate în Prospectul de Ofertă.
15. Modelul formularului de subscriere
16. Modelul formularului de revocare a subscrierii valorilor mobiliare oferite;
17. Copie a contractului de intermediere, ale contractului de sindicat și contractelor de distribuție.
18. Declarație pe propria răspundere a reprezentantului legal al Intermediarului că nu există conflicte de interese prin intermedierea acestei oferte publice.
19. Declarația Ofertantului privind pretul oferit în cadrul Ofertei.
20. Declarația Președintelui Consiliului de Administrație al Emitentului din care să reiasă că nu au fost formulate opoziții și nu au fost formulate cereri de anulare împotriva hotărârii Adunării Generale Extraordinare a acționarilor care a aprobat pretul de emisiune
21. Acordul de principiu al BVB cu privire la admiterea acțiunilor la tranzacționare.

**ANEXA 1**

Lista actelor normative aplicabile sectorului energetic

**Acte normative naționale****1. Acte normative cu impact semnificativ**

- 1.1. Legea Energiei Electrice nr. 318 din 08 iulie 2003 publicată în M.Of. nr. 511 din 16/07/2003.
- 1.2. Hotărârea Guvernului nr. 890 din 29 iulie 2003 pentru aprobarea "Foi de parcurs din domeniul energetic din Romania" publicată în M.Of. nr. 581 din 14/08/2003 și modificată de
  - Hotărârea nr. 1823 din 28/10/2004 pentru majorarea gradului de deschidere a pieței de energie electrică, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1062 din 16/11/2004 și de
  - Hotărâre nr. 644/2005 din 29/06/2005 privind majorarea gradului de deschidere a pieței de energie electrică, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 684 din 29/07/2005
  - Hotărâre nr. 627 din 13 iulie 2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate- S.A., publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr.357 din 31/07/2000.
- 1.3. Hotărâre nr. 1892 din 04 noiembrie 2004 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei electrice din surse regenerabile de energie, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1056 din 15/11/2004 și modificată de:
  - Hotărâre nr. 958 din 18 august 2005, pentru modificarea Hotărârii Guvernului nr. 443/2003 privind promovarea producției de energie electrică din surse regenerabile de energie și pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 1.892/2004 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei electrice din surse regenerabile de energie, Publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 809 din 06/09/2005
- 1.4. Hotărârea Guvernului nr. 443 din 10 aprilie 2003 privind promovarea producției de energie electrică din surse regenerabile de energie, publicată în Monitorul Oficial nr 288 din 24/04/2003 și modificată de:
  - Rectificare din 03/06/2003 privind Hotărârea Guvernului nr. 443/2003 privind promovarea producției de energie electrică din surse regenerabile de energie, Publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 383 din 03/06/2003
  - Hotărâre nr. 958 din 18 august 2005, pentru modificarea Hotărârii Guvernului nr. 443/2003 privind promovarea producției de energie electrică din surse regenerabile de energie și pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 1.892/2004 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei electrice din surse regenerabile de energie, Publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 809 din 06/09/2005.
- 1.5. Hotărâre nr. 1535 din 18 decembrie 2003, privind aprobarea Strategiei de valorificare a surselor regenerabile de energie, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 8 din 07/01/2004
- 1.6. Hotărâre nr. 540 din 07.04.2004 privind aprobarea Regulamentului pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 399 din 05/05/2004 și modificată de:
  - Hotărârea nr. 1823 din 28 octombrie 2004, pentru majorarea gradului de deschidere a pieței de energie electrică din Publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1062 din 16/11/2004
- 1.7. Hotărârea Guvernului nr. 867 din 17/07/2003 pentru aprobarea Regulamentului privind racordarea utilizatorilor la rețelele electrice de interes public, publicată în M. Of. nr. 559 din 04/08/2003.
- 1.8. Hotărâre nr. 2139/2004 din 30 noiembrie 2004 pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 46 din 13/01/2005.
- 1.9. Ord. MMPS 655/1997 Normele specifice de protecția muncii pentru transportul și distribuția energiei electrice.
  - Ordinul MMPS nr. 770 din 27/10/1997 pentru modificarea unor prevederi din Ordinul ministrului muncii și protecției sociale nr. 655/1997 privind aprobarea Normelor specifice de protecție a muncii pentru transportul și distribuția energiei electrice, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 300 din 04/11/1997
  - Ordin nr. 734 din 28/09/2000 privind aprobarea Normelor specifice de protecție a muncii pentru transportul și distribuția energiei electrice, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 114 din 06/03/2001.

- 1.10. Ordinul președintelui ANRE nr. 20 din 27 august 2004 pentru aprobarea Codului tehnic al rețelei electrice de transport, publicat în M.Of. nr.828 din 08/09/2004. modificat și completat de:
  - Ordinul președintelui ANRE nr. 35 din 06 decembrie 2004 pentru modificarea și completarea Codului tehnic al rețelei electrice de transport, publicat în M.Of. nr. 1195 din 14/12/2004
- 1.11. Ordinul președintelui ANRE nr. 17 din 20 iunie 2002 pentru aprobarea Codului de măsurare a energiei electrice, publicat în M.Of. nr. 480 din 04/07/2002.
- 1.12. Ordinul președintelui ANRE nr. 25 din 22 octombrie 2004 pentru aprobarea Codului Comercial al Pieței Anglo de Energie Electrică, publicat în M.Of. nr. 989 din 27/10/2004. modificat de
  - Ordinul președintelui ANRE nr. 30 din 24 iunie 2005 privind cadrul de funcționare al pieței angro de energie electrică, publicat în M.Of. nr. 552 din 28/06/2005.
- 1.13. Ordinul președintelui ANRE nr. 15 din 16.03.2005 privind aprobarea Regulamentului de organizare și funcționare a pieței de certificate verzi
- 1.14. Ordinul președintelui ANRE nr. 18 din 23 iulie 2004 pentru aprobarea Procedurii de soluționare a neînțelegerilor privind racordarea utilizatorilor la rețelele electrice de interes public și emiterea avizelor de amplasament, publicat în M.Of. nr. 680 din 28/07/2004.
- 1.15. Ordinul președintelui ANRE nr. 25 din 14 iunie 2005 privind Reglementarea achiziției energiei electrice aferente consumului propriu tehnologic în rețelele de transport și distribuție, publicat în M.Of. nr. 533 din 23/06/2005.
- 1.16. Ordinul președintelui ANRE nr. 34 din 6 decembrie 2004 pentru aprobarea Metodologiei de stabilire a tarifului pentru serviciul de sistem, publicat în M.Of. nr. 1195 din 14/12/2004.
- 1.17. Ordinul președintelui ANRE nr. 33 din 3 decembrie 2001 pentru aprobarea metodologiei de tarifare a tranzitului de energie electrică, publicat în M.Of. nr. 124 din 15/02/2002
- 1.18. Ordinul președintelui ANRE nr. 16 din 09 iulie 2004 privind aprobarea tarifelor de emisie a avizelor de amplasament și a avizelor tehnice de racordare practicate de Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 659 din 22/07/2004
- 1.19. Ordinul președintelui ANRE nr. 1 din 7 ianuarie 2005 privind aprobarea tarifelor și a contribuțiilor bănești percepute de Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei în anul 2005 publicat în M.Of. nr. 53 din 17.01.2005.
  - Ordinul președintelui ANRE nr. 31 din 01 iulie 2005 pentru completarea Ordinului președintelui Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei nr. 1/2005 privind aprobarea tarifelor și a contribuțiilor bănești percepute de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei în anul 2005, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 597 din 11/07/2005
- 1.20. Ordinul președintelui ANRE Nr. 7 din 16 februarie 2005 pentru aprobarea Regulamentului pentru autorizarea electricienilor care proiectează, execută, verifică și exploatează instalații electrice din sistemul electroenergetic – Revizia 1 publicat în M.Of. nr. 152 din 21/02/2005.
- 1.21. Ordinul președintelui ANRE nr. 21 din 9 august 2002 pentru aprobarea regulamentului de constatare, notificare și sancționare a abaterilor de la reglementările emise în domeniul energiei electrice și termice, publicat în M.Of. nr. 743 din 11/10/2002.
- 1.22. Ordinul președintelui ANRE nr. 31 din 06 noiembrie 2002 pentru aprobarea Procedurii de soluționare a neînțelegerilor apărute la încheierea contractelor în sectorul energiei electrice și termice, publicat în M.Of. nr. 845 din 22/11/2002.
- 1.23. Ordinul președintelui ANRE nr.14 din 16 martie 2005 privind perioada de testare a noii platforme de tranzacționare din piața angro de energie electrică, publicat în Monitorul Oficial nr.242 din 23/03/2005.
- 1.24. Ordinul președintelui ANRE nr. 26 din 7 octombrie 2002 pentru aprobarea Codului de conduită a participanților la piața angro de energie electrică, publicat în M.Of. nr. 753 din 15/10/2002.
- 1.25. Ordinul președintelui ANRE nr. 1 din 16.01.2004 pentru aprobarea Regulamentului privind analiza proiectelor investiționale din cadrul parteneriatelor publice - private în domeniul producerii de energie, publicat în M.Of. nr. 61 din 23.01.2004.
- 1.26. Ordinul președintelui ANRE nr. 14 din 5 iulie 2001 pentru aprobarea procedurii de întocmire a raportului de activitate anual de către titularii de licențe, publicat în M.Of. nr. 523 din 31/08/2001.
- 1.27. Ordinul președintelui ANRE nr. 18 din 27 aprilie 2005 pentru aprobarea „ Procedurii pentru calculul energiei electrice care se facturează în situația defectării grupului de măsurare ” publicat în M.Of. nr. 372 din 03/05/2005.
- 1.28. Ordinul președintelui ANRE nr. 20 din 29 august 2001 pentru aprobarea procedurii de întocmire a raportului financiar de către titularii de licențe, publicat în M.Of. nr. 587 din 19/09/2001.
- 1.29. Ordinul președintelui ANRE nr. 21 din 8 septembrie 2004 privind adaptarea cadrului de reglementare a pieței angro de energie electrică în vederea creșterii competitivității și funcționalității acesteia, publicat în M.Of. nr. 856 din 20/09/2004.
- 1.30. Ordinul președintelui ANRE nr. 33 din 26 noiembrie 2004 pentru aprobarea Regulamentului de calificare a producției prioritare de energie electrică, publicat în M.Of. nr. 1192 din 14/12/2004.

- 1.31. Ordinul președintelui ANRE nr. 38 din 19 decembrie 2003 pentru aprobarea Metodologiei pentru emiterea avizelor de amplasament de către operatorii de rețea, publicat în M.Of. nr. 16 din 08/01/2004.
  - 1.32. Ordinul președintelui ANRE nr. 34 din 17 decembrie 2003 pentru aprobarea „Normativului de încercări și măsurători pentru sistemele de protecții, comandă-control și automatizări din partea electrică a centralelor și stațiilor”, publicat în M.Of. nr. 15 din 08/01/2004.
  - 1.33. Ordinul președintelui ANRE nr. 2 din 7 februarie 2003 pentru aprobarea Normativului privind alegerea izolației, coordonarea izolației și protecția instalațiilor electroenergetice împotriva supratensiunilor, publicat în M.Of. nr.113 din 24/02/2003.
  - 1.34. Ordinul președintelui ANRE nr.32 din 17 noiembrie 2004 pentru aprobarea „Normativului pentru construcția liniilor aeriene de energie electrică cu tensiuni peste 1000 V”, publicat în M.Of. nr. 1092 din 24/11/2004.
  - 1.35. Ordinul președintelui ANRE nr.8 din 25 februarie 2005 pentru aprobarea „Normativului pentru analiza și evidența evenimentelor accidentale din instalațiile de producere, transport și distribuție a energiei electrice și termice”, publicat în M.Of. nr. 189 din 07/03/2005.
  - 1.36. Ordinul președintelui ANRE nr. 19 din 28 aprilie 2005 privind aprobarea Metodologiei de stabilire a valorilor minime și maxime de tranzacționare a certificatelor verzi, publicat in Monitorul Oficial nr. 372 din 03/05/2005.
  - 1.37. Ordinul președintelui ANRE nr. 20 din 28 aprilie 2005 privind aprobarea valorilor minime și maxime de tranzacționare a certificatelor verzi pentru anul 2005, publicat in Monitorul Oficial nr. 372 din 03/05/2005.
  - 1.38. Ordinul președintelui ANRE nr. 4 din 26 ianuarie 2005 pentru stabilirea tarifului de achiziție a energiei electrice de la producătorii hidroelectrici care nu dețin contracte de portofoliu, publicat in Monitorul Oficial nr. 115 din 04/02/2005.
  - 1.39. Ordinul președintelui ANRE nr. 21 din 18 august 2003 de aprobare a procedurii de urgenta pentru disfuncționalitatea pieței interne de energie electrica in cazul neacoperirii curbei de sarcina prognozate si/sau rezervelor solicitate de Operatorul de Sistem prin ofertele producatorilor , publicat in Monitorul Oficial nr. 604 din 26/08/2003.
  - 1.40. Ordinul președintelui ANRE nr. 8 din 25 februarie 2005 pentru aprobarea „Normativului pentru analiza și evidența evenimentelor accidentale din instalațiile de producere, transport și distribuție a energiei electrice și termice” publicat în M.Of. nr. 189 din 07/03/2005.
  - 1.41. Ordin nr. 26/2005 din 14 iunie 2005 pentru aprobarea tarifelor medii pentru serviciile de transport, de sistem și de distribuție a energiei electrice, precum și pentru decontare pe piața angro de energie electrică, practicate de agenții economici din cadrul sectorului energetic, publicat in Monitorul Oficial, Partea I nr. 543 din 27/06/2005
  - 1.42. Ordin nr. 30 din 15 noiembrie 2004 privind aprobarea Metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de transport al energiei electrice Publicat in Monitorul Oficial, Partea I nr. 1092 din 24/11/2004.
  - 1.43. Ordin nr. 35 din 06 decembrie 2002 pentru aprobarea Regulamentului de conducere și organizare a activității de mentenanță, publicat in Monitorul Oficial, Partea I nr. 916 din 16/12/2002
  - 1.44. Ordinul nr.40 din 22 decembrie 2004 pentru aprobarea Contractului - cadru pentru prestarea serviciului de transport, a serviciilor de sistem și de administrare a pieței angro de energie electrică, între C.N. Transelectrica S.A. și [Client] si modificat de :
    - Ordin nr. 27/2005 din 14 iunie 2005 pentru modificarea Ordinului președintelui Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei nr. 40/2004 privind aprobarea Contractului-cadru pentru prestarea serviciului de transport, a serviciilor de sistem și de administrare a pieței angro de energie electrică dintre Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A. și [Client], publicat in Monitorul Oficial, Partea I nr. 533 din 23/06/2005
2. Alte acte normative
    - 2.1. Decizia președintelui ANRE nr. 101 din 06.06.2000 de aprobare a Codului Tehnic al rețelilor electrice de distribuție , publicata in Monitorul Oficial nr.276 din 19/06/2000.
    - 2.2. Decizia președintelui ANRE nr. 245/2003 pentru aprobarea Procedurii privind colaborarea operatorilor de distribuție, de transport și de sistem pentru avizarea racordării utilizatorilor la rețelele electrice.
    - 2.3. Decizia președintelui ANRE nr. 32 din 26 august 1999 pentru aprobarea Codului de conduita profesionala si etica al reglementatorului in domeniul energiei electrice si termice.
    - 2.4. Decizie președintelui ANRE nr. 65 din 19 martie 2004 pentru aprobarea programului de revizuire a prescripțiilor energetice în domeniile producerii, transportului, dispecerizării, distribuției, furnizării și utilizării energiei electrice și termice pe anul 2004.
    - 2.5. Decizia președintelui ANRE nr. 526 din 25 mai 2001 pentru aprobarea Contractului cadru de furnizare a energiei electrice pentru serviciile interne din stațiile electrice ale C.N. Transelectrica S.A.

- 2.6. Decizia președintelui ANRE nr. 79 din 02/12/1999 pentru aprobarea normelor procedurale privind emiterea reglementărilor.
- 2.7. Decizia președintelui ANRE nr. 83 din 31.03.2004 pentru aprobarea "Instrucțiunii privind întreruperile și limitările în furnizarea energiei electrice în situații excepționale ce pot apărea în funcționarea SEN".
- 2.8. Decizia președintelui ANRE nr. 164 din 28 mai 2004 privind funcționarea pieței de energie electrică.
- 2.9. Decizia președintelui ANRE nr. 213 din 29 iunie 2004 privind funcționarea pieței de energie electrică.
- 2.10. Decizia președintelui ANRE nr. 495 din 21.05.2001 pentru aprobarea Procedurii interimare privind modalitatea de alocare a sumelor lunare prevăzute pentru asigurarea serviciilor de sistem.
- 2.11. Decizia președintelui ANRE nr. 503 din 20.12.2004 privind aprobarea preturilor și a cantităților de energie electrică vandute prin contracte reglementate de vânzare-cumpărare de către producătorii de energie electrică.
- 2.12. Decizia ANRE nr. 630 din 30 mai 2005 privind reguli de funcționare a pieței angro de energie electrică pe perioada de testare a noii platforme de tranzacționare.
- 2.13. Normele tehnice privind stabilirea zonelor de protecție și de siguranță ale capacităților energetice, aprobat prin Decizia A.N.R.E. nr. 61 / 1999, publicată în Monitorul Oficial al României nr.15 / 18.01.2000.
- 2.14. Regulament din 02 septembrie 2004 de certificare a originii energiei electrice produse din surse regenerabile de energie, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 843 din 15/09/2004.

#### **Acte normative europene**

2. Decizia nr. 1229/2003/EC a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2003 care stabilește o serie de direcții pentru rețele transeuropene de energie și care abrogă Decizia nr. 1254/96/EC.
3. Directiva nr. 2003/54/EC a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2003 privind regulile comune pentru piața internă a electricității și care abrogă Directiva 96/92/EC publicată în Jurnalul Oficial L 176 , 15/07/2003 P. 0037 – 0056
4. Regulamentul Consiliului UE nr. 736 din 22 aprilie 1996 privind notificarea Comisiei despre proiectele de investiții care prezintă interes pentru Comunitate în sectoarele petrolului, gaz natural și electricitate.

Reglementarea 1228/2003 a Parlamentului și Consiliului Europei privind condițiile de acces la rețea pentru schimburile transfrontaliere de energie electrice.

**Anexa 2 REȚEAUA TERITORIALĂ A GRUPULUI DE DISTRIBUȚIE****Rețeaua de sucursale și agenții Alpha Bank**

Județ	Localitate	Denumire	Adresă
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Aviației	Sos. Pipera nr. 1, bl. 1D, parter, cod 014251, sector 1
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Brâncoveanu	Alunusului nr.3 Bl.12C, sector 4
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Coposu	Bdul Corneliu Coposu 5-7, bloc 103, parter, sector 3
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Decebal	B-dul Decebal nr. 26, bl. S2, parter, sector 3
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Dorobanți	Calea Dorobantilor nr.237B, sector 1
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Drumul Taberei	Str. Drumul Taberei nr.138, Bl 715, parter, sector 6
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Howard Johnson	Calea Dorobantilor nr. 5-7, parter, sector 1
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Iancului	Str. Avrig nr.i 63, sector 2
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Libertății	Bd. Libertatii nr.20, sector 5
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Magheru	Bd. Gh. Magheru nr. 7, sector 1
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Marriott	Calea 13 Septembrie nr. 90, sector 5
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Militari	Bd. Iuliu Maniu nr. 14, Bl. 13, parter, sector 6
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Mosilor	Calea Mosilor nr. 282, bl. 22C, parter, sector 2
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Obregia	Bdul Alex. Obregia 6, bloc M1, parter, sector 4
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Pantelimon	Sos. Pantelimon nr. 253, bl. 44, parter, sector 2
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Sincai	B-dul Ghe. Sincai nr 2, bl. 4, parter, sector 4
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Ștefan cel Mare	Sos Stefan cel Mare nr 44, bl 33A, parter, sector 2
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Th. Pallady	Bd. Th. Pallady nr. 11-13, bl. R5, sector 3
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Titan	Str. Liviu Rebreanu nr. 12, bl. K2, parter, sector 3
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Titulescu	Bd. Nic. Titulescu nr. 64, bl. 24A, parter, sector 1
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Unirii	Bd. Unirii nr.68, sector 3
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Vacaresti	Calea Vacaresti nr 300, bl. 1B, parter, sector 4
Ilfov	Otopeni	Sucursala Otopeni	Calea Bucurestilor nr. 86 Tronson E+F, Bloc A1-2B, Parter
Arad	Arad	Sucursala Arad	Str. Horia nr.2
Arges	Pitesti	Sucursala Pitesti	Bd. I.C. Bratianu, Bl. D1, parter
Bihor	Oradea	Sucursala Oradea	Str. V.Aleksandri 2
Brasov	Brasov	Sucursala Brasov	str. Toamnei, nr.2.
Cluj	Cluj-Napoca	Sucursala Cluj	Str. Memorandumului nr.1

Constanta	Constanta	Sucursala Cta Port	Incinta Port Constanta - Cladire Navlomar
Constanta	Constanta	Sucursala Constanta	Str. Avram Iancu nr.69
Iasi	Iasi	Sucursala Iasi	Str. Independentei nr.7
Maramures	Baia-Mare	Sucursala Baia Mare	Bd. Traian nr.1
Prahova	Ploiesti	Sucursala Ploiesti	Str. Constantin Dobrogeanu Gherea nr. 1,
Sibiu	Sibiu	Sucursala Sibiu	Bl. AB
Timis	Timisoara	Sucursala Timisoara	Str. Somesului nr. 2A
		Agentia Gh. Lazar	Str. Popa Sapca nr.1
Timis	Timisoara	Timisoara	Str. Gheorghe Lazar, nr. 36-40

### Rețeaua de sucursale si agenții BRD - Groupe Societe Generale

Județ	Localitate	Denumire	Adresă
București	București	Sucursala de Grup Academiei	Calea Victoriei nr. 32-34, sector 1
București	București	Sucursala Aviației	Str. Av. Alexandru Serbanescu, nr. 31, sector 1
București	București	Sucursala Brătianu	B-dul I.C. Bratianu, nr. 44bis, sector 3
București	București	Sucursala Calderon	Str. J.L.Calderon, nr. 31, sector 2
București	București	Agentia Carol	B-dul Pache Protopopescu nr. 25, sector 2
București	București	Sucursala Decebal	B-dul Unirii nr.64, bl. K4, scara 3 si 4, sector 3
București	București	Sucursala de Grup Dorobanți	Calea Dorobanți nr. 135, sector 1
București	București	Agentia Dristor	Sos. Mihai Bravu nr.302-304,bl.B13 parter, sector 3
București	București	Agentia Drumul Taberei	Str. Brasov nr. 24, sector 6
București	București	Sucursala Mari Clienți Corporativi	Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1
București	București	Sucursala Militari	B-dul Iuliu Maniu nr. 111, bl. F, sector 6
București	București	Agentia Pantelimon	Sos. Pantelimon, nr 247, bl 54, parter, sector 2
București	București	Agentia Piața Romană	B-dul Magheru nr. 35, parter, sector 1
București	București	Agentia Progresul	sos. Giurgiului nr. 103-107, sector 4
București	București	Agentia Rahova	Calea Ferentari nr. 1, bl. 75a, sector 5
București	București	Agentia Tei	Bd. Lacul Tei nr.126-128, sector 2
București	București	Sucursala Titan	Str. Lucretiu Patrascanu nr.14, sector 3
București	București	Sucursala Triumf	B-dul Ion Mihalache nr.45, sector 1
București	București	Sucursala de Grup Unirea	B-dul Vintila Voda, nr. 2, bloc E1, sector 3
București	București	Sucursala Văcărești	Sos. Oltenitei, nr.121, bl. 33, sector 4
București	București	Sucursala Victoria-București	Calea Victoriei nr.224 Bl D5, sector 1
București	București	Agentia 13 Septembrie	Calea 13 Septembrie nr.116, Bloc 58, parter, sector 5
Alba	Alba Iulia	Sucursala Judeteana Alba	Str Ardealului nr.2, bl. 31B-31C
Alba	Sebeș	Agentia Sebeș	Str. Valea Frumoasei, bl. 2
Arad	Arad	Sucursala Judeteana Arad	B-dul Revolutiei, nr. 5-7
Arges	Câmpulung Muscel	Sucursala Campulung Muscel	Str. Parcului nr.1

Arges	Curtea de Argeș	Sucursala Curtea de Argeș	B-dul Basarabilor nr. 82-84, bl. E4A
Arges	Pitești	Sucursala de Grup Pitești	B-dul Republicii nr. 69BIS
Bacau	Bacău	Sucursala de Grup Bacău	str. George Apostu nr.13 cod 5500
Bacau	Onești	Sucursala Onești	Str. Tineretului nr.16
Bihor	Oradea	Sucursala Judeteana Bihor	Piata Regele Ferdinand I, nr.4
Bistrita Nasaud	Bistrița	Sucursala Judeteana Bistrița-Năsăud	Str. N. Titulescu nr. 50 A
Botosani	Botoșani	Sucursala Judeteana Botoșani	Calea Nationala nr.156, bl.H1-H3
Braila	Brăila	Sucursala Judeteana Brăila	Piața Traian nr.12
Brasov	Brașov	Sucursala de Grup Brașov	Str. Mihail Kogalniceanu, nr. 5
Buzau	Buzău	Sucursala Judeteana Buzău	Str. Prelungirea Democratiei nr. 2
Calarasi	Călărași	Sucursala Judeteana Călărași	Str. Flacara nr. 65
Caras Severin	Reșița	Sucursala Judeteana Caraș-Severin	Str. Petru Rares nr.1
Cluj	Cluj Napoca	Sucursala de Grup Cluj	B-dul 21 Decembrie 1989, nr. 81-83
Constanta	Constanța	Sucursala de Grup Constanța	Str. Arhiepiscopiei nr. 9
Covasna	Sfântu Gheorghe	Sucursala Judeteana Covasna	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 43
Dambovita	Târgoviște	Sucursala Judeteana Dâmbovița	Str. Stelea nr. 1
Dolj	Craiova	Sucursala de Grup Craiova	Bd. Carol I nr. 4, bl. M6
Galati	Galați	Sucursala de Grup Galați	Str. Brailei, colt cu str. Romana, cod 6200
Giurgiu	Giurgiu	Sucursala Judeteana Giurgiu	Str. Vasile Alecsandri bloc 4/300
Gorj	Târgu Jiu	Sucursala Judeteana Gorj	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 20
Harghita	Miercurea Ciuc	Sucursala Judeteana Harghita	Str. George Coșbuc nr.36
Harghita	Odorheiu Secuiesc	Sucursala Odorheiu Secuiesc	Str. Bethlen Gabor nr.57
Hunedoara	Deva	Sucursala Judeteana Hunedoara	Piata Operei nr. 7
Hunedoara	Petrosani	Agentia Petrosani	Str. 1 Decembrie 1918, nr. 79
Ialomita	Slobozia	Sucursala Judeteana Ialomița	B-dul Chimiei nr.11
Iasi	Iași	Sucursala de Grup Iași	Str. Anastasie Panu nr.1B-2A
Iasi	Iași	Agentia Păcurari	sos Pacurari nr. 145
Maramures	Baia Mare	Sucursala de Grup Baia Mare	Str. Gh. Sincai nr. 38B
Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Sucursala de Grup Drobeta Turnu Severin	B-dul Carol I, nr. 55
Mures	Târgu Mureș	Sucursala de Grup Târgu Mureș	Str. Bolyai nr.2
Neamt	Piatra Neamț	Sucursala de Grup Piatra Neamț	Str. Lt. Draghescu nr.13 (operațiuni pers.fizice - bd. Republicii nr.3, parter)
Neamt	Roman	Sucursala Roman	Str. Stefan cel Mare bl. 13
Olt	Slatina	Sucursala Judeteana Olt	B-dul Nicolae Titulescu, nr. 51
Prahova	Ploiești	Sucursala de Grup Ploiești	Str. Cuza Voda, nr. 8

Salaj	Zalău	Sucursala Judeteana Sălaj	Piata 1 Decembrie 1918 nr. 2
Satu Mare	Satu Mare	Sucursala Judeteana Satu Mare	Str. Corneliu Coposu nr.3
Sibiu	Mediaș	Sucursala Mediaș	Str. Mihai Eminescu, nr. 1
Sibiu	Sibiu	Sucursala de Grup Sibiu	Str. General Magheru nr. 55
Suceava	Suceava	Sucursala Judeteana Suceava	Str. Stefan cel Mare nr. 35
Teleorman	Alexandria	Sucursala Judeteana Teleorman	Str. Confederației nr.4
Timisoara	Lugoj	Sucursala Lugoj	Str. Cuza Voda nr. 7
Timisoara	Timișoara	Sucursala de Grup Timișoara	Str. Socrates, nr. 1
Tulcea	Tulcea	Sucursala Judeteana Tulcea	Str. Babadag nr.116
Valcea	Râmnicu Vâlcea	Sucursala Judeteana Vâlcea	Str. General Praporgescu nr.18
Vaslui	Vaslui	Sucursala Judeteana Vaslui	Str. C. D. Ghenea nr. 2
Vrancea	Focșani	Sucursala Judeteana Vrancea	Str. M. Kogalniceanu, nr. 21 A

#### Rețeaua de sucursale si agenții Raiffeisen Bank

Județ	Localitate	Denumire	Adresă
Bucuresti	Bucuresti	Sucursala Bucuresti	Calea Victoriei nr.155, bl D1, tronson 6, parter, sect 1
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Mosilor	Calea Mosilor nr. 221 bl 31A, corp A, sect 2
Bucuresti	Bucuresti	Agentia Lujerului	B-dul Iuliu Maniu nr. 16, bl. 14, sect 6
Alba	Alba Iulia	Sucursala Alba	Pta. I.C. Bratianu nr. 20
Arad	Arad	Sucursala Arad	Str. Andrei Saguna nr.1-3
Arges	Pitesti	Sucursala Arges	Str. Craiovei nr. 42
Bacau	Bacau	Sucursala Bacau	Str. Dumbrava Rosie nr.2
Bihor	Oradea	Sucursala Bihor	Str. Nufarului nr.30
Bistrita	Bistrita	Sucursala Bistrita	Str. Liviu Rebreanu nr.51
Nasaud	Botosani	Sucursala Botosani	Calea Nationala nr. 68
Botosani	Botosani	Sucursala Botosani	Calea Nationala nr. 68
Braila	Braila	Sucursala Braila	Str. Calea Calarasilor nr.34
Brasov	Brasov	Sucursala Brasov	Str. Mihail Kogalniceanu nr.3
Buzau	Buzau	Sucursala Buzau	Str. Nicolae Balcescu nr.2
Calarasi	Calarasi	Sucursala Calarasi	Str. Progresului nr. 27 bl BBB
Caras	Caras	Sucursala Caras	Str. Progresului nr. 27 bl BBB
Severin	Resita	Sucursala Caras Severin	Pta. 1 Decembrie 1918 nr. 4
Cluj	Cluj	Sucursala Cluj	Str. Aviator Badescu nr.1
Constanta	Constanta	Sucursala Constanta	Str. Traian nr. 51
Covasna	Gheorghe	Sucursala Covasna	Str. 1 Decembrie 1918 nr.33-37
Dambovita	Targoviste	Sucursala Dambovita	Str. Calea Domneasca nr. 227
Dolj	Craiova	Sucursala Dolj	Str. Fratii Buzesti nr.17
Galati	Galati	Sucursala Galati	Str. Brailei nr. 31
Giurgiu	Giurgiu	Sucursala Giurgiu	Str. Portului bl. 32
Gorj	Targu Jiu	Sucursala Gorj	Str. Tudor Vladimirescu nr.17
Harghita	Miercurea	Sucursala Harghita	Bdul Florilor nr.20, bl 27

	Ciuc		
Hunedoara	Deva	Sucursala Hunedoara	Str. Iuliu Maniu nr.18
Ialomita	Slobozia	Sucursala Ialomita	Bdul. Chimiei nr.13
Iasi	Iasi	Sucursala Iasi	Sos Nationala nr 23
Maramures	Baia Mare	Sucursala Maramures	Str. Bdul Unirii nr.18
	Drobeta		
	Turnu		
Mehedinti	Severin	Sucursala Mehedinti	Bdul T.Vladimirescu nr 125-127
Mures	Tg-Mures	Sucursala Mures	Str. Gheorghe Doja nr 64-68
	Piatra		
Neamt	Neamt	Sucursala Neamt	Pta. Stefan cel Mare nr.3
Olt	Slatina	Sucursala Olt	Str. Tudor Vladimirescu nr.1-3
Prahova	Ploiesti	Sucursala Prahova	Str. Unirii nr. 2
Salaj	Zalau	Sucursala Salaj	Pta. 1 Decembrie 1918 nr.2 /A
Satu Mare	Satu Mare	Sucursala Satu Mare	Piata 25 Octombrie, Bl. 05
Sibiu	Medias	Agentia Medias	Str. I.C. Bratianu nr.3
Sibiu	Sibiu	Sucursala Sibiu	Piata Aurel Vlaicu, parter, et I si II
Suceava	Suceava	Sucursala Suceava	Bdul George Enescu nr 16
Teleorman	Alexandria	Sucursala Teleorman	Str. Av. Al.Colfescu nr.63
Timis	Timisoara	Sucursala Timis	Str. Circumvalatiunii nr.8-12
Tulcea	Tulcea	Sucursala Tulcea	Str. Grivitei nr 19
	Ramnicul		
Valcea	Valcea	Sucursla Valcea	Str. Stirbei Voda, bl T1
Vaslui	Vaslui	Sucursla Vaslui	Str. Stefan cel Mare bl. 94, sc. C,D, nr. 2-4
Vrancea	Focsani	Sucursla Vrancea	Str. Maior Gheorghe Pastia nr.1

### **Anexa 3 Istoricul organelor de conducere ale Emitentului de la înființare și până în momentul elaborării Prospectului**

Din perspectivă istorică, de la momentul înființării Emitentului, modificările înregistrate în componența nominală a Consiliului de Administrație sunt următoarele:

1. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3052/14.03.2001 al Ministrului Industriei și Resurselor:
  - Neculai Liciu – Președintele Consiliului de Administrație;
  - Jean Constantinescu – Membru, Director General
  - Marius Vorniceanu – Membru
  - Daniel Afrăsănești – Membru
  - Gheorghe Olteanu – Membru
  
2. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3057 / 02.04.2001 al Ministrului Industriei și Resurselor (aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 2 din data de 09.04.2001) și Ordinului nr. 3070 / 24.05.2001 al Ministrului Industriei și Resurselor (aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 9 din data de 01.06.2001):
  - Neculai Liciu – Președintele Consiliului de Administrație;
  - Jean Constantinescu – Membru, Director General
  - Dumitru Drăguleasa – Membru
  - Adrian Constantin – Membru
  - Gheorghe Olteanu – Membru
  
3. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3007 / 28.01.2002 al Ministrului Industriei și Resurselor (aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 8 din data de 05.02.2002):
  - Irimescu Corneliu – Președintele Consiliului de Administrație
  - Jean Constantinescu – Membru, Director General
  - Dumitru Drăguleasa – Membru
  - Adrian Constantin – Membru
  - Gheorghe Olteanu – Membru
  
4. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3051/12.03.2002 al Ministrului Industriei și Resurselor (aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 8 din data de 20.03.2002):
  - Mucea Dorinel – Președintele Consiliului de Administrație
  - Jean Constantinescu – Membru, Director General
  - Drăguleasa Dumitru – Membru
  - Adrian Constantin – Membru
  - Gheorghe Olteanu – Membru
  
5. Componența Consiliului de Administrație potrivit Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 39/18 din data de 25.10.2002/23.03.2004:
  - Răcășanu Georgeta Felicia – Președintele Consiliului de Administrație
  - Merfu Ion – Membru, Director General
  - Dumitru Drăguleasa – Membru
  - Adrian Constantin – Membru
  - Gheorghe Olteanu – Membru
  
6. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3046 / 24.02.2005, Ordinului nr. 3118/30.03.2005 și 3216/20.04.2005, aplicate prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 7/24.02.2005, prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 20/08.04.2005 și prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 30/25.04.2005
  - Georgeta Felicia Răcășanu – Președintele Consiliului de Administrație

- Merfu Ion – Membru, Director General
  - Nicolae Ivan – Membru
  - George Madalin Borș – Membru
  - Didina Comănescu – Membru
7. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3118/30.03.2005, Ordinului 3216/20.04.2005 și Ordinului 3293/03.06.2005, aplicate prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Transelectrica nr. 35/03.06.2005
- Georgeta Felicia Răcășanu – Președintele Consiliului de Administrație
  - Merfu Ion – Membru, Director General
  - Nicolae Ivan – Membru
  - Ioan Sorin Bondoc – Membru
  - Didina Comănescu – Membru
8. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3342 / 03.06.2005 ale Ministrului Economiei și Comerțului, aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 40/17.06.2005):
- Răcășanu Georgeta Felicia – Președintele Consiliului de Administrație;
  - Merfu Ion – Membru, Director General;
  - Ivan Nicolae – Membru;
  - Bondoc Ioan Sorin – Membru;
  - Badea Florin Cornel – Membru.
9. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3409/08.07.2005, aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica 44/25.07.2005:
- Răcășanu Georgeta Felicia – Președintele Consiliului de Administrație;
  - Merfu Ion – Membru, Director General;
  - Ivan Nicolae – Membru;
  - Simion Costel – Membru;
  - Badea Florin Cornel – Membru.
10. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3574/10.11.2005 aplicat prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 67/14.11.2005:
- Răcășanu Georgeta Felicia – Președintele Consiliului de Administrație;
  - Stelian Iuliu Alexandru Gal – Membru, Director General;
  - Ivan Nicolae – Membru;
  - Simion Costel – Membru;
  - Badea Florin Cornel – Membru.
11. Componența Consiliului de Administrație potrivit Ordinului nr. 3013/17.01.2006, 3021/26.01.2006, 3633/27.12.2005 aplicate prin Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor Transelectrica nr. 4 și 5 din 26.01.2006:
- Răcășanu Georgeta Felicia – Președintele Consiliului de Administrație;
  - Stelian Iuliu Alexandru Gal – Membru, Director General;
  - Badea Florin Cornel – Membru;
  - Lefter Ioan Silviu – Membru
  - Bitu Alice Cezarina – Membru

**Anexa 5 Filialele și sucursalele Emitentului****1. Filialele Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.**

Filiala Societatea Comercială "Operatorul Pieței de Energie Electrică (OPCOM)" - S.A.

Sediul	București, Bd. Hristo Botev nr. 16-18, sectorul 3
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 7542 / 2000
Codul Unic de Înregistrare	13278352
Capital social	120.350 RON (1.203.500.000 ROL), împărțit în 12.035 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 RON (100.000 ROL) fiecare
Aționar unic	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate – „Transelectrica” S.A.

Filiala Societatea Comercială pentru Servicii de Mentenanță a Rețelei Electrice de Transport "SMART" - S.A.

Sediul	București, Bd. General Gheorghe Magheru nr. 33, sectorul 1
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 8613 / 16.10.2001
Codul Unic de Înregistrare	14232728
Capital social	30.000.000 RON (300.000.000.000 ROL), împărțit în 3.000.000 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 RON (100.000 ROL) fiecare
Aționar unic	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 710/2001 privind înființarea filialei Societatea Comercială pentru Servicii de Mentenanță a Rețelei Electrice de Transport "Smart" - S.A. prin reorganizarea unor activități din cadrul Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A.

Filiala "Institutul de Cercetări și Modernizări Energetice - ICEMENERG" - S.A. București

Sediul	București, Bd. Energeticienilor nr. 8, sectorul 3
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 7306 / 2004
Codul Unic de Înregistrare	16397293
Capital social	1.056.600 RON (10.566.000.000 ROL), împărțit în 105.660 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 RON (100.000 ROL) fiecare
Aționar unic	Statul Român reprezentat de către Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A. (aționar in numele Statului)
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 1065/2003 privind reorganizarea

	Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A. și a Societății Comerciale "Institutul de Cercetări și Modernizări Energetice - ICEMENERG" - S.A. București pe calea fuziunii prin absorbție, precum și înființarea Societății Comerciale Filiala "Institutul de Cercetări și Modernizări Energetice - ICEMENERG" - S.A. București, ca filială a Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A.
--	--

## Filiala "ICEMENERG-SERVICE" S.A.

Sediul	București, Bd. Energeticienilor nr. 8, sectorul 3
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 11414 / 2003
Codul Unic de Înregistrare	15689117
Capital social	493.000 RON (4.930.000.000 ROL), împărțit în 49.300 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 RON (100.000 ROL) fiecare
Aționar unic	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 2294/2004 privind aprobarea transferului pachetului de acțiuni deținut de Societatea Comercială Filiala "Institutul de Cercetări și Modernizări Energetice - ICEMENERG" S.A. București la Societatea Comercială Filiala "ICEMENERG-SERVICE" S.A. București către Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A.

## Filiala Societatea Comercială pentru Servicii de Telecomunicații și Tehnologia Informației „TELETRANS” - S.A.

Sediul	București, Bd. Hristo Botev nr. 16-18, sector 3
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 12511 / 2002
Codul Unic de Înregistrare	15061510
Capital social	2.200.000 RON (1.908.070 RON în natură și 291.930 în numerar), împărțit în 220.000 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 RON fiecare
Aționar unic	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
Actul de înființare	Hotărârea Adunării Generale a Aționarilor "Transelectrica" S.A. nr.13 din data de 20.03.2002

## Filială – Societatea Comercială de Formare și Perfecționare a Personalului din Sectorul Energetic „FORMENERG” S.A.

Sediul	București, bd. Gheorghe Șincai, nr. 3, Sector 4
Numărul de ordine în registrul	J40/2265/21.03.2002

comerțului	
Codul Unic de Înregistrare	14529126
Capital social	1.500.000 RON
Aționar unic	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.
Actul de înființare	Hotărârea Adunării Generale a Aționarilor Companiei Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A. nr. 33 din data de 19.11.2001

## 2. Sucursalele Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A.

### Sucursala de Transport Bucuresti

Sediul	București, Șos. Ștefan cel Mare nr. 1A, sector 1
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 8811 / 28.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	13396943
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

### Sucursala de Transport Craiova

Sediul	Craiova, Str. Brestei nr. 5, Județul Dolj
Numărul de ordine în registrul comerțului	J16 / 523 / 21.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	10997485
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate S.A.

### Sucursala de Transport Timișoara

Sediul	Timișoara, Piața Romanilor nr. 1, Județul Timiș
Numărul de ordine în registrul comerțului	J35 / 906 / 26.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	13408690
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

### Sucursala de Transport Sibiu

Sediul	Sibiu, B-dul Corneliu Coposu nr. 3, Județul Sibiu
Numărul de ordine în registrul comerțului	J32 / 465 / 27.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	13414470
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

### Sucursala de Transport Cluj

Sediul	Cluj-Napoca, Str. Memorandumului nr. 27, Județul Cluj
Numărul de ordine în registrul comerțului	J12 / 1083 / 28.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	13402816
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

## Sucursala de Transport Pitești

Sediul	Pitești, Str. Frații Golești nr. 25B, Județul Argeș
Numărul de ordine în registrul comerțului	J03 / 440 / 06.10.2000
Codul Unic de Înregistrare	13459464
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

## Sucursala de Transport Constanța

Sediul	Constanța, B-dul Alexandru Lăpușneanu nr. 195A, Bloc LAV1, Parter, Județul Constanța
Numărul de ordine în registrul comerțului	J13 / 1667 / 22.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	13389385
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

## Sucursala de Transport Bacău

Sediul	Bacău, Str. Oituz nr. 41, Județul Bacău
Numărul de ordine în registrul comerțului	J04 / 533 / 29.09.2000
Codul Unic de Înregistrare	13427560
Actul de înființare	Hotărârea Guvernului nr. 627/2000 privind reorganizarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A.

## Sucursala Operatorul de măsurare a energiei electrice tranzacționate pe piața angro – OMEPA București

Sediul	București, B-dul Hristo Botev nr. 16-18
Numărul de ordine în registrul comerțului	J40 / 7034 / 02.08.2002
Codul Unic de Înregistrare	14792652
Actul de înființare	Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor Companiei Naționale de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A. nr. 3 din data de 22.01.2002

**EMITENTUL**

**C.N. TRANSELECTRICA S.A.**

Bulevardul General Gheorghe Magheru nr.3  
București, sector 1

Stelian Alexandru Gal

**CONSORȚIUL**

**Alpha Finance Romania S.A.**

Calea Dorobantilor 237B  
București, sector 1

Florin Aldea

**CONSULTANT JURIDIC AL CONSORȚIULUI**

**BOSTINA SI ASOCIAȚII**

Str. Aleea Alexandru 20A  
București, sector 1

Narcisa Fatu