

RAPORT

Semestrul I 2011

1 Ianuarie - 30 Iunie

CNTEE TRANSELECTRICA SA

Situații financiare individuale

Neauditare

August 2011

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR - Semestrul I 2011

DECLARAȚIE PRIVIND RAPORTUL

Raportul administratorilor pentru semestrul I 2011 a fost întocmit conform prevederilor art. 227 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Emitentul, CNTEE TRANSELECTRICA SA (denumită în continuare Transelectrica sau Compania), are sediul social în București, Bulevardul General Gheorghe Magheru nr. 33, sector 1, cod 010325, iar punctul de lucru în București, strada Olteni nr. 2-4, sector 3, cod 030786.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise este Bursa de Valori București, iar principalele caracteristici ale acțiunilor emise de Transelectrica sunt: ordinare, nominative, indivizibile, liber tranzacționabile, valoare nominală de 10 lei/acțiune.

AUDITAREA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Situațiile financiare ale Transelectrica pentru semestrul I 2011, întocmite conform reglementărilor naționale aplicabile (OMFP nr. 3055/2009), nu sunt auditate.

DECLARAȚII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Raport conține, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii Transelectrica referitoare la perspectivele Companiei.

Raportul se bazează pe estimări și proiecții curente despre evenimente viitoare și, ca atare, implică riscuri cunoscute dar și riscuri necunoscute, incertitudini, alți factori care, în viitor pot modifica rezultatele efective, condițiile financiare, performanțele și realizările.

Date de identificare

Raport semestrial conform prevederilor art. 227 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital

Exercițiul financiar aferent perioadei de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2011

Data raportului: 11 august 2011

Denumirea societății comerciale: CNTEE TRANSELECTRICA SA

Sediul social: București, Bulevardul General Gheorghe Magheru nr. 33, sector 1, cod 010325

Punct de lucru: București, Strada Olteni nr. 2-4, sector 3, cod 030786

Numărul de telefon/fax: 0213035611/0213035610

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 13328043

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/8060/2000

Capital social subscris și vărsat: 733.031.420 lei

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: 73.303.142 acțiuni ordinare, nominative, indivizibile, liber tranzacționabile de la 29.08.2006 (data admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de SC Bursa de Valori București SA), cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

DECLARATIE

Subsemnații Horia HĂHĂIANU – Director General și Corneliu ENE – Director General Adjunct Divizia Conducere Economică și Comercială, declarăm pe propria răspundere că, după cunoștințele noastre, situația financiar-contabilă la 30.06.2011, întocmită în conformitate cu OMFP nr. 3055/2009, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale CNTEE TRANSELECTRICA SA.

Totodată, mai declarăm că raportul întocmit la 30.06.2011 prezintă în mod corect și complet informațiile despre CNTEE TRANSELECTRICA SA.

DIRECTOR GENERAL

Horia HĂHĂIANU



DIRECTOR GENERAL ADJUNCT

Divizia Conducere Economică și Comercială

Corneliu ENE

Contents

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR - Semestrul I 2011	2
DECLARAȚIE PRIVIND RAPORTUL	2
AUDITAREA SITUAȚIILOR FINANCIARE.....	2
DECLARAȚII PRIVIND PERSPECTIVELE	2
Date de identificare	3
DECLARATIE.....	4
1. ACTIVITATEA.....	6
1.1. Sectorul energetic.....	6
1.2. Activitățile Companiei	7
1.2.1. Serviciul de transport	7
1.2.2. Serviciul de sistem.....	7
1.2.3. Piața de echilibrare	8
1.2.4. Piața angro de energie electrică	8
1.3. Evoluția tarifelor	8
1.4. Acționariatul	9
1.5. Evoluția valorii acțiunilor.....	10
1.6. Conducerea	11
1.6.1. Consiliul de Administrație.....	11
1.6.2. Conducerea executivă	12
1.7. Organizare	12
2.1. Analiza situației economico-financiare	14
2.1.1. Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii.....	14
2.1.2. Contul de profit și pierdere	15
2.1.3. Fluxurile de trezorerie	19
2.1.4. Principalii indicatori economico-financiar	20
3. ANALIZA ACTIVITATII	21
3.1. Analiza lichidității.....	21
3.2. Analiza cheltuielilor de capital.....	21
4. SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA	22
ANEXA 1.....	23
Calendarul de Comunicare Financiară 2011	23
ANEXA 2.....	24
Abrevieri utilizate în cadrul Raportului	24

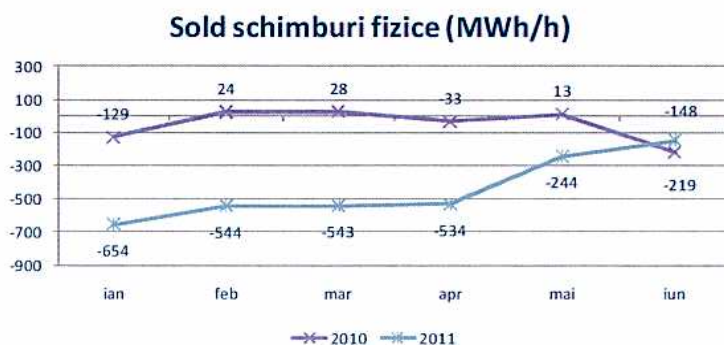
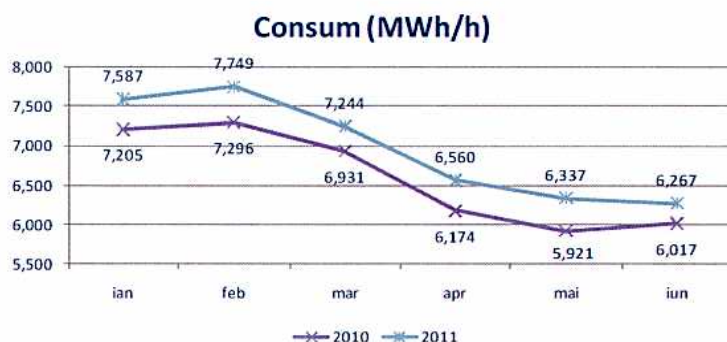
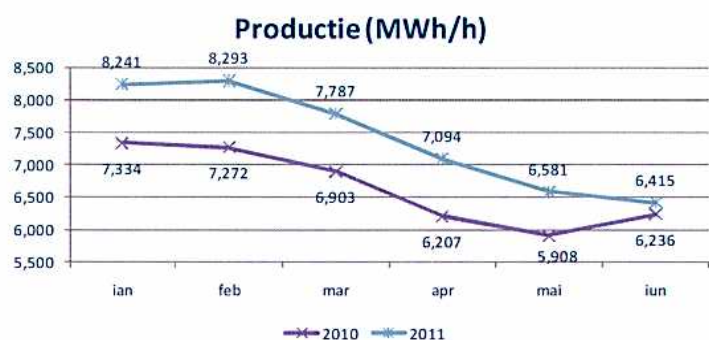
1. ACTIVITATEA

1.1. Sectorul energetic

În primul semestru al anului 2011 s-a constatat o revenire atât a consumului (+5,6%) cât și a producției de energie electrică (+11,4%), comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

În ceea ce privește soldul fizic, în primele 5 luni ale semestrului I din 2011, soldul SEN a fost export, în luna iunie soldul SEN a fost import, valoarea medie pentru semestrul I fiind cu 735 % mai mare decât perioada similară a anului trecut.

Pentru semestrul al doilea al anului 2011 se estimează, de asemenea, creșteri față de semestrul II al anului 2010, atât pentru consum cât și pentru producție (~ 5% și respectiv ~10 %).



1.2. Activitățile Companiei

Principalele activități desfășurate de Transelectrica, în conformitate cu Licența nr. 161/2000 pentru transportul de energie electrică și furnizarea serviciului de sistem – revizia nr. 3/2009, acordată de ANRE conform Deciziei nr. 867/30.04.2009, sunt următoarele:

- Conducerea tehnică și operațională a Sistemului Energetic Național (SEN) pentru a asigura funcționarea sigură și stabilă a acestuia;
- Exploatarea, întreținerea și dezvoltarea activelor proprii;
- Planificarea dezvoltării SEN și a Rețelei Electrice de Transport (RET);
- Administrarea pieței angro de energie electrică prin filiala sa cu personalitate juridică OPCOM;
- Managementul interconexiunilor și al tranzitelor de electricitate cu țările învecinate;

Transelectrica nu tranzacționează energie electrică, cu excepția unor mici cantități achiziționate de pe PZU în scopul acoperirii pierderilor tehnologice ale RET și consumului propriu (CPT = consum propriu tehnologic), în completarea energiei achiziționate în regim strict reglementat (cantitate, preț, furnizor).

Transelectrica este unicul operator național care asigură serviciul de transport al energiei electrice, conducerea tehnică operațională a SEN și administrarea pieței angro de energie electrică, aceste domenii fiind monopol natural și recunoscute ca atare în legea energiei electrice.

Transelectrica desfășoară aceste activități având tarife reglementate, în condițiile în care, prin lege, este permis accesul liber și nediscriminatoriu la RET, tuturor participanților de pe piață.

1.2.1. Serviciul de transport

Serviciul de transport al energiei electrice constă în asigurarea transmiterii de energie electrică activă între două sau mai multe puncte ale RET a SEN, cu respectarea normelor de continuitate, siguranță și calitate, cu asigurarea condițiilor tehnice și menținerea parametrilor de funcționare ai RET.

Serviciul de transport constituie serviciu public și este asigurat de Companie în condiții nediscriminatorii pentru toți utilizatorii RET. Beneficiarii serviciului de transport sunt toți titularii de licență care introduc, respectiv extrag energie electrică în/din RET, inclusiv pentru activități de import/export. Serviciul este prestat în baza tarifului de transport.

1.2.2. Serviciul de sistem

Serviciul de sistem, respectiv conducerea tehnică operațională a SEN, constă în menținerea funcționării în permanență a SEN în condiții de siguranță și cu respectarea standardelor de calitate prevăzute în Codul Tehnic al RET și normele sistemului vest-european UCTE (acum ENTSO-E). În acest scop, Compania utilizează resurse proprii, denumite servicii de sistem funcționale, și achiziționează de la producătorii de electricitate servicii de sistem tehnologice (în principal rezerve de putere).

Transelectrica prestează acest serviciu în baza tarifului de servicii de sistem, în interiorul căruia se diferențiază tariful de servicii funcționale de sistem, aplicabile aceleiași baze, și anume: energia electrică achiziționată de furnizori/consumatori eligibili.

Serviciile de sistem funcționale se referă la serviciile de dispecerizare furnizate de Transelectrica și constă în planificarea și conducerea operațională a SEN, precum și alte activități desfășurate în scopul echilibrării în timp real a producției cu consumul, pentru satisfacerea consumului de energie la nivelul adecvat de siguranță în funcționare al SEN. Pentru realizarea acestor servicii, Compania alocă resursele sale interne:

- resursele umane angajate în acest proces, încadrate de regulă în cadrul UNO-DEN;
- infrastructura de conducere tehnică operațională a SEN, reprezentată de sistemul EMS-SCADA și de sistemele de telecomunicație, telecomandă, protecție și control.

Serviciile de sistem tehnologice sunt achiziționate pe bază de contract de la producători, la cererea Transelectrica, pentru menținerea nivelului de siguranță în funcționare al SEN și a calității energiei transportate la parametri impuși de normele în vigoare.

Principalele componente ale serviciilor de sistem tehnologice sunt:

- rezerva de reglaj primar de frecvență, definit ca reglajul automat descentralizat cu caracteristica statică, repartizat pe un număr mare de grupuri generatoare, care asigură corecția rapidă (în cel mult 30 secunde) a diferențelor între producție și consum la o frecvență apropiată de valoarea de consemn;
- rezerva de reglaj secundar de frecvență-putere, definit ca reglajul automat centralizat al frecvenței (puterii de schimb cu corecția de frecvență) pentru aducerea frecvenței/puterii de schimb la valorile de consemn în cel mult 15 minute;
- rezerva de putere corespunzătoare reglajului terțiar:
- rezerva terțiara lentă - rezerva de putere asigurată de grupuri generatoare care au timp de pornire și preluare a sarcinii mai mic de 7 ore.
- rezerva terțiara rapidă - rezerva de putere asigurată de grupuri generatoare care sunt calificate pentru a realiza sincronizarea și încărcarea sarcinii în maximum 30 minute.
- reglajul tensiunii prin energie reactivă;
- capacitatea de a asigura serviciul de pornire pentru restaurarea SEN;
- energia activă pentru acoperirea pierderilor în RET.
- serviciul tehnologic rezervă de capacitate.
- serviciul tehnologic cogenerare eficientă.

1.2.3. Piața de echilibrare

Transelectrica este, în conformitate cu licența ANRE, operator al pieței de echilibrare. Concret, față de notificările fizice date de unitățile dispecerizabile și de părțile responsabile cu echilibrarea cu o zi înainte, dezechilibrele în timp real față de notificările fizice sunt eliminate prin comanda dispecerului, transformând, după caz, rezervele de putere contractate în energii de echilibrare. În conformitate cu reglementările ANRE, Transelectrica nu poate realiza profit pe piața de echilibrare.

1.2.4. Piața angro de energie electrică

Serviciul de administrare a pieței angro de energie electrică se desfășoară în cadrul OPCOM, filială a Transelectrica. Până în prezent, aplicarea tarifelor de administrare a pieței angro s-a făcut de Transelectrica în cadrul contractelor de servicii de transport. De aceea pentru Transelectrica veniturile din furnizarea acestui serviciu sunt egale cu cheltuielile aferente. Beneficiarii serviciului de administrare sunt furnizorii de energie electrică. Menționăm că prin credite asigurate de Transelectrica, OPCOM a beneficiat de proiecte de dotare cu cele mai moderne platforme de tranzacționare din SE Europei și este poziționată pentru a oferi servicii în piețele regionale de electricitate.

1.3. Evoluția tarifelor

Nivelul tarifelor aprobate de ANRE, cu aplicabilitate în sem. I 2010 și în sem. I 2011, se prezintă astfel:

Denumire serviciu prestat	Nivel tarif mediu aprobat (lei/MWh)			Data aplicării	Ordin ANRE
	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Sem. I 2009		
Serviciul de transport al energiei	18,77			01.04.2011	19/25.03.2011
	18,77			01.01.2011	45/23.12.2010
		17,00		01.01.2010	101/23.12.2009
			16,13	01.01.2009	132/22.12.2008
Serviciul de sistem, din care:	10,21			01.04.2011	19/25.03.2011
	20,75			01.01.2011	45/23.12.2010
		20,68		01.01.2010	101/23.12.2009
			20,08	01.01.2009	132/22.12.2008
Servicii de sistem funcționale	1,07			01.04.2011	19/25.03.2011
	1,07			01.01.2011	45/23.12.2010
		1,00		01.01.2010	101/23.12.2009
			1,00	01.01.2009	132/22.12.2008
Serviciile de administrare piață	0,30			01.04.2011	19/25.03.2011
	0,30			01.01.2011	45/23.12.2010

Ca urmare a intrării în funcțiune a schemei de sprijin de tip bonus pentru cogenerarea de înaltă eficiență începând cu data de 01.04.2011, tariful aferent serviciilor de sistem a scăzut de la valoarea de 20,75 lei/MWh (aprobat pentru 01.01.2011) la 10,21 lei/MWh, datorită eliminării din venitul reglementat pentru achiziția de servicii tehnologice de sistem a costurilor fixe justificate aferente capacităților eficiente de producere ale grupurilor dispecerizabile în cogenerare.

Recunoașterea acestora se realizează prin implementarea legislației secundare aprobate de ANRE pentru punerea în aplicare a prevederilor HG. nr. 1215/2009.

În concordanță cu prevederile "Metodologiei de determinare și monitorizare a contribuției pentru cogenerarea de înaltă eficiență" aprobată prin Ordinul ANRE nr. 10/2011, și prin aprobarea valorii de 18,5 lei/MWh (fără TVA) a contribuției pentru cogenerare - Ordinul ANRE nr. 12/2011, Companiei i se recunosc costurile proprii determinate de activitatea de administrare a schemei suport. De asemenea, în conformitate cu Ordinul ANRE nr. 10/2011, în eventualitatea în care într-o anumită perioadă din cei 13 ani de aplicare a schemei, Compania prin neîncasarea integrală a contribuției colectate de către furnizori, ar fi nevoită să contracteze un împrumut pentru plata unei părți din bonus, aceste cheltuieli financiare ale Companiei sunt integral recunoscute.

Facem precizarea că în conformitate cu Regulamentul aprobat prin Ordinul ANRE nr. 9/2011, pentru fiecare lună de aplicare a schemei de sprijin, până în data de 25, se face virarea în contul Companiei a valorii contribuției colectate de către plătitorii de contribuție iar plata către producătorii calificați de către ANRE pentru a primi bonusul, se realizează până în data de 30 a aceleiași luni calendaristice

De asemenea, sumele reprezentând cheltuielile și veniturile aferente cogenerării eficiente, care era oricum o activitate break-even, au fost evidențiate distinct în evidența contabilă a Companiei.

1.4. Acționariatul

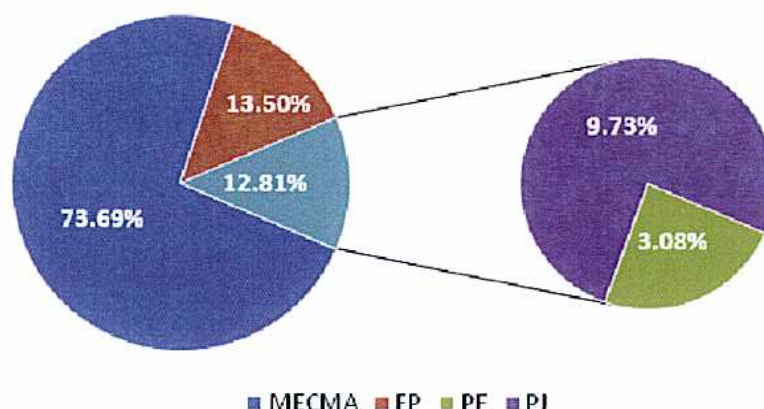
Începând cu 29.08.2006, acțiunile Transelectrica se tranzacționează pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București, sectorul Titluri de capital emise de entități din România, categoria I, sub simbolul TEL, cu un free-float inițial de 10%. Acest nivel inițial al free-float-ului s-a menținut până la finele anului 2007, creșcând treptat pe parcursul anului 2008, pe măsura ridicării restricțiilor de tranzacționare instituite asupra acțiunilor alocate de Ministerul Economiei și Finanțelor în cadrul procesului de despăgubire prin acțiuni în baza Legii nr. 10/2001.

Capitalul social al Companiei este format din 73.303.142 acțiuni ordinare, nominative, dematerializate, cu valoarea nominală de 10 lei/acțiune. Fiecare acțiune conferă titularului un drept de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor. Evidența acționarilor companiei și a deținerilor acestora în capital este ținută de SC Depozitarul Central SA.

Capitalul social nu a suferit modificări pe parcursul primului semestru al anului 2011.

Structura acționariatului este prezentată mai jos:

Acționar/număr acțiuni	30.06.2011	01.01.2011
Ministerul Economiei , Comerțului și Mediului de Afaceri	54.015.781	54.015.781
Fondul Proprietatea	9.895.212	9.895.212
Alți acționari (sub 5%), din care:	9.392.149	9.392.149
- persoane fizice	2.260.307	2.367.559
- persoane juridice	7.131.842	7.024.590
TOTAL	73.303.142	73.303.142



În data de 27.06.2011, pe site-ul Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri (www.minind.ro), în zona "Transparență decizională", a fost publicat proiectul de hotărâre pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 826/2010 pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Compania Națională de Transport a Energiei Electrice TRANSELECTRICA S.A. prin metode specifice pieței de capital.

Acest proiect prevede oferirea spre subscriere investitorilor de acțiuni nou-emise în cadrul unei majorări cu 12% a capitalului social al Transelectrica, prin ofertă publică primară de vânzare de acțiuni, în paralel cu vânzarea pachetului de acțiuni reprezentând 15% din capitalul social existent al Companiei, administrat prin Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri.

Majorarea capitalului social prin ofertă publică primară urmează a se realiza cu respectarea dreptului preferențial de subscriere al acționarilor privați existenți ai Transelectrica. Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri renunță la dreptul de preferință privind subscrierea acțiunilor nou emise. Prețul acțiunilor va fi stabilit ulterior prin hotărâre de guvern.

Termenul prevăzut pentru finalizarea celor două acțiuni este sfârșitul anului 2011.

Fondurile care vor fi atrase de Companie în cadrul ofertei primare de vânzare urmează a fi utilizate pentru finanțarea programului de investiții al Transelectrica, având ca destinație lucrări de întărire/extindere a RET. Proiectele vizate sunt: LEA 400 kV Reșița – Pancevo, inclusiv trecerea la 400 kV a axului Banat, rețehnologizarea stației Tulcea Vest, rețehnologizarea stației Medgidia, inclusiv racorduri și proiecte de racordare a SEN din Republica Moldova la ENTSO-E.

Calendarul acțiunilor și etapele derulării celor două oferte publice urmează să fie stabilit de către MECMA.

Toate detaliile referitoare la aceste acțiuni vor fi anunțate corespunzător pieței de capital, conform reglementărilor în vigoare.

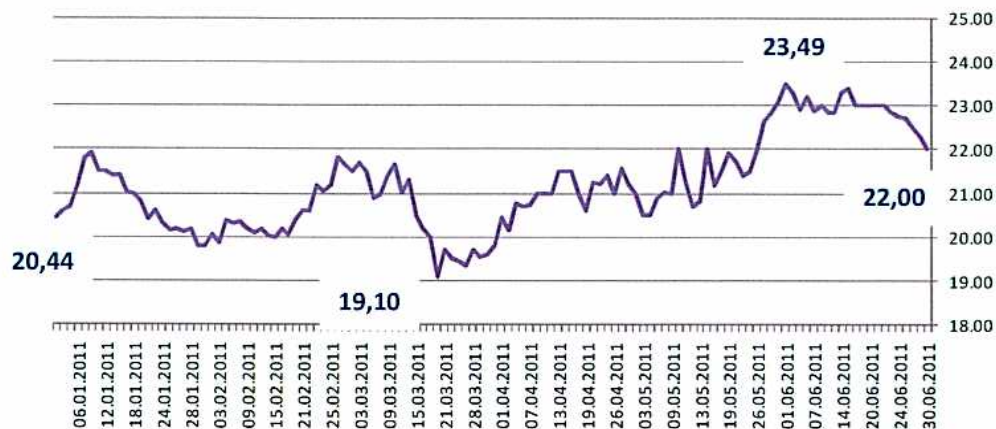
1.5. Evoluția valorii acțiunilor

Valoarea de piață a acțiunilor TEL s-a apreciat cu 7,63% în primul semestru al anului 2011 (30 Iun/3 Ian); prima zi de tranzacționare a anului 2011 s-a închis la prețul 20,44 lei/acțiune, în timp ce finalul semestrului a înregistrat cotația 22,00 lei/acțiune.

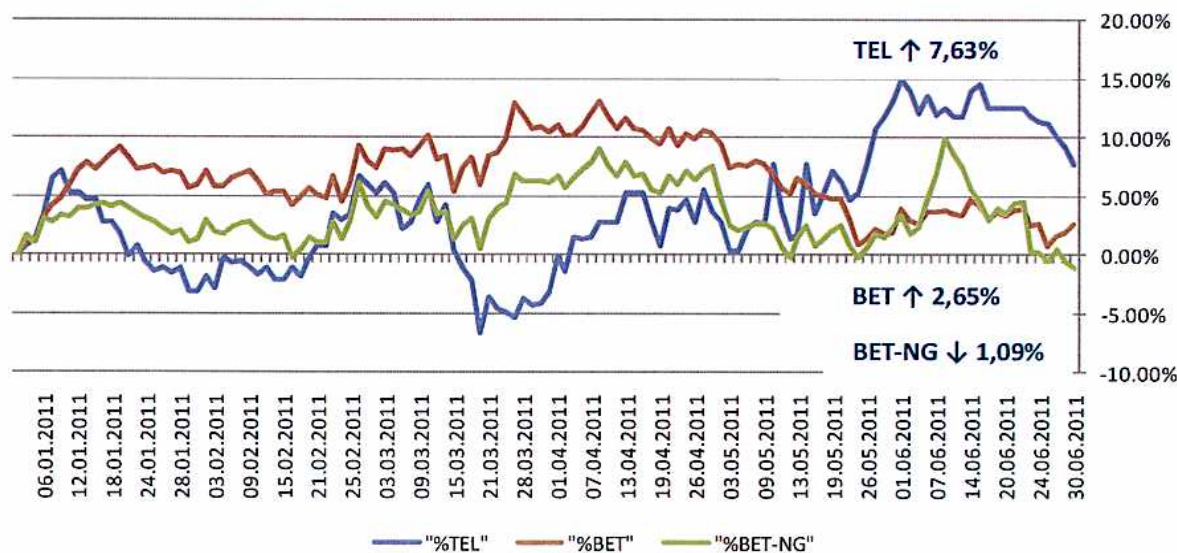
Valoarea maximă, 23,49 lei/acțiune, a fost înregistrată în data de 1 Iunie, în timp ce valoarea minimă, 19,10 lei/acțiune, a fost înregistrată în data de 18 Martie.

Indicii bursieri relevanți, BET și BET-NG, au avut evoluții diferite în aceeași perioadă: indicele BET, indicele de referință al pieței de capital a înregistrat o creștere de 2,65% (5.508,70/5.366,38) iar indicele BET-NG, indicele sectorial ce urmărește mișcarea prețurilor acțiunilor companiilor al căror domeniu de activitate principal este asociat cu sectorul energie și utilități, a avut o scădere de 1,09% (771,61/780,14).

La 30 Iunie 2011 capitalizarea bursieră a Companiei a fost 1.612,67 milioane lei.



Denumire indicator	Sem. I 2011
Curs (Lei)	
03.01	20,44
30.06	22,00
Minim (18.03)	19,10
Maxim (01.06)	23,49
Capitalizare (mil lei)	
03.01	1.498,32
30.06	1.612,67



1.6. Conducerea

1.6.1. Consiliul de Administrație

Compania este condusă, conform Statutului, de Adunarea Generală a Acționarilor și de Consiliul de Administrație. Numirea și revocarea reprezentanților statului în Adunarea Generală a Acționarilor și a membrilor Consiliului de Administrație se realizează prin Ordin al Ministrului.

Consiliul de Administrație al Transelectrica este format din 7 membri, Directorul General al Companiei fiind și Președinte al Consiliului de Administrație:

1. Horia HĂHĂIANU	Președinte	Director General Transelectrica
2. Cristian ENE-CORBEANU	Membru	UN Barourilor din România
3. Gheorghe SECULICI	Membru	Director, S.C. "Proiect ARAD" SA
4. Andrei Gabriel BENGHEA MĂLĂIEȘ	Membru	Fondul Proprietatea SA
5. Florin IONEL	Membru	MECMA, secretar general adjunct
6. Dumitru – Virgil ORLANDEA	Membru	MECMA, consilier al ministrului
7. Sergiu – Noruț STĂNIȘTEANU	Membru	MECMA, secretar general

1.6.2. Conducerea executivă

Până în data de 20.06.2011, conducerea executivă a fost asigurată de următoarea echipă:

1. Stelian Alexandru GAL	Director General
2. Octavian LOHAN	Director General Adjunct, Conducere Sistem
3. Răzvan PURDILĂ	Director General Adjunct, Conducere Economică și Comercială
4. Ciprian DIACONU	Director General Adjunct, Conducere Tehnică
5. Dorin Vasile VOICU	Director, Divizia Inginerie și Management Active
6. Gheorghe VIȘAN	Director, Divizia Dezvoltare RET
7. Marian MATEESCU	Manager, Coordonare Servicii Suport

După această dată, odată cu intrarea în vigoare a noii organigrame, conducerea executivă a fost asigurată de următoarea echipă:

1. Horia HĂHĂIANU	Director general;
2. Octavian LOHAN	Director general adjunct, Divizia Conducere sistem;
3. Corneliu ENE	Director general adjunct, Divizia Conducere economică și comercială;
4. Ciprian DIACONU	Director general adjunct, Divizia Conducere tehnică;
5. Adrian VILCIU	Director divizie, Divizia Sisteme și infrastructuri critice;
6. Marian MATEESCU	Director direcție, Direcția generală servicii suport.

1.7. Organizare

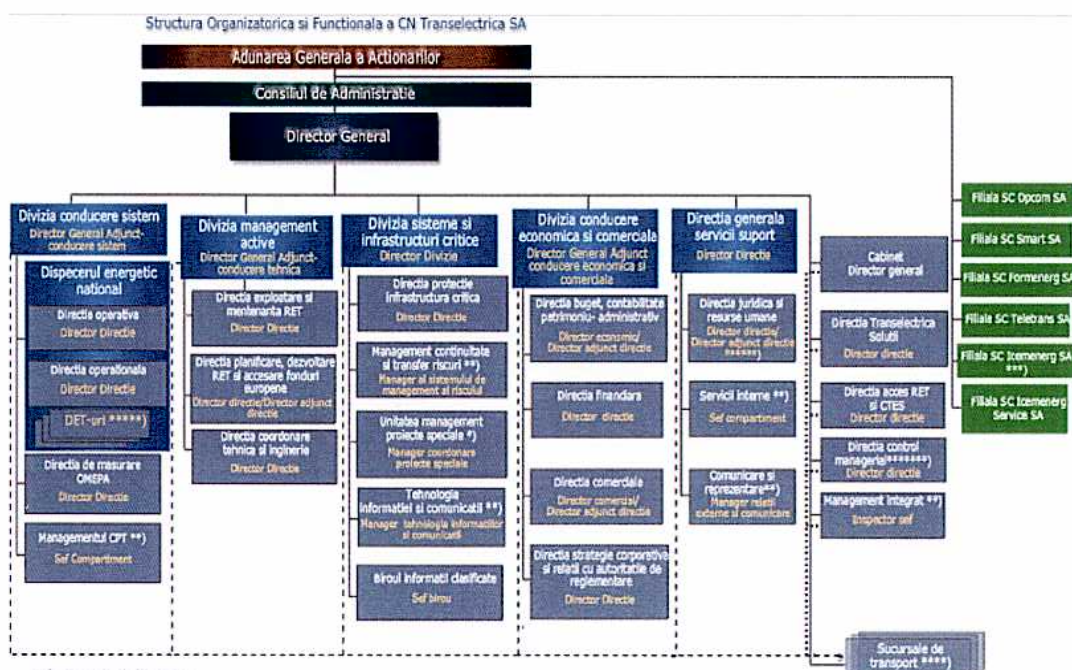
Începând cu data de 20.06.2011, în vederea asigurării unui cadru organizațional optim pentru desfășurarea cu eficiență sporită a activităților pentru care Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A. este licențiată, respectiv transportul de energie electrică și furnizarea serviciului de sistem, s-au efectuat modificări organizatorice, prin care s-au pus în practică o serie de principii menite să asigure:

- simplificarea, omogenizarea și optimizarea funcțiilor și structurilor Companiei;
- menținerea echilibrului adecvat între maximizarea beneficiilor și administrarea riscurilor;
- asigurarea continuității execuției proiectelor de dezvoltare în contextul tratării echilibrate termen scurt - termen lung;
- managementul schimbării cu impact minim asupra performanței afacerii.

În subordinea directă a Directorului general (DG) funcționează patru divizii prin care se asigură desfășurarea activităților de bază ale Companiei; o direcție generală și 5 entități organizatorice care asigură servicii pentru DG sau constituie o prioritate aflată în atenția DG, precum și 8 Sucursale de transport - a căror activitate se desfășoară în teritoriu.

Astfel, au fost definite următoarele entități organizatorice:

- Cabinet Director general;
- Divizia conducere sistem - în cadrul căreia funcționează Dispecerul energetic național, condusă de un Director general adjunct conducere sistem;
- Divizia management active, condusă de un Director general adjunct conducere tehnică;
- Divizia sisteme și infrastructuri critice, condusă de un Director divizie;
- Divizia conducere economică și comercială, condusă de un Director general adjunct conducere economică și comercială;
- Direcția generală servicii suport, condusă de un Director direcție;
- Direcția Transelectrica Soluții, condusă de un Director direcție;
- Direcția acces RET și CTES, condusă de un Director direcție;
- Direcția control managerial, condusă de un Director direcție;
- Sucursale de transport, cu sediul la: Bacău, București, Cluj, Constanța, Craiova, Pitești, Sibiu și Timișoara.



2. SITUATIA ECONOMICO-FINANCIARA

2.1. Analiza situației economico-financiare

În primul semestru al anului 2011 Transelectrica și-a desfășurat activitatea în conformitate cu licența de funcționare acordată de ANRE (nr. 161/2000, revizia nr. 3/2009).

Veniturile operaționale au rezultat din prestarea următoarelor servicii pe piața de energie electrică:

- servicii de transport energie electrică;
- servicii de sistem (tehnologice și funcționale);
- administrarea pieței angro de energie electrică;
- administrarea pieței de echilibrare;
- alocarea capacității de interconexiune.

Rezultatele generale ale activității Companiei în primul semestru al anului curent, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, au fost următoarele:

Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
	mil lei	mil lei	
Venituri din exploatare	1.357,5	1.239,7	▲ 9,5%
Rezultatul din exploatare înainte de amortizare (EBITDA)	344,7	147,0	▲ 134,5%
% în venituri	25,4%	11,9%	▲
Rezultatul din exploatare după amortizare (EBIT)	197,8	17,0	▲ 1.063,5%
% în venituri	14,6%	1,4%	▲
Rezultatul înainte de impozitare (EBT)	215,5	(58,2)	N/A
% în venituri	15,9%	N/A	N/A
Rezultatul după impozitare	178,6	(58,2)	N/A
% în venituri	13,2%	N/A	N/A

La 30 iunie 2011, Compania a înregistrat un profit operațional de 197.764.096 lei, înregistrând o creștere de 1.063,5% ori față de rezultatul obținut la 30 iunie 2010 și cu 132.686.942 lei mai mare decât profitul bugetat.

Rezultatul s-a datorat, în principal, realizării unor venituri suplimentare pe fondul creșterii consumului de energie electrică în SEN dar și realizări unui volum diminuat de cheltuieli.

Rezultatul brut înregistrat la 30 iunie 2011 a fost în sumă de 215.494.766 lei.

2.1.1. Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

Elementele bilanțiere se prezintă astfel:

Denumire indicator	30.06.2011	01.01.2011	Δ
	lei	lei	
Active			
Active imobilizate	3.539.308.220	3.605.189.549	▼ 1,83%
Active circulante	957.254.931	848.744.275	▲ 12,78%
Cheltuieli în avans	3.910.993	550.498	▲ 610,45%
Total	4.500.474.144	4.454.484.322	▲ 1,03%
Capitaluri și datorii			
Capitaluri	2.527.420.060	2.356.488.499	▲ 7,25%
Datorii pe termen lung	1.088.883.050	981.607.809	▲ 10,93%
Provizioane	856.816	1.703.745	▼ 49,71%
Datorii pe termen scurt	563.195.240	801.488.387	▼ 29,73%
Venituri în avans	320.118.978	313.195.882	▲ 2,21%
Total	4.500.474.144	4.454.484.322	▲ 1,03%

Creanțele totale înregistrate la 30.06.2011 au fost în sumă de 520.471.190 lei, cu 14,56% mai mici decât la 30.06.2010 (609.171.309 lei), din care creanțele comerciale ocupă o pondere de 97,32%, fiind în sumă de 506.523.135 lei și reprezintă, în principal, clienți neîncasați din serviciile prestate de Companie pe piața de energie electrică. Dintre acestea, creanțele restante reprezintă circa 14%, fiind în curs de încasare în semestrul II 2011 sau în diferite stadii de recuperare în instanțele de judecată.

Datoriile totale înregistrate de Companie la data de 30.06.2011 sunt în sumă de totală de 1.652.078.290 lei, din care:

- datorii pe termen scurt (până la 1 an) 563.195.240 lei
- datorii pe termen lung (peste 1 an) 1.088.883.050 lei

Împrumuturile bancare pe termen mediu și lung

Împrumuturi	30.06.2011
	mil lei
Monedă:	
EUR	967
USD	80
JPY	53
RON	71
Total*	1.171
Maturizare:	
mai puțin de 1 an	82
mai mult de 1 an	1.089
Total	1.171

*Structura împrumuturilor pe termen lung pe valute nu include porțiunea curentă (porțiunea cu maturizare în mai puțin de 1 an)

Majoritatea împrumuturilor angajate de Companie sunt contractate cu instituții financiare internaționale: BERD, BEI, BIRD, NIB, JBIC.

Vârful de rambursare în semestrul I 2011 s-au înregistrat în lunile ianuarie (28,4 mil lei) și mai (30,14 mil lei).

Pentru finanțarea Programului de investiții rectificat pe anul 2011, Consiliul de Administrație al CNTEE Transelelectrica SA a aprobat contractarea unui credit bancar de completare, în valoare totală de 42 milioane EUR.

2.1.2. Contul de profit și pierdere

Situația **contului de profit și pierdere** corespunzător perioadelor aferente primelor 6 luni ale anilor 2011 și 2010, se prezintă astfel:

Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
	lei	lei	
Cifra de afaceri netă	1.341.562.587	1.222.602.582	▲ 9,73%
Venituri din exploatare	1.357.504.982	1.239.660.109	▲ 9,51%
Cheltuieli de exploatare	1.159.740.886	1.222.610.779	▼ 5,14%
Rezultatul din exploatare (EBIT)	197.764.096	17.049.330	▲ 1.059,95%
Amortizare	146.923.827	129.923.853	▲ 13,08%
EBITDA	344.687.923	146.973.183	▲ 134,52%
Venituri financiare	84.663.133	38.007.086	▲ 122,76%
Cheltuieli financiare	66.890.798	112.277.235	▼ 40,42%
Rezultatul financiar	17.772.335	(74.270.149)	N/A
Venituri extraordinare	0	0	-
Cheltuieli extraordinare	41.665	942.887	▼ 95,58%
Rezultatul extraordinar	(41.665)	(942.887)	N/A

Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
Venituri totale	1.442.168.115	1.277.667.195	▲ 12,88%
Cheltuieli totale	1.226.673.349	1.335.830.901	▼ 8,17%
Rezultatul brut	215.494.766	(58.163.706)	N/A
Impozitul pe profit	36.859.418	-	N/A
Rezultatul net	178.635.348	(58.163.706)	N/A

Analiza rezultatului din exploatare

Nr.	Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
		lei	lei	
1.	Cifra de afaceri netă	1.341.562.587	1.222.602.582	▲ 9,73%
2.	Costul bunurilor vândute și al serviciilor prestate (3+4+5)	1.102.157.642	1.177.112.341	▼ 6,37%
3.	Cheltuielile activității de bază	1.041.968.198	1.095.314.378	▼ 4,87%
4.	Cheltuielile activităților auxiliare	8.718.063	7.909.884	▲ 10,22%
5.	Cheltuieli indirecte de producție	51.471.381	73.888.079	▼ 30,34%
6.	Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1-2)	239.404.945	45.490.241	▲ 426,28%
7.	Cheltuieli de desfacere	0	0	N/A
8.	Cheltuieli generale de administrație	57.583.244	45.498.439	▲ 26,56%
9.	Alte venituri din exploatare	15.942.395	17.057.527	▼ 6,54%
10.	Rezultatul din exploatare (6-7-8+9)	197.764.096	17.049.329	▲ 1.059,95%

Cifra de afaceri netă

Cifra de afaceri netă realizată în sem. I 2011 este cu 9,73% mai mare față de cifra de afaceri realizată în sem. I 2010 și reprezintă veniturile realizate din prestarea serviciilor licențiate pe piața de energie electrică.

Veniturile activității operaționale realizate în sem. I 2011 se prezintă astfel:

Nr.	Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
		lei	lei	
1.	Venituri din activitatea operațională (1.1+...+1.8)	627.147.643	502.596.030	▲ 24,78%
1.1.	Venituri din serviciul de transport energie electrică	545.356.080	448.366.148	▲ 21,63%
1.2.	Venituri din furnizarea energiei reactive	2.968.731	2.418.570	▲ 22,75%
1.3.	Venituri din servicii de sistem funcționale	31.094.728	26.366.225	▲ 17,93%
1.4.	Venituri din schimburi neplanificate PZU	1.052.799	1.523.975	▼ 30,92%
1.5.	Venituri din alocarea capacităților de interconexiune	28.785.162	4.345.059	▲ 562,48%
1.6.	Venituri din ITC (Inter-TSO Compensation)	86	265.983	▼ 99,97%
1.7.	Venituri din alte prestații	1.947.662	2.252.543	▼ 13,53%
1.8.	Alte venituri de exploatare	15.942.395	17.057.527	▼ 6,54%
2.	Venituri din servicii de sistem tehnologice	439.076.190	531.425.420	▼ 17,38%
3.	Venituri din administrare piață	8.718.154	7.909.874	▲ 10,22%
4.	Venituri pe piața de echilibrare	282.562.995	197.728.785	▲ 42,90%
	TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE (1+...+4)	1.357.504.982	1.239.660.109	▲ 9,51%

Veniturile activității de exploatare au înregistrat în semestrul I 2011 o creștere cu 24,78% față de semestrul I 2010 și sunt structurate astfel:

- au înregistrat creșteri (cu sume semnificative):
 - o cu 21,63% veniturile din activitatea de transport, datorită creșterii cantității de energie electrică transportată cu 10,22%, respectiv de la 26.366.571 MWh la 29.060.209 MWh;
 - o cu 17,93% veniturile din serviciile de sistem funcționale, de asemenea datorită creșterii cantității de energie electrică transportată;

- cu 562,48% veniturile din alocarea capacității de interconexiune, datorită creșterii exportului de energie electrică și, ca urmare a creșterii nivelului de utilizare a capacităților de interconexiune disponibile de către traderii de pe piața de energie electrică;
 - alte venituri: cu 42,90% veniturile pe piața de echilibrare, cu 10,22% veniturile din serviciul de administrare a pieței etc.
- au înregistrat scăderi semnificative:
- cu 17,38% veniturile din serviciile de sistem tehnologice, în condițiile aplicării schemei de sprijin pentru promovarea cogenerării de înaltă eficiență, pe baza cererii de energie termică utilă, începând cu 01.04.2011.

Cheltuielile activității de exploatare în semestrul I 2011 au fost în scădere cu 0,73% față de aceeași perioadă a anului 2010 determinând realizarea unui profit din exploatare mai mare decât cel bugetat.

Cheltuielile activității din exploatare realizate în semestrul I 2011 se prezintă astfel:

Nr.	Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
		lei	lei	
1.	Cheltuieli operaționale (1.1+...+1.8)	462.202.183	465.603.505	▼ 0,73%
1.1.	Obligații de plată din tariful de transport, din care :	133.778.007	137.260.303	▼ 2,54%
	- cheltuieli cu CPT	94.041.127	110.480.217	▼ 14,88%
	- cheltuieli privind CPT-PZU	9.450.190	2.733.073	▲ 245,77%
	- cheltuieli cu PRE CPT	23.917.318	17.827.052	▲ 34,16%
	- cheltuieli cu congestiile	202.800	176.643	▲ 14,81%
	- en. el pt. stații TEL (consum din RED)	6.166.572	6.043.318	▲ 2,04%
1.2.	Obligații de plată din tariful de servicii de sistem funcționale	6.950.119	10.585.274	▼ 34,34%
1.3.	Cheltuieli cu ITC	7.404.148	13.225.185	▼ 44,01%
1.4.	Cheltuieli materiale, din care:	234.274.193	226.749.514	▲ 3,32%
	- materii prime și materiale	2.454.688	2.493.001	▼ 1,54%
	- combustibil netehnologic	1.874.275	1.735.098	▲ 8,02%
	- energie, apă	1.099.566	1.196.795	▼ 8,12%
	- amortizarea	146.923.827	129.923.853	▲ 13,08%
	- mentenanță în RET	49.383.860	56.256.955	▼ 12,22%
	- mentenanță IT&Tc	9.478.234	13.320.048	▼ 28,84%
	- cheltuieli cu redevența	545.375	449.452	▲ 21,34%
	- alte servicii executate de terți	22.514.368	21.374.312	▲ 5,33%
1.5.	Cheltuieli privind personalul, din care:	73.571.897	72.995.268	▲ 0,79%
	- salarii (angajați cu CIM)	53.809.648	53.007.354	▲ 1,51%
	- indemnizație AGA, CA	3.797	2.223	▲ 70,81%
	- CAS, CASS, fond șomaj, fond special	15.516.772	15.219.049	▲ 1,96%
	- sume brute aferente participării salariaților la profit	0	604.850	▼ 100,00%
	- tichete de masă	1.971.593	1.897.114	▲ 3,93%
1.6.	Impozite și taxe	3.989.670	3.242.209	▲ 23,05%
1.7.	Alte cheltuieli de exploatare	6.829.297	3.308.375	▲ 106,42%
1.8.	Provizioane	-4.595.148	-1.762.623	▲ 160,70%
2.	Obligații de plată din tariful de servicii de sistem tehnologice	406.257.647	551.368.608	▼ 26,32%
3.	Obligații de plată din tariful de administrare piață	8.718.063	7.909.884	▲ 10,22%
4.	Cheltuieli pe piața de echilibrare	282.562.993	197.728.783	▲ 42,90%
	TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE (1+...+4)	1.159.740.886	1.222.610.780	▼ 5,14%

Cheltuielile de exploatare au înregistrat în semestrul I 2011 o diminuare cu 0,73% față de semestrul I 2010 ceea ce a determinat, de asemenea, o creștere a profitului din exploatare; structura acestora a fost următoarea:

- au înregistrat scăderi (cu sume semnificative):
 - cu 2,54% obligațiile de plată din tariful de transport, datorită diminuării cantității de energie electrică achiziționată pentru acoperirea consumului propriu tehnologic cu 1,49%, de la 442.098 MWh la 435.510 MWh; în semestrul I 2011 achiziția CPT-ului s-a efectuat de la SC Termoelectrica SA la prețul de 249,90 lei/MWh, conform deciziei ANRE nr. 3121/28.12.2010 și de la SC Complexul Energetic Turceni SA la prețul de 178,76 lei/MWh, conform deciziei ANRE nr. 3122/28.12.2010, cheltuielile cu CPT înregistrând o

diinare cu 14,88%. Au înregistrat creșteri însă cheltuielile privind CPT-PZU, cheltuielile cu PRE CPT și cheltuielile cu congestiile. În perioada analizată, cheltuielile care au fost suportate din tariful de transport, conform reglementărilor ANRE, reprezintă 23,66% din veniturile de transport;

- cu 34,34% obligațiile de plată din serviciile de sistem funcționale, și reprezintă schimburile internaționale de energie electrică cu țările vecine și cheltuielile cu schimburi neplanificate PZU;
 - cu 26,32% obligațiile de plată din serviciile de sistem tehnologice, datorită aplicării schemei de sprijin pentru promovarea cogenerării de înaltă eficiență.
- au înregistrat creșteri semnificative:
- cu 42,90% cheltuielile pe piața de echilibrare, în funcție de realizarea veniturilor de pe piața de echilibrare (segment de activitate cu profit zero).

Rezultatul activității de exploatare

La data de 30.06.2011, Compania a înregistrat un profit brut din activitatea de exploatare în sumă de 197.764.096 lei, cu 132.686.942 lei mai mare decât cel bugetat, și cu 180.714.767 lei mai mare decât cel înregistrat în perioada similară a anului anterior, datorită în principal realizării unor venituri suplimentare și a unor diminuări de cheltuieli operaționale.

Analiza rezultatului financiar

Activitatea financiară a Companiei în semestrul I 2011 s-a desfășurat în condițiile aprecierii cursului de schimb valutar al monedei naționale în raport cu monedele în care Compania are angajate credite externe, pe parcursul semestrului față de 31.12.2010.

Data	EURO	USD	100 Yen
31.12.2010	4,2848	3,2045	3,9400
31.01.2011	4,2549	3,1182	3,7938
28.02.2011	4,2150	3,0489	3,7260
31.03.2011	4,1141	2,8931	3,4923
30.04.2011	4,0744	2,7408	3,3660
31.05.2011	4,1208	2,8571	3,5021
30.06.2011	4,2341	2,9259	3,6389

Veniturile activității financiare au fost în sumă de 84.663.133 lei și cuprind venituri din interese de participare (dividende) de la Filialele Companiei, venituri realizate din dobânzi bancare și venituri din diferențe de curs valutar.

Nr.	Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
		lei	lei	
1	Venituri din interese de participare	6.569.881	3.367.575	▲ 95,09%
2	Venituri din dobânzi	3.422.898	2.478.382	▲ 38,11%
3	Venituri din diferențe de curs valutar	74.670.354	32.161.129	▲ 132,18%
4	Total venituri financiare (1+2+3)	84.663.133	38.007.087	▲ 122,76%

Cheltuielile activității financiare au fost în sumă de 66.890.798 lei și cuprind în principal cheltuieli privind dobânzi scadente la plată aferente împrumuturilor externe și diferențe de curs valutar calculate la obligațiile în valută scadente la plată în semestrul I 2011 (dobânzi, rate, furnizori).

Nr.	Denumire indicator	Sem. I 2011	Sem. I 2010	Δ
		lei	lei	
1	Cheltuieli privind dobânzile	16.656.036	14.777.904	▲ 12,71%
2	Cheltuieli din diferențe de curs valutar	50.234.762	97.499.331	▼ 48,48%
3	Total cheltuieli financiare (1+2)	66.890.798	112.277.235	▼ 40,42%

Activitatea financiară a Companiei a înregistrat în semestrul I 2011 un profit în sumă de 17.772.335 lei.

Activitatea extraordinară

În semestrul I 2011 Compania a înregistrat cheltuieli extraordinare în sumă de 41.665 lei la ST Cluj, din cauza unor condiții meteorologice deosebite înregistrate în această zonă (rafale de vânt, ploi abundente, descărcări electrice) care au afectat rețeaua electrică de transport, producând avarii. Pentru aceste situații extraordinare ST Cluj a obținut certificat de forță majoră de la Camera de Comerț și Industrie a județului Satu Mare.

Rezultatul brut al activității Companiei se concretizează într-un profit de 215.494.766 lei, structurat astfel:

- profit din activitatea de exploatare în sumă de 197.764.096 lei, determinat de:
 - o creșterea cantității de energie electrică consumată în SEN și implicit creșterea veniturilor care se determină în funcție de aceasta (venituri din serviciul de transport energie electrică, venituri din servicii de sistem, venituri din administrare piață);
 - o creșterea veniturilor din alocarea capacității de interconexiune, datorită creșterii exportului de energie electrică;
- profit din activitatea financiară în sumă de 17.772.335 lei, în condițiile aprecierii monedei naționale în raport cu monedele în care Compania are angajate credite externe;
- pierdere din activitatea extraordinară în sumă de 41.665 lei, determinată de înregistrarea cheltuielilor extraordinare în urma evenimentelor meteorologice deosebite din prima parte a anului 2011.

2.1.3. Fluxurile de trezorerie

	Exercițiul încheiat la 30 iunie 2011	Exercițiul încheiat la 31 decembrie 2010
Flux net de numerar din activitatea de exploatare	267.057.638	376.419.390
Flux net de numerar utilizat în activitatea de investiții	(75.834.792)	(468.262.758)
Flux net de numerar utilizat în/ din activitatea de finanțare	63.875.925	109.494.934
Disponibilitati si elemente asimilate la inceputul anului	142.891.386	125.239.820
Cresterea neta a disponibilitatilor si elementelor asimilate	255.098.771	17.651.566
Disponibilitati si elemente asimilate la sfarsitul anului (a se vedea reconcilierea din tabelul urmator)	397.990.157	142.891.386

În ceea ce privește disponibilitățile bănești la data de 30 iunie 2011 față de 31 decembrie 2010, acestea se prezintă după cum urmează:

	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
Disponibilități bănești	149.170.877	95.361.586
Investiții pe termen scurt (depozite)	248.819.280	47.529.800
TOTAL	397.990.157	142.891.386

2.1.4. Principalii indicatori economico-financiar

Nr.crt.	Indicator	Formula	Sem. I 2011	Sem. I 2010
1.	Profitabilitate			
	Rentabilitatea capitalului angajat	Profit brut din exploatare / Capital angajat	5,47	0,51
	Marja brută din vânzări	Profit brut din vanzari / Cifra de afaceri	14,74	1,39
	Rata profitului brut	Profit brut / Venituri totale	14,94	N/A
2.	Lichiditate			
	Curentă	Active circulante / Datorii pe termen scurt	1,70	1,21
	Imediată	(Active circulante – Stocuri) / Datorii pe termen scurt	1,63	1,15
3.	Risc			
	Grad de îndatorare (1)	Capital împrumutat / Capitaluri proprii	0,43	0,45
	Grad de îndatorare (2)	Capital împrumutat / Capitaluri angajate	0,30	0,31
	Rata de acoperire a dobânzii	EBIT / Cheltuieli cu dobânda	11,87	1,15
4.	Activitate (gestiune)			
	Viteza rotație clienți	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri x 180 (zile)	36	64
	Viteza rotație furnizori	Sold mediu furnizori / Cifra de afaceri x 180 (zile)	38	49
	Viteza rotație imobilizări	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,38	0,36
	Viteza rotație active totale	Cifra de afaceri / Active totale	0,30	0,29

Analiza indicatorilor de performanță ai Companiei

Indicatorii de risc, reprezentați, în principal, de gradul de îndatorare, reflectă raportul dintre capitalul împrumutat și capitalul propriu/angajat al Companiei. Nivelul de îndatorare curentă relevă existența unui potențial de creștere a nivelului îndatorării pentru perioada următoare, ceea ce ar permite atragerea de surse pe termen lung pentru implementarea unor noi proiecte de investiții.

Din analiza **indicatorilor de gestiune (de activitate)** rezultă existența unui echilibru financiar la nivelul Companiei și o accelerare a vitezelor de rotație a clienților și furnizorilor, prin reducerea numărului de zile de creditare a clienților și a numărului de zile de creditare pe care Compania l-a obținut de la furnizorii săi.

Indicatorii de profitabilitate prezintă creșteri semnificative față de semestrul I al anului 2010, datorită creșterii profitului brut din activitatea operațională.

Estimăm că majorarea capitalului social va avea ca rezultat întărirea structurii financiare a Companiei, respectiv consolidarea poziției capitalurilor proprii în raport cu capitalul împrumutat și generarea de capacitate suplimentară de finanțare viitoare prin împrumuturi, respectiv prin menținerea unor niveluri adecvate ale indicatorilor de structură a capitalului cu încadrarea acestora în plafoanele maxime de îndatorare convenite cu instituțiile finanțatoare.

3. ANALIZA ACTIVITATII

3.1. Analiza lichidității

Indicatorii de lichiditate calculați exprimă măsura în care Compania poate transforma activele în lichidități fără riscuri, pentru a asigura achitarea obligațiilor curente, în speță a datoriilor pe termen scurt.

Lichiditatea curentă arată suma cu care activele circulante depășesc datoriile pe termen scurt și oferă garanția acoperirii datoriilor curente din active curente. Lichiditatea imediată elimină stocurile, deoarece acestea nu se pot transforma imediat în disponibilități, exprimând capacitatea Companiei de a plăti datoriile și de a-și desfășura activitatea în condiții normale.

Față de situația la 30.06.2010, se constată că la 30.06.2011 valorile indicatorilor de lichiditate au înregistrat creșteri, valorile supraunitare ale acestora exprimând o situație pozitivă.:

Indicator	Formula	Sem. I 2011	Sem. I 2010
Lichiditate curentă	Active circulante / Datorii pe termen scurt	1,70	1,21
Lichiditate imediată	(Active circulante – Stocuri) / Datorii pe termen scurt	1,63	1,15

Creșterea valorii acestor indicatori a fost determinată, în principal, de creșterea nivelului investițiilor pe termen scurt.

3.2. Analiza cheltuielilor de capital

Programul de investiții al Companiei pe anul 2011 prevede cheltuieli totale pentru investiții de 296.500 mii lei (valori fără TVA), în scădere cu 38,97% față de anul 2010 (485.817 mii lei).

Nr. crt.	Cheltuieli investiții	Programat/ Realizat	TOTAL, din care:	Surse proprii	Credite bancare	Grant-uri	Taxa de racordare
	TOTAL GENERAL CHELTUIELI DE INVESTITII (A + B)	Program 2011	296.500	116.000	140.655	4.845	35.000
		Programat S.I 2011	86.170	26.145	49.385	840	9.800
		Realizat S.I 2010	81.780	30.754	45.815	328	4.883
A.	CHELTUIELI DE INVESTITII, exclusiv pentru racorduri noi (I + II + III)	Program 2011	261.500	116.000	140.655	4.845	
		Programat S.I 2011	76.370	26.145	49.385	840	
		Realizat S.I 2010	76.897	30.754	45.815	328	
I.	INVESTITII MAJORE	Program 2011	193.014	52.359	140.655		
		Programat S.I 2011	64.394	14.169	49.385	840	
		Realizat S.I 2010	69.368	23.225	45.815	328	
II.	INVESTITII LA NIVEL DE SUCURSALE SI EXECUTIV	Program 2011	12.355	12.355			
		Programat S.I 2011	3.352	3.352			
		Realizat S.I 2010	1.611	1.611			
III.	ALTE CHELTUIELI DE INVESTITII	Program 2011	56.131	51.286		4.845	
		Programat S.I 2011	8.624	8.624			
		Realizat S.I 2010	5.918	5.918			
B.	INVESTITII PENTRU RACORDURI NOI (din taxa de racordare)	Program 2011	35.000				35.000
		Programat S.I 2011	9.800				9.800
		Realizat S.I 2010	4.883				4.883

În primul semestru al anului 2011 au fost recepționate investiții care totalizează **148.329,78 mii lei**, dintre care:

PIF-uri investiții majore, din care:	102.364,48 mii lei
- Retehnologizare stația 110 kV Brazi	16.937,15 mii lei
- SCP 11 stații	1.683,47 mii lei
- Retehnologizarea stației 400/220/110/20 kV Lacu Sărat - stația de 400 kV (et. II + III)	27.795,85 mii lei
- Înlocuire At și trafo în stații electrice: 4 x AT 200 MVA, 220/110 kV în stațiile Baia Mare 3, Cluj/Florești, Barboși și Timișoara	38.647,40 mii lei
- Sisteme integrate de securitate stații	4.018,09 mii lei
- Modernizare SP -AT 200 MVA și PDB în 14 stații 220/110 kV	6.359,76 mii lei
- Piața de energie/Bursa comercială de energie electrică	7.260,70 mii lei
- Altele	692,07 mii lei
PIF-uri investiții la nivel de ST-uri și Executiv	40.431,14 mii lei
PIF-uri dotări independente și chelt. topo-cadastrale	1.213,35 mii lei
PIF-uri investiții finanțate din taxa de racordare	4.320,81 mii lei

4. SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA

4.1. Descrierea cazurilor în care Compania a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare pe parcursul primului semestru al anului 2011: Transelectrica nu a avut datorii restante la bugetul statului sau la băncile finanțatoare pe parcursul primului semestru al anului 2011.

4.2. Modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare: Nu este cazul.

SEMNĂTURI

Horia HĂHĂIANU

Președinte al Consiliului de Administrație și Director General

Corneliu ENE

Director General Adjunct – Divizia Conducere Economică și Comercială



ANEXA 1

Calendarul de Comunicare Financiară 2011

Eveniment	Data
Rezultate financiare anuale preliminare pentru 2010 RAS – individual, neauditate	14 februarie 2011 (Luni)
Publicare rezultate financiare anuale pentru 2010 RAS – individual și IFRS – consolidat, neauditate	24 martie 2011 (Joi)
Întâlnire cu analiști financiari, consultanți de plasament, brokeri și investitori pentru prezentarea rezultatelor financiare anuale pentru 2010	29 martie 2011 (Marti)
Adunarea Generală a Acționarilor pentru aprobarea rezultatelor financiare anuale pentru 2010	28/29 aprilie 2011 (Joi/Vineri)
Rezultate financiare anuale pentru 2010, aprobate RAS – individual și IFRS – consolidat, auditate	28/29 aprilie 2011 (Joi/Vineri)
Rezultate financiare pentru Trimestrul I 2011 (ianuarie–martie) RAS – individual, neauditate	12 mai 2011 (Joi)
Rezultate financiare pentru Semestrul I 2011 (ianuarie–iunie) RAS – individual, neauditate	11 august 2011 (Joi)
Rezultate financiare pentru Semestrul I 2011 (ianuarie–iunie) IFRS – consolidat, auditate (revizie limitată)	7 septembrie 2011 (Miercuri)
Întâlnire cu analiști financiari, consultanți de plasament, brokeri și investitori pentru prezentarea rezultatelor financiare pentru Semestrul I 2011	9 septembrie 2011 (Vineri)
Rezultate financiare pentru Trimestrul III 2011 (ianuarie–septembrie) RAS – individual, neauditate	10 noiembrie 2011 (Joi)

RAS – Standardele Românești de Contabilitate
IFRS – Standardele Internaționale de Raportare Financiară
T1 – perioada 01.01 – 31.03
S1 – perioada 01.01 – 30.06
T3 – perioada 01.07 – 30.09

ANEXA 2

Abrevieri utilizate în cadrul Raportului

ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
CPT	Consum Propriu Tehnologic
DET	Dispecer Energetic Teritorial
MECMA	Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri
OTS (TSO)	Operator de Transport și Sistem (Transmission and System Operator)
RET	Rețeaua Electrică de Transport al Energiei Electrice
SEN	Sistemul Electroenergetic Național
ST	Sucursală de Transport
UNO-DEN	Unitatea Operațională – Dispecerul Energetic Național