



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raport de revizuire al auditorilor independenti asupra situatiilor financiare interimare

In atentie Actionarilor
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.

Introducere

1. Am revizuit situatia anexata consolidata a pozitiei financiare a C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. ("Compania") si filialelor acesteia (impreuna "Grupul") incheiata la 30 iunie 2011, precum si, contul de profit si pierdere consolidat, situatia consolidata a rezultatului global, a modificarilor capitalurilor proprii si a fluxurilor de numerar pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data si notele, ce cuprind un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative ("situatii financiare interimare consolidate"). Conducerea Companiei este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare interimare consolidate in conformitate cu Standardul International de Contabilitate ("SIC") 34 "Raportarea financiara interimara". Responsabilitatea noastra este de a exprima o concluzie asupra acestor situatii financiare interimare consolidate pe baza revizuirii efectuate.

Aria de aplicabilitate a revizuirii

2. Am efectuat revizuirea in conformitate cu Standardul International pentru misiuni de revizuire 2410 "Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de un auditor independent al entitatii". O revizuire a situatiilor financiare interimare consolidate consta in interviuarea, in special a persoanelor responsabile pentru activitatile financiare si contabile, si in aplicarea procedurilor analitice, precum si a altor proceduri de revizuire. Aria de aplicabilitate a unei revizuirii este in mod semnificativ mai reduca decat cea a unui audit efectuat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, prin urmare, nu putem sa obtinem asigurarea ca vom sesiza toate aspectele semnificative care ar putea fi identificate in cadrul unui audit. In consecinta, noi nu exprimam o opinie de audit.

Bazele concluziei cu rezerve

3. Dupa cum este prezentat in Nota 11 la situatiile financiare interimare consolidate anexate, la 30 iunie 2011, Grupul are un imprumut pe termen lung de la Banca Europeana de Investitii ("BEI"). Grupul nu a indeplinit doi indicatori financiari stipulati in acordul de imprumut. BEI ar putea solicita printr-o notificare scrisa accelerarea rambursarii acestui imprumut dupa o perioada de timp in care Grupul are posibilitatea sa remedieze aceste aspecte. In consecinta, anumite datorii pe termen lung, in suma de 108.001 mii lei, ar trebui prezentate in situatia consolidata a pozitiei financiare la 30 iunie 2011 ca datorii pe termen scurt in conformitate cu SIC 1 "Prezentarea situatiilor financiare".

Raportul nostru de audit asupra situatiilor financiare consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 a inclus o rezerva privind datoriile pe termen lung, in suma de 427.241 mii lei, care ar fi trebuit prezentate ca datorii pe termen scurt, ca urmare a neindeplinirii acestor indicatori financiari la acea data.



Conducerea Societatii considera neindeplinirea indicatorilor financiari nesemnificativa si probabilitatea solicitarii rambursarii anticipate redusa atat la data de 30 iunie 2011, cat si la data de 31 decembrie 2010.

Concluzia cu rezerve

4. Pe baza revizuirii efectuate, cu exceptia aspectului prezentat in paragraful 3, nimic nu ne-a atras atentia in sensul de a ne face sa credem ca situatiile financiare interimare consolidate anexate nu prezinta o imagine fidela a pozitiei financiare consolidate a Grupului la data de 30 iunie 2011, precum si a rezultatului consolidat al operatiunilor sale si a fluxurilor consolidate de numerar pentru perioada de sase luni incheiata la aceeasi data in conformitate cu SIC 34 "Raportarea financiara interimara".

Alte aspecte

5. Acest raport este destinat exclusiv actionarilor Companiei in ansamblu. Revizuirea noastra a fost efectuata pentru a putea raporta actionarilor Companiei acele aspecte pe care trebuie sa le comunicam intr-un raport de revizuire, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Companie si de actionarii acesteia in ansamblu, pentru revizuirea noastra, pentru acest raport sau pentru concluziile formate.



KPMG Audit SRL
Bucuresti, 27 septembrie 2011



CN Transelectrica SA

Situatii Financiare Interimare Consolidate
la data si pentru perioada de sase luni incheiata la
30 iunie 2011

Intocmite in conformitate cu
Standardul International de Audit 34 – “Raportarea Financiara Interimara”

CN Transelectrica SA

Situatia consolidata a pozitiei financiare la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

	Nota	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	4	3.117.124	3.182.870
Imobilizari necorporale	5	37.453	26.353
Alte investitii		5.729	5.729
Total active imobilizate		3.160.306	3.214.952
Active circulante			
Stocuri	6	50.817	48.826
Cienti si conturi asimilate	7	706.207	662.375
Numerar si echivalente de numerar	8	417.863	160.403
Impozit pe profit de recuperat		-	12.832
Total active circulante		1.174.887	884.436
Total active		4.335.193	4.099.388
Capitaluri proprii si datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social		1.091.526	1.091.526
Prima de emisiune		49.843	49.843
Rezerve legale		38.587	38.587
Rezerve din reevaluare		274.134	274.134
Alte rezerve		983	983
Rezultatul reportat		716.524	547.975
Total capitaluri proprii	9	2.171.597	2.003.048
Datorii pe termen lung			
Venituri inregistrate in avans pe termen lung	10	148.537	134.958
Imprumuturi	11	1.003.449	981.608
Datorii privind impozitele amanate	14	26.293	26.894
Obligatii privind beneficiile angajatilor	12	28.127	28.127
Total datorii pe termen lung		1.206.406	1.171.587
Datorii curente			
Furnizori si alte obligatii	13	642.290	599.814
Alte impozite si obligatii pentru asigurari sociale	16	28.473	35.127
Imprumuturi	11	186.660	185.004
Venituri inregistrate in avans pe termen scurt	10	99.103	104.808
Impozit pe profit de plata		664	-
Total datorii curente		957.190	924.753
Total datorii		2.163.596	2.096.340
Total capitaluri proprii si datorii		4.335.193	4.099.388

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate.

Situatiile financiare interimare prezentate de la pagina 1 la 41 au fost aprobate de catre conducere la data de 27 septembrie 2011 si semnate in numele acestora de catre:


Horia Hahaianu
 Director General


Corneliu Ene
 Director General Adjunct DCEC

Maria Ionescu
 Director Economic


CN Transelectrica SA

Contul de profit si pierdere consolidat pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Venituri			
Venituri din serviciul de transport		574.141	456.507
Venituri din servicii de sistem		473.140	560.210
Venituri din piata de echilibrare		348.839	199.142
Alte venituri		30.438	36.662
Total venituri	18	1.426.558	1.252.521
Cheltuieli din exploatare			
Cheltuieli pentru operarea sistemului	19	(552.566)	(712.287)
Cheltuieli cu piata de echilibrare	19	(348.839)	(199.142)
Amortizare		(143.702)	(129.059)
Salarii si alte retributii		(104.857)	(103.809)
Reparatii si mentenanta		(9.170)	(21.314)
Alte cheltuieli din exploatare	21	(55.193)	(58.596)
Materiale si consumabile		(13.803)	(18.315)
Total cheltuieli din exploatare		(1.228.130)	(1.242.522)
Profit din exploatare		198.428	9.999
Venituri financiare		80.488	35.447
Cheltuieli financiare		(63.569)	(113.155)
Rezultat financiar	20	16.919	(77.708)
Profit/(Pierdere) inainte de impozitul pe profit		215.347	(67.709)
Impozit pe profit	14	(38.295)	411
Profitul/(Pierdere) exercitiului		177.052	(67.298)
Rezultatul de baza si diluat castig/(pierdere) pe actiune (lei/actiune)	15	2,42	(0,92)

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate



CN Transelectrica SA

Situatia consolidata a rezultatului global pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Nota	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Profitul/(Pierdere) perioadei	177.052	(67.298)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Rezultatul total global	177.052	(67.298)

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate.



CN Transelectrica SA

Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

	Capital social	Prime de emisiune	Patrimoniu public	Rezerve legale	Rezerva din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	1.091.526	49.843	-	37.630	276.201	922	448.705	1.904.827
Total rezultat global al perioadei								
Pierderea perioadei	-	-	-	-	-	-	(67.298)	(67.298)
Alte elemente ale rezultatului global								
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global al perioadei	-	-	-	-	-	-	(67.298)	(67.298)
Tranzactii cu proprietarii recunoscute direct in capitalurile proprii								
Contributii ale si distribuii catre actionari								
Distribuirea dividendelor	-	-	-	-	-	-	(3.738)	(3.738)
Terenuri pentru care s-au obtinut certificate de atestare a dreptului de proprietate (vezi Nota 9)	-	-	-	-	-	4	-	4
Total contributii ale si distributii catre proprietari	-	-	-	-	-	4	(3.738)	(3.734)
Total tranzactii cu proprietarii	-	-	-	-	-	4	(3.738)	(3.734)
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	1.091.526	49.843	-	37.630	276.201	926	377.669	1.833.795
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	1.091.526	49.843	-	38.587	274.134	983	547.975	2.003.048
Rezultat global al perioadei								
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	-	177.052	177.052
Alte elemente ale rezultatului global								
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global al perioadei	-	-	-	-	-	-	177.052	177.052
Tranzactii cu actionarii recunoscute direct in capitalurile proprii								
Contributii ale si distribuii catre proprietari								
Distribuirea dividendelor	-	-	-	-	-	-	(8.503)	(8.503)
Total contributii ale si distribuii catre actionari	-	-	-	-	-	-	(8.503)	(8.503)
Total tranzactii cu actionarii	-	-	-	-	-	-	(8.503)	(8.503)
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	1.091.526	49.843	-	38.587	274.134	983	716.524	2.171.597

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate.



CN Transelectrica SA

Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare		
Profitul/(Pierderea) perioadei	177.052	(67.298)
Ajustari pentru:		
Cheltuiala cu impozitul pe profit	38.295	(411)
Cheltuieli cu amortizarea	143.702	129.059
Cheltuieli cu provizioanele pentru deprecierea activelor circulante, net	3.811	(10)
Pierdere din vanzarea de imobilizari corporale, net	283	4.178
Venituri din subventii	(7.446)	(7.822)
Cheltuieli cu dobanzile	13.282	15.431
Venituri din dobanzi	(3.565)	(2.610)
Venituri din dividende	(2.088)	(448)
Castigul/(Pierderea) nerealizat(a) din diferente de curs valutar	(23.528)	63.772
	339.798	133.841
Modificari in:		
Creante comerciale	(32.036)	53.601
Stocuri	(1.977)	(4.746)
Datorii comerciale si alte obligatii	(15.126)	(4.078)
Venituri in avans	18.980	9.083
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare	309.639	187.701
Dobanzi platite	(16.469)	(16.000)
Impozit pe profit platit	(25.417)	(406)
Numerar net din activitatea de exploatare	267.753	171.295
Fluxuri de numerar utilizate in activitatea de investitii		
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(88.687)	(150.213)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	2.035	-
Dobanzi incasate	2.931	2.681
Dividende incasate	854	448
Numerar net utilizat in activitatea de investitii	(82.867)	(147.084)
Fluxuri de numerar din/(utilizate in) activitatea de finantare		
Trageri din imprumuturi pe termen lung	123.438	33.000
Rambursari ale imprumuturilor pe termen lung	(79.129)	(77.497)
Dividende platite	(30)	(3.073)
Numerar net din/(utilizat in) activitatea de finantare	44.279	(47.570)
Cresterea/(Diminuarea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	229.165	(23.359)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie (vezi Nota 8)	150.727	123.434
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei (vezi Nota 8)	379.892	100.075

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate.



1. Bazele organizarii si descrierea activitatii

Principala activitate a CN Transelectrica SA („Compania”) si a filialelor sale (denumite impreuna cu Compania, „Grupul”) consta in: servicii de transport al energiei electrice; conducerea prin dispecer a Sistemului Energetic National („SEN”); administrarea pietei de energie electrica; operatorul pietei de echilibrare; parte responsabila cu emiterea certificatelor verzi pe piata de energie catre producatorii de energie electrica din surse regenerabile de energie si cu reglarea obligatiilor care rezulta din comertul cu certificate verzi; revizii si reparatii in instalatiile de transport; prestarea de servicii in domeniul tehnologiilor informatice si de telecomunicatii si cercetare in domeniul energiei. CN Transelectrica SA, societatea mama, a fost infiintata in 2000 ca societate pe actiuni in conformitate cu legislatia romaneasca.

Adresa sediului social este Bdul General Gheorghe Magheru nr. 33, Bucuresti, sectorul 1. In prezent, activitatea executivului Companiei se desfasoara in cadrul punctului de lucru in Strada Olteni nr. 2 – 4 sector 3, Bucuresti.

Situatiile financiare consolidate ale Grupului intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum sunt aprobate de catre Uniunea Europeana la data de 31 decembrie 2010 sunt disponibile la punctul de lucru al Companiei situat in Strada Olteni nr. 2 – 4 sector 3, Bucuresti.

Infintarea Companiei

In conformitate cu Hotararea Guvernului („HG”) nr. 627 privind reorganizarea Companiei Nationale de Electricitate SA („Entitatea predecesoare”), emisa in data de 31 iulie 2000 de catre Guvernul Romaniei, aceasta a fost divizata in patru entitati nou create („Entitatile succesoare”). Actionarul unic al Entitatilor succesoare a fost Statul Roman, prin intermediul Ministerului Economiei („ME”). In urma acestei reorganizari, a fost infiintata Transelectrica, ca societate pe actiuni si are ca principal obiect de activitate transportul, dispecerizarea si administrarea pietei de energie electrica.

Dupa cum este prezentat in Nota 9, la 30 iunie 2011, actionarii companiei sunt: Statul Roman prin Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri („MECMA”) avand in posesie 54.015.781 actiuni, reprezentand 73,69% din capitalul social, Fondul Proprietatea cu 9.895.212 actiuni reprezentand 13,5% si respectiv alti actionari cu 9.392.149 actiuni reprezentand 12,81% din valoarea capitalului social.

Misiunea Grupului

Misiunea Grupului este functionarea SEN in conditii de maxima siguranta si stabilitate indeplinind standardele de calitate, realizarea infrastructurii pietei nationale de electricitate si garantarea accesului reglementat al tertilor la reseaua electrica de transport, in conditii de transparenta, nediscriminare si echidistanta pentru toti participantii la piata.

Alte informatii legate de activitatea Grupului

Transelectrica a devenit membru al Uniunii pentru Coordonarea Transportului de Electricitate („UCTE”) in octombrie 2004, iar din luna noiembrie 2004, a devenit membru al Operatorilor Sistemului de Transport European („OSTE”). Incepand din iulie 2009, activitatea UCTE, OSTE si a altor patru Asociatii de Operatori de Transport si Sistem din Europa (OTS) a fost deplin integrata in Reteaua Europeana a Operatorilor de Sisteme de Transport de Energie Electrica („REOST-E”), reunind 42 OTS-uri din 34 de tari.

Grupul raspunde de functionarea sigura, fiabila si eficienta a SEN, indeplinind prevederile Directivei UE 54/2003, art. 9.

Agentia de evaluare financiara Moody’s Investors Service a modificat, in data de 10 decembrie 2010, perspectiva rating-ului acordat Companiei de la Baa3 negativ la Baa3 stabil.

Mediul legislativ

Activitatea in sectorul energetic este reglementata de Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei („ANRE”) – infiintata ca institutie publica autonoma prin Ordonanta de Guvern nr. 29/1998, modificata prin Legea 99/2000 – si are, printre altele, urmatoarele responsabilitati:

- aplicarea sistemului national obligatoriu de reglementare pentru sectorul energetic in scopul garantarii eficientei, competitiei, transparente in acest sector, cat si pentru protectia consumatorilor;
- emiterea sau suspendarea licentelor de operare pentru entitatile existente implicate in sectorul energetic sau pentru cele ce vor aparea, urmarind crearea unui mediu concurential in cadrul pietelor de energie electrica sau termica;
- elaborarea metodologiei si criteriilor de calcul al tarifelor in sectorul energetic si contractelor cadru pentru vanzarea, cumpararea si livrarea energiei electrice si termice la consumatorii finali;



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

ANRE stabileste tarifele pentru transportul energiei electrice. Prin urmare, deciziile luate de ANRE pot avea efecte substantiale asupra activitatii Grupului.

Activitatea operationala a Companiei a fost desfasurata in baza licentei nr. 161/2000 pentru transportul energiei electrice si furnizarea serviciului de sistem, revizia 3/2009 emisa de ANRE, valabila pana in 2025.

Tarifal pentru transportul energiei electrice si servicii de sistem

Activitatea de transport al energiei electrice este o activitate cu caracter de monopol natural. Tarifele practicate de Companie pentru serviciile de transport si de sistem au fost stabilite de ANRE.

Incepand cu anul 2005, tariful de transport al energiei electrice se stabileste pe baza unei metodologii de reglementare de tip „venit plafon”. Prin aceasta ANRE stabileste un venit tinta initial care este majorat cu cresterea anuala a indicelui preturilor de consum si diminuat cu cresterea de eficienta, venit care sta la baza determinarii venitului reglementat. Valoarea contabila a mijloacelor fixe este legata de acest aspect si orice schimbare semnificativa in mecanismul de tarifyare poate avea un impact asupra acestor valori contabile. Tinand cont de tarifele actuale, nu exista indicii de depreciere a activelor.

Baza activelor reglementate (“BAR”)

Determinarea tarifului de transport are la baza, printre altele, baza activelor reglementate. Baza reglementata a activelor include valoarea neta a activelor corporale si necorporale corespunzatoare patrimoniului privat al Companiei recunoscute de ANRE si folosite numai pentru transportul energiei electrice. Incepand cu cea de doua perioada de reglementare 2008-2012 a fost introdusa o corectie a venitului datorata nerealizarii in perioadele de reglementare: prima si cea de-a doua, a mijloacelor fixe corespunzatoare punerilor in functiune ale investitiilor aprobate/estimate de autoritatea de reglementare. Acesta corectie va fi aplicata in ultima perioada tarifara a perioadei de reglementare.

In calculul BAR-ului din cea de a doua perioada de reglementare nu mai intervine fondul de rulment. Activele rezultate in urma unor investitii realizate suplimentar cu aprobarea autoritatii de reglementare fata de programul de investitii aprobat initial la inceputul perioadei de reglementare vor fi incluse in BAR la inceputul urmatoarei perioade de reglementare.

Includerea Transelectrica in indicii bursieri locali si internationali

Incepand cu data de 6 martie 2007, actiunile CN Transelectrica SA fac parte din indicele BET administrat de Bursa de Valori Bucuresti (“BVB”), cu o pondere de 4,23%, la o capitalizare bursiera de 1.612.669 la 30 iunie 2011. Indicele BET (Bucharest Exchange Trading) este un indice selectiv care isi propune sa reflecte evolutia de ansamblu a preturilor celor mai lichide 10 companii listate la BVB, cu exceptia Societatilor de Investitii Financiare (SIF).

Incepand cu data de 2 ianuarie 2007, actiunile CN Transelectrica SA fac parte din indicii Dow Jones Wilshire Global Indexes – o familie de indecsi care incearca sa ofere cea mai larga masura disponibila a pietelor globale. Astfel, actiunile Companiei fac parte din:

- Dow Jones Wilshire Global Total Market Index SM;
- Dow Jones Wilshire Romania Index SM;
- Dow Jones Wilshire Electricity Index SM.

Veniturile Companiei

Principalele activitati generatoare de venituri pentru Companie sunt reprezentate de:

- Serviciul de transport al energiei electrice;
- Serviciile de sistem (serviciul de conducere tehnica operationala a SEN);
- Operatorul Pietei de echilibare.

Serviciul de transport al energiei electrice

Serviciul de transport consta, in principal, in asigurarea transportului de energie electrica intre doua sau mai multe puncte ale retelei electrice de transport („RET”), cu respectarea normelor de continuitate, siguranta si calitate.

Compania asigura accesul la reseaua de transport in conditii de transparenta, nediscriminatoriu si echidistant pentru toti participantii la piata. Activitatea de transport se deruleaza prin intermediul a opt sucursale cu sediul in Bucuresti, Bacau, Cluj-Napoca, Craiova, Constanta, Pitesti, Sibiu si Timisoara.

Activitatea de transport al energiei electrice desfasurata de Transelectrica consta in asigurarea conditiilor tehnice si in mentinerea parametrilor RET in momentul introducerii/preluarii energiei in/din RET.

Beneficiarii serviciului de transport sunt, pe de o parte, participantii care introduc energie electrica in RET (producatorii de



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

energie electrica, furnizorii de energie electrica incluzand importatorii), iar pe de alta parte, societatile care extrag energie din retea (furnizorii de energie electrica, producatorii/furnizorii care exporta, precum si consumatorii eligibili).

Serviciile de sistem

Pentru asigurarea managementului SEN, Compania utilizeaza resurse proprii denumite servicii de sistem functionale si achizitioneaza de la producatorii de energie servicii de sistem tehnologice.

Transelectrica presteaza acest serviciu in baza a doua tarife reglementate care se aplica aceleiasi baze (energia electrica achizitionata de furnizori/consumatori eligibili):

- tariful pentru servicii de sistem tehnologice
- tariful pentru servicii de sistem functionale.

Servicii de sistem tehnologice sunt achizitionate pe baza unei proceduri stabilite de Uniunea pentru Coordonarea Transportului Energiei Electrice si avizate de catre ANRE, de la producatori, la cererea Transelectrica, pentru mentinerea nivelului de siguranta in functionare al SEN precum si a calitatii energiei transportate la parametrii ceruti de legislatia in vigoare. Transelectrica refactureaza intreaga valoare a serviciilor de sistem achizitionate de la producatori (cu exceptia componentei de energie activa pentru acoperirea pierderilor in RET) catre furnizorii de energie electrica licentiati de ANRE care beneficiaza in final de aceste servicii.

Servicii de sistem functionale se refera la serviciile de dispecerizare furnizate de Transelectrica si constau in planificarea si conducerea operationala a SEN, precum si la celelalte activitati prestate de Transelectrica in scopul echilibrarii in timp real a productiei cu consumul, in scopul satisfacerii consumului de energie in mod sigur si cu mentinerea nivelului de siguranta in functionare al SEN.

Operatorul pietei de echilibrare

In concordanta cu prevederile Codului comercial al pietei angro de energie electrica, piata de echilibrare a fost introdusa si a inceput sa functioneze in Romania in iulie 2005. Scopul acestei pieti este de a permite echilibrarea balantei productie- consum de energie electrica in timp real, utilizand resurse oferite intr-un sistem concurential.

Transelectrica este operatorul pietei de echilibrare care, pe baza procedurilor si reglementarilor aprobate de ANRE, trebuie sa aprobe toti participantii la piata de echilibrare, sa colecteze, sa verifice, sa proceseze toate ofertele si sa efectueze procedurile de decontare.

Cogenerare de inalta eficienta

Incepand cu 1 Aprilie 2011, CN Transelectrica SA este administratorul schemei de sprijin pentru promovarea cogenerarii de inalta eficienta implementata de catre Statul roman. Obiectivul acestei scheme de sprijin este promovarea sistemelor de productie a energiei electrice in cogenerare de inalta eficienta, avand avantajul producerii de energie cu emisii poluante reduse. Scopul este de a facilita accesul pe piata a sistemelor de productie in cogenerare de inalta eficienta prin acordarea unui bonus de cogenerare, in conditiile in care costurile de productie a energiei electrice si a energiei termice in centralele de cogenerare sunt superioare preturilor de piata ale celor doua forme de energie. Schema este destinata producatorilor de energie electrica si termica ce detin sau exploateaza comercial centrale de cogenerare de inalta eficienta, in scopul stimulării efectuării de investitii noi in sisteme de cogenerare precum si re tehnologizării centralelor existente.

Hotararea de Guvern nr. 1215/2009 stabileste cadrul legal, in conformitate cu reglementarile Uniunii Europene, necesar implementarii schemei de sprijin de tip bonus pentru promovarea cogenerarii de inalta eficienta, pe baza cererii de energie termica utila, in vederea acoperirii diferentei dintre costul producerii energiei in cogenerare de inalta eficienta si pretul de vanzare al acesteia. ANRE a aprobat valorile bonusurilor de referinta, pe megawatt ora de energie electrica produsa si livrata in retea din centrale de cogenerare de inalta eficienta. Beneficiarii schemei sunt producatori care indeplinesc anumite criterii stabilite de catre ANRE.

Fondurile necesare acordarii bonusului sunt asigurate prin colectarea lunara a unei contributii de catre CN Transelectrica SA, de la furnizorii de energie electrica. Contributia este stabilita de catre ANRE, pe fiecare kilowatt ora de energie electrica consumata de toti consumatorii de energie electrica, precum si de furnizorii care exporta energie electrica.

In conformitate cu prevederile art. 14 din Hotararea de Guvern nr. 1215/2009, CN Transelectrica SA este desemnata ca fiind responsabila de administrarea schemei de sprijin. Principalele atributii care ii revin Companiei in calitate de administrator al schemei de sprijin, sunt reprezentate de colectarea contributiei de la furnizorii consumatorilor de energie electrica intr-un cont bancar distinct de activitatea de baza si de plata bonusului catre producatorii de energie electrica si termica in cogenerare de inalta eficienta; incheierea de contracte cu furnizorii pentru colectarea contributiei si cu producatorii care vor fi beneficiarii schemei; verificarea valorii contributiei colectate; emiterea facturilor catre furnizori; returnarea contributiei pentru cogenerarea



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

de inalta eficienta furnizorilor care introduc in Romania energie electrica produsa in cogenerare de inalta eficienta in alte state membre ale Uniunii Europene; monitorizarea si raportarea catre ANRE a modului de aministrare a schemei de sprijin; plata bonusului catre producatorii de energie care beneficiaza de schema; plata penalitatilor de intarziere catre producatori pentru neplata bonusului in termenul scadent.

Acest segment de activitate nu influenteaza contul de profit si pierdere al Companiei, CN Transelectrica SA colectand contributia pentru cogenerarea de inalta eficienta de la furnizorii consumatorilor de energie electrica, in scopul platii bonusului la producatorii de energie electrica si termica in cogenerare de inalta eficienta.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Grupului incheiate la data de 31 decembrie 2010 au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara ("SIRF" sau "IFRS") asa cum sunt aprobate de catre Uniunea Europeana. Aceste situatii financiare interimare consolidate, care au fost intocmite in conformitate cu Standardul International de Audit 34 – "Raportare financiara interimara", au fost intocmite folosind aceleasi politici contabile aplicate de catre Grup ca si in situatiile financiare incheiate la data si pentru perioada incheiata la 31 decembrie 2010.

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare interimare sunt intocmite la cost istoric, cu exceptia urmatoarelor elemente materiale din situatia consolidata a pozitiei financiare: o parte a imobilizarilor corporale sunt reevaluate, in timp ce restul imobilizarilor corporale au fost ajustate conform Standardului International de Contabilitate ("SIC") 29 ("Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste") pana la 31 decembrie 2003.

(c) Moneda functionala si de prezentare

Situatiile financiare interimare sunt prezentate in LEI Romanesti ("LEI" sau "RON"), ce reprezinta moneda functionala a Grupului. Toate informatiile financiare prezentate in LEI au fost rotunjite la mie.

(d) Utilizarea de estimari si judecati

Pregatirea situatiilor financiare interimare in conformitate cu IFRS presupune din partea conducerii utilizarea unor judecati, estimari si presupuneri ce afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor (presupuneri in determinarea valorii juste a imobilizarilor corporale, presupuneri in ceea ce priveste calculul obligatiilor privind beneficiile angajatilor si presupuneri privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli si pentru deprecierea creantelor). Rezultatele actuale pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimarile si presupunerile sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita cat si perioadele viitoare afectate.

Compania (concesionar) a incheiat in 2004 un contract de concesiune cu MECMA (concedent) potrivit caruia Compania are dreptul de a utiliza active de patrimoniu public ce includ reseaua electrica de transport a energiei electrice si terenurile pe care aceasta este amplasata, in schimbul furnizarii serviciului de transport a energiei electrice (Vezi Nota 3 (c)). Avand in vedere ca, majoritatea actiunilor Companiei sunt detinute de catre Stat, managementul Companiei considera ca aceasta este o companie publica si de aceea nu intra sub prevederile IFRIC 12 "Acorduri de concesiune a serviciilor". Avand in vedere ca nu exista alt standard IFRS specific pentru acordurile de concesiune a serviciilor, Compania a considerat daca va aplica totusi IFRIC 12, pe baza ierarhiei mentionate in IAS 8, care prevede ca mai intai sa se aiba in vedere prevederile altor IFRS-uri ce trateaza aspecte similare.

In analiza aplicarii IFRIC 12 pentru primele sase luni incheiate la data de 30 iunie 2011, Compania a considerat daca urmatoarele caracteristici ale acordurilor de concesiune a serviciilor de tip public-privat sunt aplicabile contractului de concesiune incheiat cu MECMA, la data la care IFRIC 12 trebuie adoptat:

- Concedentul controleaza sau reglementeaza tipul de servicii pe care concesionarul trebuie sa le presteze in cadrul infrastructurii, cui trebuie sa le presteze si la ce pret;
- Concedentul controleaza - prin dreptul de proprietate, dreptul de beneficiu sau in alt mod - orice interes rezidual semnificativ in infrastructura la sfarsitul termenului acordului;
- Prevederile contractuale ar include aceleiasi prevederi, daca acordul ar fi fost incheiat cu o companie privata.

Compania a concluzionat faptul ca, contabilizarea contractului de concesiune potrivit prevederilor IFRIC 12 nu va reflecta substanta economica a tranzactiei, deoarece Compania achita o taxa anuala sub forma de redeventa pentru utilizarea activelor mentionate in contractul de concesiune in valoare de 1/1000 din venitul anual realizat din activitatea de transport al energiei



electrice, calculata in functie de cantitatea efectiv transportata, taxa ce este semnificativ mai mica decat amortizarea pe care Compania ar fi inregistrat-o pentru activele respective daca contractul de concesiune nu ar fi fost semnat. Drept urmare, IFRIC 12 nu este aplicabil, iar Compania a aplicat politicile contabile asa cum sunt descrise in Notele 3 (b) si (c).

3. Politici contabile

Politicile contabile detaliate mai jos au fost aplicate in mod consistent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare si au fost consistent aplicate de entitatile Grupului.

(a) Bazele consolidarii

O companie subsidiara este o entitate care este controlata de o alta entitate, cunoscuta ca societatea mama, dupa cum este definita de SIC 27 "Situatiile financiare consolidate si contabilitatea pentru investitii in companii subsidiare". In concordanta cu SIC 27, se presupune ca exista control cand societatea mama detine mai mult de jumatate din drepturile de vot ale unei entitati, in afara de cazul cand, in situatii exceptionale, poate fi clar demonstrat ca aceasta forma de proprietate nu asigura controlul. Controlul este autoritatea de a conduce politicile financiare si operationale ale unei entitati, cu scopul de a obtine beneficii din activitatea ei. Situatiile financiare ale filialelor sunt incluse in situatiile financiare consolidate de la data obtinerii controlului pana la data cand controlul inceteaza.

Soldurile si tranzactiile intragrup, precum si orice profit sau pierdere nerealizate rezultate din tranzactiile intragrup sunt eliminate la intocmirea situatiilor financiare consolidate.

(b) Imobilizari corporale

Active proprii

Imobilizarile corporale, cu exceptia altor imobilizari corporale si a imobilizarilor corporale in curs sunt prezentate la valoarea reevaluată, mai puțin amortizarea cumulată și pierderile din depreciere. Alte imobilizari corporale și imobilizarile corporale in curs sunt prezentate la cost, exceptand activele achizitionate inainte de 31 decembrie 2003 care includ ajustari datorate efectului hiperinflatiei, mai puțin amortizarea cumulată și pierderile din depreciere. Costul activelor construite in regie proprie include costul materialelor, al salariilor directe, estimarea initiala, unde este cazul, a costurilor de demontare și de mutare a elementelor și restaurarea amplasamentului, și o cota parte a cheltuielilor indirecte.

Evidentele contabile ale Grupului permit identificarea valorilor istorice ale imobilizarilor corporale doar dupa reevaluarea din 1994. In consecinta, costul retratat al imobilizarilor corporale achizitionate inainte de 30 iunie 1994 a fost determinat prin retratarea valorilor brute, reevaluate conform Hotararilor de Guvern nr. 26/1992 si nr. 500/1994, cu aplicarea indicelui general al preturilor intre 30 iunie 1994 si 31 decembrie 2003. Costul retratat al terenurilor si amenajarilor de terenuri achizitionate dupa 30 iunie 1994 a fost determinat prin retratarea costului istoric, cu aplicarea indicelui general al preturilor intre data achizitiei si 31 decembrie 2003.

Reevaluarea imobilizarilor corporale a fost efectuata la valoarea justa la data bilantului, respectiv 31 decembrie 2007, de catre un evaluator independent, SC JPA Audit & Consultanta SRL, dupa cum urmeaza:

- in vederea determinarii valorii juste a imobilizarilor corporale, evaluatorul a avut in vedere indicele cursului de schimb oficial EURO/Leu, utilitatea bunului, starea acestuia si pretul pietei;
- nu s-au supus reevaluarii alte imobilizari corporale si imobilizarile corporale in curs.

Astfel, valoarea justa a imobilizarilor corporale, cu exceptia altor imobilizari corporale si a imobilizarilor corporale in curs, estimata in conformitate cu Standardul International de Contabilitate 16 "Imobilizarile corporale" este valoarea de piata a acestora, iar atunci cand, din considerente care tin de specializarea activelor s-a constatat insuficienta informatiilor de piata si/sau existenta unei pieti inactive, o valoare diferita de valoarea de piata (cost net de inlocuire sau valoarea actualizata rezultata prin aplicarea metodei indiciale).

Diferenta intre valoarea contabila si valoarea justa stabilita prin raportul evaluatorului la 31 decembrie 2007 a fost recunoscuta ca rezerva din reevaluare in capitalurile proprii.

Cladirile administrative au fost reevaluate la valoarea justa la data bilantului, respectiv 31 decembrie 2010, de catre evaluatorul independent, SC JPA Audit & Consultanta SRL. In vederea determinarii valorii juste a cladirilor, evaluatorul a utilizat metoda costului de inlocuire net.

Diferenta intre valoarea contabila si valoarea justa stabilita prin raportul evaluatorului la 31 decembrie 2010 a fost recunoscuta ca rezerva din reevaluare in capitalurile proprii.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Incepand cu data de 1 mai 2009, rezervele statutare din reevaluarea mijloacelor fixe, inclusiv a terenurilor, efectuata dupa data de 1 ianuarie 2004, care sunt deduse la calculul profitului impozabil prin intermediul amortizarii fiscale sau al cheltuielilor privind activele cedate si/sau casate, se impoziteaza concomitent cu deducerea amortizarii fiscale, respectiv la momentul scaderii din gestiune a acestor mijloace fixe, dupa caz.

Rezervele statutare din reevaluarea mijloacelor fixe, inclusiv a terenurilor, efectuata pana la data de 31 decembrie 2003 plus portiunea reevaluarii efectuata dupa data de 1 ianuarie 2004 aferenta perioadei de pana la 30 aprilie 2009 nu vor fi impozitate in momentul transferului catre rezervele reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare.

Rezervele statutare din reevaluarea mijloacelor fixe sunt transferate catre rezervele reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare la momentul scaderii din gestiune a mijloacelor fixe reevaluate, in timp ce in situatiile financiare consolidate transferul se va realiza catre rezultatul reportat.

Rezervele statutare realizate sunt impozabile in viitor, in situatia modificarii destinatiei rezervelor sub orice forma, in cazul lichidarii, fuziunii Companiei inclusiv la folosirea acesteia pentru acoperirea pierderilor contabile, cu exceptia transferului, dupa data de 1 mai 2009, de rezerve aferente evaluarilor efectuate dupa 1 ianuarie 2004.

Imobilizarile corporale includ de asemenea si valoarea ramasa neamortizata, care nu a fost schimbata, a bunurilor apartinand domeniului public al statului cuprinse in OUG nr.164/2005. Principalele aspecte referitoare la aceasta valoare sunt urmatoarele:

- OUG nr. 164/2005 a aprobat includerea in evidentele contabile ale Companiei a valorii ramase neamortizata a bunurilor care au constituit aport in natura la capitalul social al acesteia prin diminuarea valorii bunurilor care alcatuiesc domeniul public al statului;
- OUG nr. 164/2005, a aprobat recuperarea acestei valori ramase neamortizate prin includerea acesteia in cheltuielile de exploatare pe durata normala de utilizare ramasa; cheltuiala de exploatare aferenta acestei valori ramase neamortizata este recunoscuta in tarif;
- Bunurile ce fac obiectul acestei Ordonante nu si-au schimbat regimul juridic si se regasesc in Anexa la Contractul de concesiune nr. 1/2004 cu valoarea amortizata pana la data adoptarii HG nr. 2060/2004.

Un provizion pentru imobilizarile corporale neutilizate sau uzate este inregistrat in situatiile financiare consolidate, in masura in care aceste elemente sunt identificate.

Cand parti ale unei imobilizari corporale au durate de viata utila diferite, acestea sunt considerate parti separate.

Cheltuielile ulterioare de mentenanta

Grupul recunoaste in valoarea contabila a unui element de imobilizari corporale costul partii inlocuite intr-un astfel de element cand acel cost apare, daca sunt intrunite criteriile de recunoastere: este posibila generarea catre Grup de beneficii economice viitoare aferente activului si costul activului poate fi evaluat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute in contul de profit si pierdere o data ce apar.

Amortizarea

Imobilizarile corporale sunt amortizate folosind metoda liniara, pe parcursul duratelor de viata ale acestora. Duratele de viata (in ani) utilizate pentru imobilizarile corporale, sunt urmatoarele:

	Durata de viata (ani)
Cladiri si instalatii speciale	40-50
Utilaje si echipamente	15-40
Aparate de masura si control	7-12
Vehicule	5-8
Alte imobilizari corporale	3-5

Duratele de viata, valorile reziduale si metoda amortizarii sunt revizuite anual.



(c) Patrimoniul public

In conformitate cu prevederile Legii 213/1998 retelele de transport al energiei electrice sunt bunuri care alcatuiesc domeniul public al statului.

Hotararea de Guvern nr. 627/2000 stabileste in anexa nr. 8 inventarul bunurilor imobile care alcatuiesc domeniul public al statului, preluate de catre Grup incepand cu 1 august 2000 si care se inventariaza si se actualizeaza de cate ori este cazul (HG 1045/2000, HG 1326/2001, HG nr. 45/2003, HG nr. 15/2004, HG nr. 2060/2004 si HG 1705/2006).

Anterior semnarii contractului de concesiune detaliat in paragraful urmator, patrimoniul public a fost tratat ca o contributie in natura a Statului roman prin reprezentantul sau MECMA intrucat Grupul nu trebuia sa plateasca nici o taxa pentru utilizarea activelor; deasemenea era de asteptat ca Grupul sa continue sa aiba dreptul de utilizare a activelor pentru cea mai mare parte a duratei lor de viata. Rezerva patrimoniului public a fost transferata in rezultatul reportat pe masura amortizarii activelor respective. Acest transfer nu a fost inregistrat prin contul de profit si pierdere. Activele finantate din subventii sunt incluse in patrimoniul public atunci cand aceste active sunt puse in functiune.

In noiembrie 1998 a fost emisa Legea nr. 213/1998, care reglementeaza statutul domeniului public. In aceasta lege se mentioneaza ca dreptul de proprietate asupra patrimoniului public apartine statului sau autoritatilor locale care pot inchiria sau concesiona bunurile ce sunt proprietate publica. In conformitate cu prevederile Legii nr. 213/1998 si Legii nr. 219/1998, MECMA a concesionat in numele statului catre Grup reseaua de transport (linii de inalta tensiune si statii electrice) si terenurile pe care aceasta este amplasata. Astfel, la data de 29 iunie 2004, a fost incheiat contractul de concesiune nr. 1 intre MECMA si Grup pentru toate imobilizarile corporale din patrimoniul public in sold la 31 decembrie 2003 pe o durata de 49 ani.

Urmare semnarii contractului de concesiune cu MECMA in numele Statului roman, natura relatiei dintre acesta si Grup s-a modificat iar Grupul a procedat la derecunoasterea activelor din patrimoniul public incepand cu 29 iunie 2004 cu implicatii directe asupra rezervei patrimoniului public din cadrul capitalurilor proprii. Ulterior incheierii contractului de concesiune Grupul a hotarat ca activele astfel utilizate sa fie tratate ca un leasing operational. Platile aferente contractului de concesiune (redeventa) sunt recunoscute ca si cheltuieli in contul de profit si pierdere de catre Grup in timpul anului.

In cursul anilor 2005 - iunie 2011, au fost incheiate cinci acte aditionale la contractul de concesiune. Ca urmare, activele din patrimoniul public obtinute dupa data de 29 iunie 2004 din taxa de dezvoltare au fost derecunoscute.

Principalii termeni ai contractului de concesiune sunt urmatoarii:

- MECMA are titlul de proprietate asupra activelor ce fac obiectul contractului;
- Grupul are dreptul de a utiliza aceste active pentru o perioada de 49 de ani, de la 1 iunie 2004 pana la 31 mai 2053;
- Taxa anuala platita de Grup sub forma de redeventa pentru utilizarea acestor active este stabilita de MECMA si reprezinta 1/1000 din veniturile realizate din activitatea de transport al energiei electrice, pentru cantitatea efectiv transportata;
- Activele vor intra in posesia MECMA la terminarea sau expirarea contractului; contractul poate fi denuntat unilateral de catre oricare dintre parti;
- Grupul are obligatia sa utilizeze activele in conformitate cu prevederile contractului de concesiune si cu licenta de functionare;

Taxa platita de Grup conform contractului de concesiune pentru perioada 1 ianuarie - 30 iunie 2011 este semnificativ mai mica decat amortizarea pe care Grupul ar fi inregistrat-o pentru activele respective daca acest contract nu ar fi existat. Cu toate acestea, Grupul nu a inregistrat in situatiile financiare nici o suma referitoare la acest posibil beneficiu deoarece nu poate estima care este suma platita pentru utilizarea acestor active de catre o terta parte intr-o tranzactie cu pret determinat obiectiv.

Investitiile facute de Grup la bunurile ce fac obiectul contractului de concesiune sunt capitalizate si se amortizeaza pe durata ramasa de viata a activului respectiv reintregind valoarea bunurilor care alcatuiesc domeniul public al statului dupa amortizarea integrala a acestora.

(d) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale achizitionate de Grup sunt prezentate la cost mai putin amortizarea cumulata si provizionul pentru deprecierea imobilizarilor necorporale. Amortizarea este recunoscuta in contul de profit si pierdere pe baza metodei liniare pe perioada de viata estimata a imobilizarilor necorporale. Majoritatea imobilizarilor necorporale inregistrate de catre Grup este reprezentata de imobilizari necorporale in curs si programe informatice dedicate. Acestea sunt amortizate liniar pe o perioada de 3 ani.



(e) Tranzactii in valuta

Tranzactiile in valuta se exprima in LEI prin aplicarea cursului de schimb de la data tranzactiei. Activele si pasivele monetare exprimate in valuta la sfarsit de an sunt exprimate in LEI la cursul de schimb de la acea data. Castigurile si pierderile din diferentele de curs valutar, realizate sau nerealizate, sunt inregistrate in contul de profit si pierdere al anului respectiv. Ratele de schimb la 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010 sunt dupa cum urmeaza:

Moneda	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
1 EUR	4,2341	4,2848
1 USD	2,9259	3,2045
100 JPY	3,6389	3,9400

(f) Clienti si conturi asimilate

Conturile de clienti si conturi asimilate includ facturile emise si neincasate la 30 iunie 2011 la valoarea nominala. Conturile de clienti si conturi asimilate sunt inregistrate la costul amortizat mai putin pierderile din depreciere. Pierderile finale pot varia fata de estimarile curente.

(g) Stocuri

Stocurile sunt alcatuite din materiale consumabile, piese de schimb, stocul de siguranta si alte stocuri necesare desfasurarii activitatii Grupului. Aceste materiale sunt inregistrate ca stocuri in momentul achizitiei si sunt trecute pe cheltuieli sau sunt capitalizate, dupa caz, in momentul consumului.

Stocurile sunt masurate la cea mai mica valoare dintre cost si valoarea realizabila neta. Costul stocurilor este determinat pe baza metodei FIFO si include cheltuiala suportata in procurarea stocurilor si aducerea lor in locatia si conditia existenta. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat in cursul normal al activitatii minus costurile estimate pentru finalizare, daca este cazul, si cheltuielile ocazionate de vanzare.

Politica Grupului este de a inregistra un provizion de 100% pentru stocurile mai vechi de 365 de zile si care nu vor mai fi folosite in viitor.

(h) Disponibilitati banesti

Disponibilitatile banesti includ casa, conturile curente si depozitele bancare cu o maturitate de pana la 3 luni. Descoperirile de cont care sunt rambursabile la vedere fac parte integranta din gestiunea numerarului Grupului si sunt considerate ca o componenta a numerarului si echivalentelor de numerar in scopul intocmirii situatiei fluxurilor de trezorerie.

(i) Rezervele din reevaluare

Dupa recunoasterea ca activ, un element de imobilizari corporale a carui valoare justa poate fi evaluata in mod fiabil trebuie contabilizat la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea sa justa la data reevaluării minus orice amortizare acumulata ulterior si orice pierderi acumulate din depreciere. Reevaluarile trebuie sa se faca cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea contabila nu se deosebeste semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la data bilantului.

Daca valoarea contabila a unui activ este majorata ca urmare a unei reevaluări, aceasta majorare trebuie inregistrata direct in capitalurile proprii in elementul-rand "rezerve din reevaluare". Cu toate acestea, majorarea trebuie recunoscuta in profit sau pierdere in masura in care aceasta compenseaza o descreștere din reevaluarea aceluiasi activ recunoscut anterior in profit sau pierdere.

Daca valoarea contabila a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, aceasta diminuare trebuie recunoscuta in profit sau pierdere. Cu toate acestea, diminuarea trebuie debitata direct din capitalurile proprii in elementul rand "rezerve din reevaluare", in masura in care exista sold creditor in surplusul din reevaluare pentru acel activ.

Surplusul din reevaluare inclus in capitalurile proprii aferent unui element de imobilizari corporale poate fi transferat direct in rezultatul reportat atunci cand activul este derecunoscut.



(j) Deprecierea activelor

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decat stocurile si creantele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi cu privire la existenta unei deprecieri. O pierdere din deprecieri este recunoscuta daca valoarea contabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar depaseste valoarea recuperabila estimata.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului. Pentru testarea deprecierii, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care genereaza intrari de numerar din utilizarea continua si care sunt in mare masura independente de intrarile de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”).

Pierderile din deprecieri sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Pierderile din deprecieri recunoscute in raport cu unitatile generatoare de numerar sunt utilizate mai intai pentru reducerea valorii contabile a fondului comercial alocat unitatilor, daca este cazul, si apoi pro rata pentru reducerea valorii contabile a celorlalte active din cadrul unitatii (grupului de unitati).

In raport cu alte active, pierderile din deprecieri recunoscute in perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi ca pierderea s-a redus sau nu mai exista. O pierdere din deprecieri este reluata daca au existat modificari ale estimarilor utilizate pentru a determina valoarea recuperabila. O pierdere din deprecieri este reluata numai in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi putut fi determinata, neta de amortizare, daca nu ar fi fost recunoscuta nicio deprecieri.

(k) Capital social

Grupul recunoaste modificarile la capitalul social in conditiile prevazute de legislatia in vigoare si numai dupa aprobarea lor in Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor si inregistrarii acestora la Oficiul Registrului Comertului.

(l) Dividende

Dividendele sunt recunoscute ca datorie in perioada in care este aprobata repartizarea lor.

(m) Furnizori si conturi asimilate

Datoriile catre furnizori si alte datorii, inregistrate la costul amortizat, includ contravaloarea facturilor emise de furnizorii de produse, lucrari executate si servicii prestate.

(n) Imprumuturile purtatoare de dobanda

Imprumuturile sunt recunoscute initial la valoarea justa, net de costurile de tranzactionare. Ulterior recunoasterii initiale, imprumuturile sunt inregistrate la costul amortizat, orice diferenta intre cost si valoarea de rambursare fiind recunoscuta in contul de profit si pierdere pe perioada imprumutului in baza unei rate de dobanda efectiva.

(o) Instrumente financiare

Activele financiare si datoriile financiare includ numerarul si echivalentele de numerar, clientii si alte conturi asimilate, investitiile, furnizorii si alte conturi asimilate, imprumuturile. Recunoasterea si masurarea acestor elemente sunt prezentate in politicile contabile respective.

Instrumentele financiare sunt clasificate ca datorii sau capitaluri proprii in concordanta cu continutul aranjamentului contractual. Dobanda, dividendele, castigurile si pierderile asociate cu un instrument financiar clasificat ca datorie sunt raportate ca si cheltuiala sau venit in momentul aparitiei lor. Varsamintele catre detinatorii de instrumente financiare clasificate in capitalurile proprii sunt inregistrate direct in capitaluri proprii. Instrumentele financiare sunt compensate atunci cand Grupul are dreptul legal de a compensa si intentioneaza fie sa compenseze pe o baza neta, fie sa realizeze activul si sa deconteze datoria simultan.

(p) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit cuprinde o parte curenta si o parte amanata. Impozitul curent este calculat pe baza rezultatului fiscal anual, utilizand cota de impozit in vigoare la data bilantului, ajustat cu corectiile anilor anteriori.



Impozitul amanat se obtine aplicand metoda bilantiera asupra tuturor diferentelor temporare dintre valoarea contabila si baza fiscala a elementelor bilantiere. Impozitul amanat se calculeaza pe baza ratelor de impozitare prevazute de legislatia in vigoare a se aplica in perioada cand se va realiza diferenta temporara.

Impozitul amanat la plata-activ este recunoscut numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor, astfel incat pierderile fiscale reportate si diferentele temporare sa poata fi utilizate. Impozitul amanat la plata-activ este diminuat in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze.

Efectul modificarii ratelor de impozitare asupra impozitului amanat este recunoscut in contul de profit si pierdere cu exceptia cazului in care se refera la pozitii anterior recunoscute direct in capitalurile proprii.

(q) Parti afiliate

Societatile se considera afiliate in cazul in care una din parti, fie prin proprietate, drepturi contractuale, relatii familiale sau de alta natura, are posibilitatea de a controla in mod direct sau indirect sau de a influenta in mod semnificativ cealalta parte.

(r) Beneficiile angajatilor

Alte beneficii ale angajatilor pe termen lung

Obligatia neta a Grupului in privinta beneficiilor pe termen lung acordate salariatilor, alta decat planurile de pensii, este valoarea beneficiilor viitoare pe care salariatii le-au castigat in schimbul serviciilor lor in perioada curenta si cea anterioara; aceste beneficii se evalueaza la valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare, mai putin valoarea justa a oricaror alte active aferente. Costurile acestor beneficii sunt estimate utilizand metoda factorului de credit proiectat, iar orice castiguri sau pierderi actuariale sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura ce se realizeaza.

Beneficiile angajatilor pe termen scurt

Obligatiile privind beneficiile pe termen scurt sunt estimate la valoarea lor justa si sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate. Un provizion este recunoscut la valoarea estimata a fi platita pentru beneficiile pe termen scurt sub forma de prime sau participarea salariatilor la profit, numai in cazul in care exista o obligatie prezenta, legala si constructiva de a plati aceasta suma pentru serviciile trecute, prestate de un angajat, iar aceasta obligatie poate fi estimata la valoarea justa.

In cadrul activitatii curente pe care o desfasoara, Grupul efectueaza plati catre statul roman in beneficiul angajatilor sai pentru asigurari sociale. Toti salariatii Grupului sunt inclusi in planul de pensii al Statului roman.

(s) Venituri

Venitul este recunoscut atunci cand riscurile si beneficiile semnificative au fost transferate cumparatorului, obtinerea beneficiilor economice este probabila, iar costurile asociate pot fi estimate in mod corect. Veniturile constau, in principal, in venituri din serviciul de transport si din serviciile de sistem, calculate in functie de volumul energiei transportate. Tarifele de transport si de servicii de sistem sunt reglementate de ANRE. Energia transportata este determinata de contorii plasati in cadrul sistemului energetic national. Veniturile includ de asemenea valoarea tranzactiilor desfasurate pe piata de echilibrare, dupa cum este descris in Nota 1.

Alte venituri includ in principal veniturile filialelor si veniturile recunoscute ca urmare a aplicarii IFRIC 18 "Transferul de active de la client".

Statul roman, prin ANRE, reglementeaza tarifele percepute de Companie pentru serviciul de transport al energiei electrice, serviciul de operator de sistem. Statul roman indeplineste mai multe roluri in afara de cel de actionar majoritar si, ca urmare ar putea avea obiective si scopuri mai cuprinzatoare decat un investitor al carui principal interes este randamentul investitiei.

(t) Taxa de dezvoltare si rezerva cu destinatie speciala in sectorul energetic

In conformitate cu cerintele Ordonantei de Guvern nr. 26/1999, taxa de dezvoltare a fost inclusa in tarifele in vigoare stabilite pentru energia electrica livrata consumatorilor eligibili, fiind colectata de distribuitorii importanti din sectorul energiei electrice si varsata catre MECMA, impreuna cu penalitatile corespunzatoare.

Pana la 31 decembrie 2004, MECMA a alocat taxa de dezvoltare care a fost colectata, companiilor din cadrul sectorului energetic (inclusiv Grupul), cu scopul de a fi utilizata pentru dezvoltarea sistemului energetic, pe baza unor proiecte de investitii. Taxa de dezvoltare alocata Grupului este inregistrata asa cum este descris in Nota 3 (v).

Incepand cu 1 ianuarie 2005, conform Ordonantei de Urgenta a Guvernului („OUG”) 89/2004 aprobata prin Legea 529/2004, taxa de dezvoltare nu se mai constituie ca venit al bugetului de stat. Societatea va constitui rezerve in limita unor cote de pana la 6% din veniturile realizate din transportul energiei electrice, in limita profitului contabil, deductibile la determinarea profitului impozabil. Rezervele constituite se utilizeaza pentru finantarea lucrarilor de investitii proprii destinate modernizării și

dezvoltarii obiectivelor energetice conform destinatiilor prevazute de OUG 89/2004. Prevederile OUG 89/2004 s-au aplicat pana la data de 31 decembrie 2006.

(u) Costurile nete ale finantarii

Costurile nete ale finantarii includ dobanzile corespunzatoare imprumuturilor calculate folosind metoda ratei efective de dobanda, mai putin cheltuielile capitalizate in active capitalizabile, veniturile din dividende, diferentele de curs valutar favorabile si nefavorabile, onorariile si comisioanele de risc.

Conform cu SIC 23 revizuit, Grupul capitalizeaza costurile imprumuturilor legate de active care necesita o perioada lunga de timp pana la punerea in functiune sau vanzare care au demarat dupa 1 ianuarie 2009.

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al anului in care apar, folosind metoda ratei efective de dobanda. Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la data la care dreptul Grupului de a primi dividende este recunoscut.

(v) Subventii

Subventiile sunt contabilizate in situatia consolidata a pozitiei financiare ca venit inregistrat in avans atunci cand exista o asigurare rezonabila ca vor fi primite si ca Grupul va respecta conditiile aferente subventiei, daca este cazul. Subventiile sunt recunoscute ca venituri in momentul recunoasterii costurilor aferente (amortizarea mijloacelor fixe din subventii), cu exceptia taxelor de racordare aferente conectorilor la retea ce au avut loc dupa 1 ianuarie 2008, ce sunt recunoscute ca venit in conformitate cu IFRIC 18.

Grupul a adoptat timpuriu IFRIC 18 incepand cu 1 ianuarie 2008.

Aceasta interpretare se aplica contractelor cu clientii in care Compania incaseaza disponibilitati banesti de la un client cand aceste disponibilitati banesti trebuie sa fie utilizate numai pentru constructia sau achizitia unui element de imobilizari corporale, iar Compania trebuie sa utilizeze apoi aceasta imobilizare corporala pentru a conecta clientul la retea. Venitul este recunoscut de catre Companie atunci cand serviciul este prestat, la valoarea justa a imobilizarii achizitionate/construite, adica in momentul in care clientul este conectat la retea.

(w) Evenimente ulterioare

Situatiile financiare anexate reflecta evenimentele ulterioare sfarsitului de an care furnizeaza informatii suplimentare despre pozitia Grupului la data incheierii bilantului sau cele care indica o posibila incalcare a principiului continuitatii activitatii (evenimente ce determina ajustari). Evenimentele ulterioare ce nu constituie evenimente ce determina ajustari sunt prezentate in note atunci cand sunt considerate semnificative.

(x) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci, si numai atunci cand sunt indeplinite urmatoarele conditii: Compania are o obligatie curenta (legala sau implicita) ca urmare a unui eveniment trecut; este probabil (adica, mai mult probabil decat improbabil) ca o iesire de resurse reprezentand beneficii economice sa fie necesara pentru decontarea obligatiei; cand poate fi facuta o estimare corecta in ceea ce priveste suma obligatiei. Acolo unde efectul valorii temporale a banilor este material, valoarea unui provizion este valoarea prezenta a cheltuielilor ce se prevad a fi necesare pentru decontarea obligatiei.

(y) Rezultatul pe actiune

In conformitate cu SIC 33, rezultatul pe actiune este calculat prin impartirea profitului sau pierderii atribuite actionarilor grupului la media ponderata a actiunilor ordinare restante ale perioadei.

Media ponderata a actiunilor in circulatie in timpul exercitiului reprezinta numarul de actiuni de la inceputul perioadei, ajustat cu numarul actiunilor emise, inmultit cu numarul de luni in care actiunile s-au aflat in circulatie in timpul exercitiului.

Diluarea este o reducere a rezultatului pe actiune sau o crestere a pierderilor pe actiune rezultate in ipoteza ca instrumentele convertibile sunt convertite, ca optiunile sau warantele sunt exercitate, sau ca actiuni ordinare sunt emise dupa indeplinirea anumitor conditii specificate. Obiectul rezultatului pe actiune diluat este conform cu acela al rezultatului pe actiune de baza si anume, de a evalua interesul fiecarei actiuni ordinare in cadrul performantei unei entitati.



(z) Contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute in situatiile financiare interimare anexate. Ele sunt prezentate daca posibilitatea unei iesiri de resurse ce reprezinta beneficii economice este posibila dar nu probabila.

Un activ contingent nu este recunoscut in situatiile financiare interimare anexate, ci este prezentat atunci cand o intrare de beneficii economice este probabila.

(aa) Raportarea pe segmente

Segmentul este o componenta distincta a Grupului care este angajata fie in oferirea de produse sau servicii corelate (segmentul de productie), fie in oferirea de produse si servicii intr-un mediu economic diferit (segment geografic) si care este subiectul unor riscuri si beneficii diferite de acelea ale altor segmente.

Grupul isi desfasoara operatiunile in mai multe locatii din Romania, care sunt angajate atat in activitatea de transport, cat si in cea de dispecer. Conducerea Grupului considera operatiunile in totalitatea lor ca "un singur segment".

(bb) Implicatiile noilor Standarde Internationale de Raportare Financiara (SIRF)

Standarde noi, amendamente si interpretari aprobate de Uniunea Europeana

Anumite standarde noi, amendamente si interpretari la standardele deja existente au fost publicate si au fost aprobate de Uniunea Europeana, dar sunt necesare a fi aplicate pentru perioadele anuale incepand cu 1 ianuarie 2011, sau perioadele ulterioare, iar Grupul nu le-a adoptat mai devreme. Conducerea a considerat aceste standarde noi, amendamente si interpretari la standardele deja existente ca nefiind relevante pentru situatiile financiare ale Grupului, cu exceptia SIC 24:

- SIC 24 revizuit ("Prezentarea informatiilor referitoare la tranzactiile cu partile afiliate") pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa 1 ianuarie 2011. Standardul revizuit largeste sfera de definire a partilor afiliate si introduce exceptari in ceea ce priveste prezentarea informatiilor pentru entitatile detinute de Stat. Grupul nu a finalizat inca analiza impactului acestui standard.

Standarde noi, amendamente si interpretari care nu au fost inca aprobate de Uniunea Europeana

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor au fost publicate, dar nu au fost inca aprobate de Uniunea Europeana. Grupul considera ca aceste standarde nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.



4. Imobilizari corporale

Intre 1 ianuarie 2010 si 30 iunie 2010 si intre 1 ianuarie 2011 si 30 iunie 2011, imobilizarile corporale au evoluat astfel:

	Terenuri si amenajari de terenuri	Cladiri si instalatii speciale	Utilaje si echipamente	Aparate de masura si control	Vehicule	Alte imobilizari corporale	Imobilizari corporale in curs	Total
Cost								
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	15.107	2.508.612	2.411.231	312.236	52.344	54.716	541.272	5.895.518
Intrari	13	5	603	571	130	162	147.506	148.990
Transferuri din imobilizari corporale in curs	7	38.364	94.634	20.892	78	16.649	(170.624)	-
Iesiri	-	(8.701)	(13.121)	(1.740)	(357)	(242)	-	(24.161)
Sold la 30 iunie 2010 (revizuire)	15.127	2.538.280	2.493.347	331.959	52.195	71.285	518.154	6.020.347
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	15.684	2.585.290	2.706.641	357.460	53.941	120.059	501.895	6.340.970
Intrari	287	371	433	702	512	-	89.427	91.732
Transferuri din imobilizari corporale in curs	-	24.306	111.698	40.594	478	19.990	(197.066)	-
Transferuri in imobilizari necorporale in curs	-	-	-	-	-	-	(14.059)	(14.059)
Iesiri	(4)	(1.680)	(4.642)	(1.226)	(1.993)	(549)	-	(10.094)
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	15.967	2.608.287	2.814.130	397.530	52.938	139.500	380.197	6.408.549
Amortizare cumulata								
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	-	1.581.812	1.392.104	179.513	48.271	27.310	-	3.229.010
Cheltuiala cu amortizarea	-	42.488	66.034	13.127	1.444	2.339	-	125.432
Amortizarea cumulata a iesirilor	-	(7.164)	(10.940)	(1.454)	(247)	(178)	-	(19.983)
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	-	1.617.136	1.447.198	191.186	49.468	29.471	-	3.334.459
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	-	1.656.263	1.513.386	204.878	49.763	34.820	-	3.459.110
Cheltuiala cu amortizarea	-	40.267	75.413	16.500	1.599	6.127	-	139.906
Amortizarea cumulata a iesirilor	-	(639)	(4.259)	(719)	(433)	(531)	-	(6.581)
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	-	1.695.891	1.584.540	220.659	50.929	40.416	-	3.592.435



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

	Terenuri si amenajari de terenuri	Cladiri si instalatii speciale	Utilaje si echipamente	Aparate de masura si control	Vehicule	Alte imobilizari corporale	Imobilizari corporale in curs	Total
Reevaluare								
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	57.378	227.293	15.216	3.034	156	-	-	303.077
Cresterea rezervei din reevaluare	-	-	-	-	-	-	-	-
Diminuarea rezervei din reevaluare	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	57.378	227.293	15.216	3.034	156	-	-	303.077
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	57.378	225.226	15.216	3.034	156	-	-	301.010
Cresterea rezervei din reevaluare	-	-	-	-	-	-	-	-
Diminuarea rezervei din reevaluare	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	57.378	225.226	15.216	3.034	156	-	-	301.010
Valoare contabila								
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	72.485	1.154.093	1.034.343	135.757	4.229	27.406	541.272	2.969.585
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	72.505	1.148.437	1.061.365	143.807	2.883	41.814	518.154	2.988.965
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	73.062	1.154.253	1.208.471	155.616	4.334	85.239	501.895	3.182.870
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	73.345	1.137.622	1.244.806	179.905	2.165	99.084	380.197	3.117.124

Intrările de imobilizări corporale cuprind și transferuri ale unor imobilizări corporale în curs. Imobilizările corporale în curs reprezintă în principal lucrări de modernizare și re tehnologizare a stațiilor, liniilor electrice și avansuri acordate furnizorilor de imobilizări. În primele șase luni ale anului 2011, cele mai mari transferuri din imobilizări corporale în curs la imobilizări corporale sunt reprezentate de:

- Inlocuirea transformatoarelor de 200 MVA în stațiile electrice Baia Mare, Salaj, Timisoara și Barbosii;
- Amenajarea, dotarea și echiparea unui centru pentru prestarea de servicii de asigurare a continuității afacerii și recuperare în urma dezastrelor.
- Re tehnologizarea stației de 400/220, 110/20 kV Lacul Sarat, prima și a doua etapă;

Transferurile din imobilizările corporale în curs la imobilizări corporale cuprind modernizări ale activelor care alcatuiesc domeniul public al statului în suma de 11.700.

Clădirile și instalațiile speciale constau în principal în stații de transformare și linii electrice de înaltă tensiune. Utilajele și echipamentele constau în principal în transformatoare, aparate de măsură și mijloace de comunicare aferente SEN de 110 KV, 220 KV, 400 KV și 750 KV.

Costurile cu îndatorarea ce au fost capitalizate în cadrul imobilizărilor în curs, sunt în suma totală de 3.900 (iunie 2010: zero), din care 1.994 se referă la împrumutul BEI nr. 25709 cu o rată de capitalizare de 3,6% , 1,102 se referă la împrumutul BEI nr. 25710 cu o rată de capitalizare de 3,85%, iar 804 se referă la împrumutul de la BRD cu o rată de capitalizare de 7,65%.



5. Imobilizari necorporale

Intre 1 ianuarie 2010 si 30 iunie 2010 si intre 1 ianuarie 2011 si 30 iunie 2011, imobilizarile necorporale au evoluat astfel:

	Alte imobilizari necorporale	Licente si software	Imobilizari necorporale in curs	Total
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	3.923	35.733	23.201	62.857
Intrari	5	54	1.164	1.223
Transferuri din imobilizari necorporale in curs	-	102	(102)	-
Iesiri	(21)	(14)	-	(35)
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	3.907	35.875	24.263	64.045
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	3.935	45.046	14.292	63.273
Intrari	1	47	807	855
Transferuri din imobilizari necorporale in curs	-	8.545	(8.545)	-
Transferuri din imobilizari corporale in curs	-	-	14.059	14.059
Iesiri	(13)	(60)	-	(73)
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	3.923	53.578	20.613	78.114
Amortizare cumulate				
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	3.456	28.973	-	32.429
Cheltuiala cu amortizarea	234	3.393	-	3.627
Amortizarea cumulata a iesirilor	(21)	(14)	-	(35)
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	3.669	32.352	-	36.021
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	3.905	33.015	-	36.920
Cheltuiala cu amortizarea	15	3.781	-	3.796
Amortizarea cumulata a iesirilor	-	(55)	-	(55)
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	3.920	36.741	-	40.661
Valoare contabila				
Sold la 1 ianuarie 2010 (auditat)	467	6.760	23.201	30.428
Sold la 30 iunie 2010 (revizuit)	238	3.523	24.263	28.024
Sold la 1 ianuarie 2011 (auditat)	30	12.031	14.292	26.353
Sold la 30 iunie 2011 (revizuit)	3	16.837	20.613	37.453

Imobilizarile necorporale in curs includ in cea mai mare parte programe informatice pentru Bursa de Energie si pentru piata de echilibrare.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

6. Stocuri

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010 stocurile se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Piese de schimb, consumabile si alte materiale	41.383	43.301
Materiale auxiliare	6.716	3.854
Alte stocuri	2.718	1.671
Total	50.817	48.826

7. Clienti si conturi asimilate

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010 clientii si conturile asimilate se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Clienti	722.393	687.651
Alte creante	47.269	34.230
Provizion pentru creante incerte	(45.458)	(48.504)
Provizion pentru alte creante incerte	(17.997)	(11.002)
Total	706.207	662.375

Politica Grupului este a de a inregistra un provizion de 100% pentru clientii in litigiu si pentru clientii in faliment, 75% din creantele comerciale si alte creante neincasate intr-o perioada cuprinsa intre 270 si 365 de zile si 100% pentru creantele comerciale si alte creante neincasate de mai mult de 365 zile, exceptand clientii cu care Grupul a incheiat acorduri de reesalonare. La 30 iunie 2011 cele mai mari valori pentru clienti provizionati au fost inregistrate pentru Eco Energy (15.815) si Total Electric Oltenia SA (10.707).

La 30 iunie 2011, alte creante in suma de 47.269 includ majori de plata la intarziere in valoare de 21.128. Cele mai mari valori pentru majorarile de plata provizionate fiind inregistrate pentru Eco Energy (3.690) si pentru Total Electric Oltenia SA (3.289).

La 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010 clientii pot fi structurati astfel:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Clienti – piata de energie	705.648	672.279
Alti clienti	16.745	15.372
Total	722.393	687.651

Clientii din piata de energie sunt reprezentati in principal de Electrica SA, Complexul Energetic Craiova, Hidroelectrica SA, Enel Energie Muntenia SA, FFEE Electrica Furnizare Transilvania Sud, Enel Energie SA, FFEE Electrica Furnizare Muntenia Nord SA, Societatea Nationala "Nuclearelectrica" SA si FFEE Electrica Furnizare Transilvania Nord.

La 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010, ponderea acestor clienti in total creante brute aferente pietei de energie electrica este de 54%, comparativ cu 48% la 31 decembrie 2010.

La 30 iunie 2011, total clienti pe piata de energie includ 113.029 creante din cogenerare de inalta eficienta.

Expunerea Grupului la riscul de incasare in ceea ce priveste clientii si alte creante, este prezentata in Nota 27.

La 30 iunie 2011, creantele gajate conform imprumuturilor contractate de Grup (vezi Nota 11) sunt in suma de 108.733 (31 decembrie 2010: 131.726).



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

8. Numerar si echivalente de numerar

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, disponibilitatile banesti se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Conturi curente la banci si depozite cu maturitate mai mica de 90 de zile	417.431	159.659
Casa	160	127
Alte echivalente de numerar	272	617
Total	417.863	160.403

La 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010, depozitele cu maturitate mai mica de 90 de zile sunt in suma de 248.819 si respectiv 47.530.

In ceea ce priveste situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar la 30 iunie 2011 si 30 iunie 2010, se prezinta dupa cum urmeaza:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Numerar si echivalente de numerar	417.863	114.868
Imprumuturi bancare pe termen scurt (linii de credit) - Vezi Nota 11	(11.675)	(14.793)
Numerar din cogenerare de inalta eficienta	(26.296)	-
Total	379.892	100.075

Incepand cu 1 aprilie 2011, CN Transelectrica SA avand rol de administrator al schemei de sprijin pentru promovarea cogenerarii de inalta eficienta (vezi Nota 1) administreaza un cont bancar deschis special pentru colectarea contributiei privind cogenerarea de inalta eficienta si pentru plata bonusului aferent. Numerarul generat din administrarea acestei scheme suport (26.296 la 30 iunie 2011) nu a fost inclus in fluxurile de numerar din activitatea de exploatare a Companiei, deoarece nu deriva din activitatea de baza generatoare de venituri a entitatii.

9. Capitaluri proprii*Capitalul social*

La 30 iunie 2011 capitalul social statutar subscris si varsat integral al Companiei este impartit in 73.303.142 actiuni ordinare cu o valoare nominala de 10 lei/actiune.

Structura actionariatului la 30 iunie 2011 este dupa cum urmeaza:

Actionar	Numar de actiuni	Valoare nominala	% din capitalul social
Statul Roman prin MECMA	54.015.781	540.158	73,69%
Fondul Proprietatea	9.895.212	98.952	13,50%
Alti actionari	9.392.149	93.921	12,81%
Total	73.303.142	733.031	100%

La 30 iunie 2011 capitalul social in valoare de 1.091.526 include efectele retratarilor inregistrate in anii precedenti conform aplicarii "SIC" 29 "Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste", dupa cum se precizeaza in Nota 2 (b). Reconcilierea capitalului social se prezinta astfel:

Capital social (valoare nominala)	733.031
Diferente aferente retrarii conform SIC 29	358.495
Soldul capitalului social (retratat)	1.091.526

Actionarii au dreptul la dividende si fiecare actiune confera un drept de vot in cadrul adunarilor Companiei.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

In baza Legii nr. 10/2001 cu modificarile ulterioare, Statul roman a hotarat acordarea de despagubiri sub forma unor titluri de valoare nominala pentru imobile preluate in mod abuziv. Aceste titluri de valoare nominala puteau fi depuse de catre detinatorii lor la MECMA odata cu optiunea pentru companiile nationale in care Statul roman detinea participatii, inclusiv Compania. Actiunile au fost atribuite din participatia Statului Roman la capitalul social al Companiei.

Pretul mediu ponderat al actiunilor eliberate fostilor proprietari care nu au putut fi despagubiti in natura, comunicat de BVB, a fost 31,54 lei.

La data de 9 iulie 2007 a inceput eliberarea primelor adeverinte de actionar la CN Transelectrica SA persoanelor expropriate si repuse in drepturi conform Legii 10/2001 si care au optat sa subscrie spre a deveni actionari la societatile din portofoliul MECMA, in perioada aprilie 2004 – iulie 2005.

Procedura de alocare a fost incheiata la 29 noiembrie 2007, conform comunicarii nr. XIV/116530/31.03.2009 primita de la Ministerul Economiei, Comisia de analiza a cererilor depuse de persoanele indreptatite si de negociere in vederea atribuirii/alocarii actiunilor la societatile comerciale din portofoliul MECMA. Conform documentului, au fost acordate 483 adeverinte de actionar, respectiv s-au acordat 2.062.726 de actiuni, in valoare de 65.063.710 lei.

Pana la 30 iunie 2011, in registrul actionarilor Transelectrica administrat de Depozitarul Central au fost inregistrate transferuri reprezentand 2.062.362 actiuni, respectiv 2,8% din numarul total al actiunilor emise de Companie.

La data de 30 iunie 2011, aceasta operatiune de alocare nu a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului.

Prima de emisiune

Toate actiunile nou emise in cadrul majorarii de capital social ce a avut loc prin oferta publica initiala primara in anul 2006 au fost subscrise si platite integral la pretul de emisiune. Prima de emisiune in valoare de 49.843, respectiv diferenta dintre pretul de emisiune si valoarea nominala a fost inregistrata in contul de rezerve al Companiei.

Rezerve legale

Rezervele legale in suma de 38.587 la 30 iunie 2011 si respectiv 38.587 la 31 decembrie 2010, reprezinta rezerve legale conform situatiilor financiare statutare si nu pot fi distribuite. Compania transfera catre rezerva legala cel putin 5% din profitul anual contabil, pana cand soldul cumulat atinge 20% din capitalul social varsat. Rezervele legale includ efectele retratarilor inregistrate in anii precedenti conform aplicarii "SIC" 29 "Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste". Reconcilierea rezervelor legale la 30 iunie 2011 se prezinta astfel:

Rezerve legale (valoare statutara)	38.395
Diferente aferente retrarii conform SIC 29	192
Soldul rezervelor legale (retrat)	<u>38.587</u>

Rezerve din reevaluare

Rezerva din reevaluare este in suma de 274.134 la 30 iunie 2011 si respectiv 274.134 la 31 decembrie 2010.

Alte rezerve

La 30 iunie 2011 alte rezerve sunt in suma de 983 si respectiv 983 la 31 decembrie 2010, reprezentand valoarea reevaluat a terenurilor pentru care sunt obtinute certificate de atestare a dreptului de proprietate. Dupa cum este prezentat in Nota 23, valoarea terenurilor pentru care s-au obtinut titlurile de proprietate este recunoscuta pe seama rezervelor si este urmata de o majorare a capitalului social dupa inregistrarea la Oficiul Registrului Comertului.

Rezultatul reportat

Rezultatul reportat reprezinta rezultatul cumulat al Grupului. Rezultatul reportat se repartizeaza pe baza situatiilor financiare statutare neconsolidate.

Valoarea dividendelor acordate din profitul anului 2010 a fost de 8.503 in conformitate cu decizia Adunarii Generale a Actionarilor nr. 2 din data de 28 aprilie 2011. Valoarea dividendelor neplatite la 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010 este de 9.922 si respectiv 1.448.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

10. Venituri inregistrate in avans

Veniturile inregistrate in avans sunt reprezentate in principal de fondul special de dezvoltare a sistemului energetic primit de la MECMA, de taxa de racordare, de alte subventii pentru investitii precum si de alocarea capacitatii de interconexiune.

Evolutia veniturilor inregistrate in avans pe termen scurt in perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 si in perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2010 se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Sold la inceputul perioadei	104.808	3.145
Incasari in avans aferente capacitatii de interconexiune	4.710	38.146
Taxa de racordare transferata din venituri inregistrate in avans pe termen lung	-	92.468
Venituri din utilizarea capacitatii de interconexiune	(10.415)	(28.951)
Total	99.103	104.808

Soldul initial aferent perioadei incheiate la 30 iunie 2011 contine suma de 92.468 reprezentand taxa de racordare pentru investitiile ce vor fi puse in functiune in al doilea semestru al anului 2011.

Evolutia veniturilor inregistrate in avans pe termen lung in perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 si in perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2010 se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Sold la inceputul perioadei	134.958	230.912
Subventii facturate	21.025	99.803
Taxa de racordare transferata in venituri inregistrate in avans pe termen scurt	-	(92.468)
Reluarea la venituri a subventiilor	(7.446)	(103.289)
Total	148.537	134.958

11. Imprumuturi*Imprumuturi pe termen lung*

La data de 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, sumele datorate institutiilor de credit intr-o perioada mai mare de un an sunt urmatoarele:

Descriere	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
BERD 906 (a)	37.650	49.482
BEI 20.864 (b)	138.860	156.135
KfW 9787 (c)	4.558	7.777
West L.B. (d)	8.829	11.914
NIB PIL No 02/18 (e)	35.972	42.212
BIRD 7181 (f)	249.383	265.521
NIB PIL No 03/5 (g)	73.038	78.840
NIB PIL No 02/37 (h)	39.099	42.205
KfW 10431 (i)	60.080	65.510
BCR – World Trade Center 398 (j)	12.500	15.000
Calyon (k)	6.270	9.156
KfW 11300 (l)	83.265	91.097
JBIC (m)	52.459	61.964
Raiffeisen Austria (n)	11.850	13.705



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Descriere	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
BERD 33354 (o)	33.514	37.704
Alpha Bank (p)	25.900	29.600
BRD (q)	33.000	33.000
BEI 25709 (r)	137.608	139.256
BEI 25710 (s)	127.023	-
Mai putin: Transa curenta a imprumuturilor pe termen lung	(167.409)	(168.470)
Total imprumuturi pe termen lung net de ratele curente	1.003.449	981.608

Imprumuturile pe termen lung sunt detaliate dupa cum urmeaza:

a) Imprumutul acordat de BERD nr. 906

Obiectivul acestui imprumut este finantarea Proiectului Reabilitarea Sistemului de Transport – Dispecer. Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 12.868.000 USD. Imprumutul este purtator al unei rate a dobanzii LIBOR la 6 luni plus 1%. Rambursarea este esalonata pe parcursul a 10 ani, intre 2004 si 2013.

Acordul de imprumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie sa fie cel putin 1,3; (ii) raportul dintre obligatiile pe termen lung si capitalurile proprii trebuie sa nu depaseasca 2,3; (iii) raportul dintre activele curente si obligatiile curente trebuie sa fie cel putin 1,2; (iv) raportul dintre totalul veniturilor din exploatare si totalul cheltuielilor aferente activitatii de exploatare mai putin cheltuiala cu amortizarea trebuie sa fie cel putin 1,3 si (v) pe o perioada de 30 de zile anterioara fiecarei date a platii dobanzii, intr-un cont dedicat serviciului datoriei, trebuie mentinut un sold egal cu 100% din suma imprumutata, dobanda si alte sume datorate si platibile bancii la urmatoarea data a platii dobanzii.

b) Imprumutul acordat de BEI nr. 20.864

Suma totala datorata la 30 iunie 2011, pentru imprumutul incheiat in 2000, este 32.795.343 EUR. Imprumutul este purtator al unei rate fixe a dobanzii, aceasta fiind rata aplicabila la data solicitarii tragerilor. Rambursarea este esalonata pe parcursul unei perioade de 10 ani, in 20 de transe platibile intre 2006 si 2015. Obiectivul acestui imprumut este finantarea Proiectului Reabilitarea Sistemului de Transport – Dispecer.

Acordul de imprumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie sa fie cel putin 1,3; (ii) raportul dintre obligatiile pe termen lung si capitalurile proprii trebuie sa nu depaseasca 2,3; (iii) raportul dintre activele curente si obligatiile curente trebuie sa fie cel putin 1,2; si (iv) raportul dintre totalul veniturilor din exploatare si totalul cheltuielilor aferente activitatii de exploatare mai putin cheltuiala cu amortizarea trebuie sa fie cel putin 1,3.

c) Imprumutul acordat de KfW nr. 9787

Imprumutul acordat de KfW a fost acordat in 18 Septembrie 2001. Suma totala datorata la 30 iunie 2011 este 1.076.438 EUR. Obiectivul acestui imprumut este finantarea proiectului Reabilitarea Statiei Electrice 400/110 kV Constanta Nord. Imprumutul este purtator al unei rate a dobanzii variabile EURIBOR la sase luni plus o marja de 0,725%. Rambursarea este esalonata pe parcursul a 9 ani, in 17 transe, platibile intre 2004 si 2012.

d) Imprumutul acordat de West LB

Imprumutul a fost acordat de West LB in 5 februarie 2002. Valoarea totala a datoriei la 30 iunie 2011 este de 2.085.343 EUR. Obiectivul imprumutului este finantarea in scopul reabilitarii statiei electrice 400/110 kV Oradea Sud. Imprumutul este purtator al unei rate variabile a dobanzii EURIBOR la sase luni plus 0,5%. Rambursarea este esalonata pe parcursul a 9 ani, in 17 transe, platibile intre 2004 si 2012.

e) Imprumutul acordat de NIB PIL nr. 02/18

Imprumutul a fost acordat de NIB in 2003. Suma totala datorata la 30 iunie 2011 se ridica la 12.294.456 USD. Scopul imprumutului este finantarea reabilitarii Statiei Electrice 400/220 kV Slatina. Imprumutul este purtator al unei rate variabile a dobanzii LIBOR la sase luni plus o marja de 0,9%. Rambursarea este esalonata pe parcursul a 10 ani, in 20 transe, platibile intre 2008 si 2018.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

f) Imprumut acordat de BIRD nr. 7181

Imprumutul a fost acordat de BIRD in 2003 pentru obiectivul «Piata de Electricitate». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 58.898.780 EUR. Rata dobanzii este cea comunicata de BIRD in functie de costul de finantare. Rambursarea se face semestrial incepand cu 15 iulie 2008, ultima rambursare fiind in data de 15 ianuarie 2020.

Acordul de imprumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie sa fie cel putin 1,3 si (ii) raportul dintre activele curente si obligatiile curente trebuie sa fie cel putin 1,2.

g) Imprumut acordat de NIB PIL nr. 03/5

Imprumutul a fost acordat de NIB la 12 noiembrie 2004 pentru obiectivul «Reabilitarea statiei 400/220/110 kV Gutinas». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 17.250.000 EUR. Rata dobanzii este EURIBOR la sase luni plus 0,85%, rambursarea se face semestrial, in rate egale incepand cu data de 15 martie 2009, ultima rata fiind in data de 15 septembrie 2018.

h) Imprumut acordat de NIB PIL nr. 02/37

Imprumutul a fost acordat de NIB la 25 februarie 2004 pentru obiectivul «Reabilitarea statiei Rosiori». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 9.234.246 EUR. Rata dobanzii este EURIBOR la sase luni plus 0,90%, rambursarea se face semestrial, in rate egale incepand cu data de 15 septembrie 2008, ultima rata fiind in data de 15 septembrie 2018.

i) Imprumut acordat de KfW nr. 10431

Imprumutul a fost acordat de KfW la 12 august 2004 pentru obiectivul «Reabilitarea statiei electrice 400/220/110 kV Sibiu Sud». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 14.189.659 EUR. Rata dobanzii este EURIBOR la sase luni plus 0,60%, rambursarea se face semestrial, in rate egale incepand cu data de 31 ianuarie 2008, ultima rata fiind in data de 31 iulie 2017.

j) Imprumut acordat de BCR nr. 398

Imprumutul a fost acordat de BCR la 7 octombrie 2004 pentru finantare avans pentru «Modernizarea statiei Bucuresti Sud si Sibiu Sud». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 12.500.000 Lei. Rata dobanzii este ROBOR la 6 luni plus 0,5%, rambursarea se face semestrial, in rate egale incepand cu data de 15 aprilie 2007, ultima rata fiind in data la 13 octombrie 2013.

k) Imprumut acordat de Calyon

Imprumutul a fost acordat de Calyon la 12 martie 2003 pentru finantarea obiectivului «Reabilitarea Statiei de 400/220 kV Slatina. Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 2.142.857 USD. Rata dobanzii este LIBOR la sase luni plus 0,7%. Rambursarea se face semestrial in 14 rate egale, incepand cu data de 30 iunie 2006 si pana la data de 30 decembrie 2012.

l) Imprumut acordat de KfW nr. 11300

Imprumutul a fost acordat de KfW la 12 august 2004 pentru obiectivul «Reabilitarea si modernizarea statiei Bucuresti Sud». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 19.665.231 EUR. Rata dobanzii este EURIBOR la sase luni plus 0,60%, rambursarea se face semestrial, in rate egale incepand cu data de 31 ianuarie 2008, ultima rata fiind in data de 31 iulie 2017.

m) Imprumut acordat de JBIC

Imprumutul a fost acordat de JBIC la 25 iunie 2004 pentru obiectivul «Reabilitarea statiei Brazi». Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 1.441.623.000 JPY. Rata dobanzii este 3,10%, rambursarea se face semestrial, in rate egale incepand cu data de 15 martie 2007, ultima rata fiind in data de 15 septembrie 2016.

n) Imprumut acordat de Raiffeisen Zentralbank Austria AG

Imprumutul a fost acordat de Raiffeisen Austria la 14 martie 2006 pentru reabilitarea a 11 statii. Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 2.798.772 EUR. Rata dobanzii este EURIBOR la sase luni plus 0,50%, rambursarea se face in 12 rate egale, semestrial, incepand cu data de 10 mai 2009, ultima rata fiind in luna noiembrie 2014. Acest imprumut este garantat de Coface. Potrivit actului aditional din 22 decembrie 2008, soldul imprumutului a fost redus de la 5.458.646 EUR la 4.797.895 EUR.

o) Imprumut acordat de BERD nr. 33354

Imprumutul are doua componente: imprumutul A acordat de BERD cu o valoare maxima de 18.200.000 EUR si imprumutul B cu o valoare maxima de 5.000.000 EUR. In data de 14 aprilie 2007, imprumutul s-a redus la 16.326.155 EUR (creditul A de 12.807.587 EUR + creditul B de 3.518.568 EUR). Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 6.525.124 EUR pentru imprumutul A si de 1.390.084 EUR pentru imprumutul B. Rata dobanzii este EURIBOR la sase luni plus 3% pentru imprumutul A si



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

EURIBOR la sase luni plus 2,75% pentru imprumutul B. Rambursarea imprumutului A se face in 18 rate semestriale egale intre 2007 si 2016, iar pentru imprumutul B in 14 rate semestriale egale, intre 2007 si 2014.

Acordul de imprumut cuprinde anumite clauze financiare: (i) indicele de acoperire al serviciului datoriei trebuie sa fie cel putin 1,5; (ii) raportul dintre obligatiile pe termen lung si capitalurile proprii trebuie sa nu depaseasca 2; (iii) raportul dintre activele curente si obligatiile curente trebuie sa fie cel putin 1,2.

p) Imprumut acordat de Alpha Bank

Imprumutul a fost acordat de Alpha Bank in iulie 2009, pentru finantarea unor proiecte de investitii privind modernizarea si re tehnologizarea instalatiilor din statiile electrice Gutinas, Bucuresti Sud, Isalnita, Gura Ialomisei si Gadalina. Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 25.900.000 RON. Imprumutul este purtator al unei rate a dobanzii variabile ROBOR la sase luni plus o marja de 2%. Rambursarea este esalonata pe parcursul unei perioade de 5 ani, in 10 de transe platibile intre 2010 si 2014.

q) Imprumut acordat de BRD

Imprumutul a fost acordat de BRD – Groupe Societe Generale SA in februarie 2010 pentru finantarea unor proiecte de investitii privind modernizarea si re tehnologizarea instalatiilor din statiile electrice Gura Ialomitei, Lacu Sarat, Isalnita si Gutinas, precum si finantarea altor proiecte cuprinse in programul de investitii pe perioada 2009 – 2010. Suma datorata la 30 iunie 2011 este de 33.000.000 RON. Imprumutul este purtator al unei rate a dobanzii variabile ROBOR la sase luni plus o marja de 1,25%. Rambursarea este esalonata pe parcursul unei perioade de 5 ani, in 10 de transe platibile intre 2012 si 2016.

r) Imprumut acordat de BEI 25709 si BEI 25710

Imprumuturile au fost acordate de BEI in august 2010 pentru a finanta modernizarea si reabilitarea Retelei de Transport din Romania. Valoarea fiecarui imprumut este de 32.500.000 EUR. Imprumutul nr. 25709 nu este garantat, in timp ce imprumutul nr. 25710 trebuie sa fie garantat de o alta banca sau institutie financiara ce indeplineste anumite conditii mentionate in contractul de imprumut. Perioada de rambursare este de 15 ani, cu o perioada de gratie de 2 ani incepand cu 2012 si terminand cu 2025 pentru imprumutul BEI 25709 si incepand cu 2013 si pana in 2026 pentru imprumutul BEI 25710. Compania are optiunea de a alege intre dobanda variabila si fixa inainte de a trage fiecare imprumut. Conducerea a optat pentru o rata a dobanzii fixa de 3,596% pentru imprumutul BEI 25709 si 3,856% pentru imprumutul BEI 25710. Suma datorata la 30 iunie 2011 pentru creditul BEI 25709 este de 32.500.000 EUR. In cursul anului 2011, Compania a tras suma de 30.000.000 EUR din imprumutul BEI 25710.

Acordul de imprumut BEI 25709 cuprinde anumite clauze financiare pentru prima perioada de reglementare, perioada ce se finalizeaza la 31 decembrie 2012: (i) raportul dintre EBITDA si dobanzile aferente imprumuturilor pe termen lung platite in cursul anului trebuie sa fie cel putin 4,2; (ii) raportul dintre obligatiile pe termen lung si capitalurile proprii trebuie sa nu depaseasca 0,95. Clauzele financiare vor fi revizuite pentru a doua perioada de reglementare.

Imprumutul BEI 25710 este garantat de catre CitiBank Europe PLC, Dublin – sucursala Romania. Contractul prevede un comision de garantare de 0,57% pe an, calculat la valoarea de 37.375.000 EUR. Contractul de garantare incheiat la 26 ianuarie 2011 cuprinde anumite clauze financiare: (i) raportul dintre EBITDA consolidat si cheltuielile financiare nete consolidate trebuie sa fie cel putin 4,2; (ii) raportul dintre datoria neta totala consolidata si valoarea consolidata a bunurilor corporale trebuie sa nu depaseasca 0,95.

Portiunea pe termen lung a imprumuturilor va fi rambursata dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Intre 1 si 2 ani	179.727	179.100
Intre 2 si 5 ani	459.935	471.299
Peste 5 ani	363.787	331.209
Total	1.003.449	981.608

Grupul nu a efectuat activitati de acoperire impotriva riscurilor aferent obligatiilor sale in moneda straina sau expunerii la riscurile asociate ratei dobanzii.

Totale imprumuturile pe termen lung cu exceptia JBIC, BEI 25709 si BEI 25710, sunt purtatoare de dobanda variabila si in consecinta valoarea contabila a imprumuturilor pe termen lung aproximeaza valoarea lor justa.

La data de 30 iunie 2011 imprumuturile pe termen lung garantate de catre Guvernul Romaniei, prin intermediul Ministerului Finantelor Publice sunt: BIRD 7181, BERD 906, BEI 20864, NIB PIL 03/5, NIB PIL 02/18, NIB PIL 02/37 and JBIC.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Imprumutul de la Raiffeisen Zentralbank este garantat de Coface in proportie de 85%. Creditele KfW 9787 si West LB sunt garantate de BCR prin scrisori de garantie. Garantiile acordate de catre Banca Comerciala Romana sunt asigurate prin urmatoarele:

- Gaj asupra intrarilor de numerar intr-un cont deschis la Banca Comerciala Romana;
- 7 bilete la ordin emise de Grup in beneficiul Bancii Comerciale Romane in valoare egala cu transele de plata si dobanzile aferente imprumuturilor scadente fiind corelate cu esalonarile convenite cu bancile straine.

Creditul BERD 33354 este garantat de Transelectrica cu cesiunea de creante aferente contractului de transport incheiat cu SC FDFEE Electrica Transilvania Nord SA, iar creditul BCR 398 este garantat cu bilete la ordin emise de Grup in beneficiul Bancii Comerciale Romane in valoare egala cu transele de plata aferent imprumutului.

Imprumutul de la Alpha Bank este garantat prin cesiunea creantelor pe care Compania le are de incasat de la SN Nuclearelectrica SA si prin garantia reala mobiliara constituita asupra tuturor conturilor deschise cu Alpha Bank Romania SA.

Imprumutul de la BRD este garantat prin cesiunea creantelor pe care Compania le are de incasat de la SC CEZ Vanzare SA si prin garantia reala mobiliara constituita asupra tuturor conturilor deschise cu BRD – Groupe Societe Generale SA.

Contractul de garantare incheiat cu CitiBank Europe PLC este garantat prin cesiunea creantelor pe care Compania le are de incasat de la SC Enel Muntenia SA.

La data de 30 iunie 2011 indicatorii neindepliniti sunt:

Indicator	Valoare conform acordurilor de imprumut	Imprumut	Valoare realizata
Raportul dintre veniturile din exploatare si cheltuielile din exploatare mai putin cheltuiala cu amortizarea	Minim 1,3	BEI 20.864	1,20
Indicatorul lichiditatii curente	Minim 1,2	BEI 20.864	1,06

La data de 31 decembrie 2010 raportul dintre totalul veniturilor si cheltuielilor din exploatare, mai putin cheltuiala cu amortizarea si indicatorul lichiditatii curente nu sunt indepliniti. Acesti indicatori financiari inregistreaza diferente nesemnificative fata de nivelul convenit in cadrul acordurilor de imprumut incheiate cu bancile finantatoare externe, respectiv BERD 906, BEI 20.864, BERD 33354 si BIRD 7181.

Indicatorii neindepliniti la 31 decembrie 2010 sunt:

Indicator	Valoare conform acordurilor de imprumut	Imprumut	Valoare realizata
Raportul dintre veniturile din exploatare si cheltuielile din exploatare mai putin cheltuiala cu amortizarea	Minim 1,3	BERD 906	1,20
		BEI 20.864	1,16
Indicatorul lichiditatii curente	Minim 1,2	BERD 906	1,06
		BIRD 7181	1,06
		BERD 33354	1,06
		BEI 20.864	1,04

Conform prevederilor din acordurile de imprumut mentionate, in cazul neindeplinirii obligatiilor asumate de imprumutat, banca poate, in urma unei notificari scrise, sa solicite accelerarea maturitatii creditelor trase si nerambursate, dupa o perioada de timp in care imprumutatul are posibilitatea sa remedieze evenimentul intervenit.

Conducerea Grupului considera ca abaterile inregistrate nu sunt de natura sa determine clasificarea soldurilor la imprumuturile pe termen lung, in suma de 108.001 la 30 iunie 2011 si respective 427.241 la 31 decembrie 2010, ca datorii curente din urmatoarele motive:

- valorile realizate ale acestor indicatori nu difera semnificativ de valorile mentionate in contractele de imprumut;
- Grupul are capacitatea si intentia de a efectua toate rambursarile in conformitate cu acordurile de imprumut;



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

- acordurile de imprumut prevad ca institutiile de credit sunt obligate sa ofere Grupului o perioada rezonabila de timp in care acesta sa poata lua masurile necesare pentru a indeplini indicatorii financiari.
- imprumuturile, cu expectia BERD 33354, sunt garantate de Statul Roman. Pentru toate aceste imprumuturi, Grupul a achitat obligatiile legate de garantia statului (comisioane de risc).

De la data incheierii acordurilor de imprumut si pana in prezent, Grupul nu a primit nici o notificare de rambursare anticipata pentru neindeplinirea obligatiilor asumate, inclusiv in ceea ce priveste indicatorii financiari.

In consecinta, Grupul considera ca respectivele imprumuturi pot fi clasificate drept imprumuturi pe termen lung in situatiile financiare consolidate incheiate la 30 iunie 2011, respectiv la 31 decembrie 2010.

Imprumuturi pe termen scurt

La 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010, imprumuturile pe termen scurt sunt detaliate dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Portiunea curenta a creditelor pe termen lung	167.409	168.470
Credite bancare pe termen scurt (linii de credit)	11.675	9.675
Dobanzi aferente imprumuturilor pe termen lung	7.576	6.859
Total imprumuturi pe termen scurt	186.660	185.004

Grupul are contractate doua linii de credit de tip revolving prin filiala sa Smart, una contractata cu ING Bank N.V. Sucursala Bucuresti cu valoarea de 17.500 si cu BRD Groupe Societe Generale cu valoarea de 1.500. In perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011, aceste linii de credit au reintregit sursele de finantare necesare desfasurarii activitatii de exploatare. La 30 iunie 2011, soldul liniilor de credit pentru liniile contractate prin filiala Smart se prezinta dupa cum urmeaza: 10.611 - ING Bank N.V. Sucursala Bucuresti si 1.064 - BRD Groupe Societe Generale.

Garantiile pentru linia de credit contractata de catre Smart SA cu BRD Groupe Societe Generale sunt:

- ipoteca de rang 1 asupra cladirii si terenului din Sibiu, Str. Corneliu Coposu, judetul Sibiu;
- garantie reala mobiliara asupra sumelor de bani viitoare ce se vor incasa in conturile curente ale societatii;
- cesionarea in favoarea BRD, Sucursala Sibiu, a drepturilor de despagubiri rezultate in urma asigurarii bunului ipotecat.

Garantiile pentru linia de credit de la ING Bank N.V. sucursala Bucuresti sunt:

- cesiune de creante aferente contractele de mentenanta, in principal incheiate cu Compania;
- garantie reala mobiliara constituita asupra tuturor conturilor sale deschise la ING Bank N.V. sucursala Bucuresti;
- garantie reala imobiliara de rang I asupra complexului industrial situat in Craiova, str. Prelungirea Targului nr. 25, judetul Dolj.

12. Obligatii privind beneficiile angajatilor

In conformitate cu HG nr. 1041/2003 si nr. 1461/2003, Compania furnizeaza beneficii in natura sub forma de energie gratuita angajatilor care s-au pensionat din cadrul Entitatii predecesoare.

De asemenea, conform Contractului Colectiv de Munca, Compania furnizeaza beneficii atat salariatilor – in functie de vechimea in munca si vechimea in cadrul Companiei – cat si fostilor salariatii, la pensionare.

Beneficiile acordate de Companie cuprind urmatoarele:

- sporuri de fidelitate care variaza intre 1% si 10% din salariul de baza brut lunar acordat lunar salariatilor;
- sporuri de vechime in munca care variaza intre 5% si 25% din salariul de baza brut lunar acordat lunar salariatilor;
- premii de pensionare care variaza de la 1 la 5 salarii de baza brute lunare in functie de numarul de ani de vechime in Companie la data pensionarii;
- prime jubiliare intre 1 si 5 salarii de baza brute lunare in functie de numarul de ani vechime in cadrul Grupului;
- energie electrica gratuita acordata dupa pensionare, dupa cum urmeaza:
 - cota de energie de 1.800 kWh/an acordata conform prevederilor Contractului Colectiv de Munca;
 - cota de energie de 1.200 kWh/an acordata conform HG nr. 1041/2003 si nr. 1461/2003.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Obligatiile privind beneficiile angajatilor au fost determinate de dl. Matei Silviu – actuar autorizat, cu autorizatia nr. 1342/12.04.2007, in baza contractului de servicii nr. 8/23.01.2008 atribuit in conformitate cu prevederile legale in vigoare privind achizitiile publice.

La 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010, Grupul are o obligatie privind beneficiile acordate angajatilor, dupa cum este descris in Nota 3 (r), in suma de 28.127 si respectiv 28.127. Estimarea acestor obligatii s-a facut luand in considerare urmatoarele:

- rata dobanzii publicata de Banca Nationala a Romaniei ("BNR") la 31 decembrie 2010 si ratele dobanzilor estimate pentru perioadele viitoare;
- rata inflatiei la 31 decembrie 2010 publicata de Institutul National de Statistica ("INS") si rata inflatiei pentru perioadele viitoare;
- pretul energiei electrice la 31 decembrie 2010 si pretul estimat pentru perioadele viitoare;
- salariul de baza la 31 decembrie 2010 si salariile de baza estimate de actuar pentru perioadele viitoare (o crestere anuala de 3%);
- numarul de salariati la 31 decembrie 2010 si numarul de salariati estimat anual de Grup pe baza ratelor proiectate de plecare din cadrul Grupului si a datelor statistice referitoare la mortalitatea populatiei furnizate de INS pentru 2008;
- rate de actualizare estimate de actuar de 7,5% pentru urmatoorii 5 ani si 4% pentru anii urmatoari.

13. Furnizori si alte obligatii

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, furnizorii si conturile asimilate sunt dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Furnizori de energie	425.046	400.695
Furnizori de imobilizari	74.717	171.521
Sume datorate angajatilor	5.340	7.407
Alte datorii	137.187	20.191
Total	642.290	599.814

Furnizorii de energie sunt reprezentati in principal de: SC Hidroelectrica SA, SC Electrocentrale Bucuresti SA, SC Complexul Energetic Turceni SA, SC Electrocentrale Deva SA si SC Termoelectrica SA.

La 31 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, ponderea acestora in total furnizori de energie este de 72% si respectiv 59%.

Alte datorii in suma de 137.187 includ in principal datoriile Grupului in ceea ce priveste bonusul acordat producatorilor de energie privind cogenerarea de inalta eficienta in suma de 113.904 (vezi Nota 1).

14. Impozitul pe profit

Impozitul pe profit curent al Grupului pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011 si la 30 iunie 2010 este determinat la o rata statutară de 16%, fiind in vigoare in anul financiar 2010 si respectiv pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011.

Cheltuiala cu impozitul pe profit aferenta perioadei de sase luni incheiate la 30 iunie 2011 si respectiv la 30 iunie 2010 este dupa cum urmeaza:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Impozitul pe profit curent	38.896	403
Impozitul pe profit amanat	(601)	(814)
Total	38.295	(411)



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Reconcilierea numerica intre cheltuiala cu impozitul pe profit si produsul dintre rezultatul contabil si rata de impozit pe profit aplicabila se prezinta astfel:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Profitul/(Pierdere) inainte de impozitul pe profit	215.347	(67.709)
Impozit pe profit la rata statutară la o rată de 16%	34.456	-
Efectul cheltuielilor nedeductibile	5.774	6.848
Efectul veniturilor neimpozabile	(1.573)	(821)
Efectul diferentelor temporare nerecunoscute la o rată de 16%	(362)	(6.438)
Impozitul pe profit	38.295	(411)

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, datoria privind impozitul amanat se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2010 (revizuit)		31 decembrie 2010 (auditat)	
	Diferente temporare cumulate	Impozit amanat (creanta)/ datorie	Diferente temporare cumulate	Impozit amanat (creanta)/ datorie
Retratarea imobilizarilor corporale	(26.983)	(4.317)	(29.283)	(4.685)
Subventii	76.315	12.210	74.210	11.873
Obligatii privind beneficiile angajatilor	(28.127)	(4.500)	(28.127)	(4.500)
Rezerva din reevaluare	143.126	22.900	151.289	24.206
Total	164.331	26.293	168.089	26.894

Incepand cu 1 mai 2009, in conformitate cu schimbarile intervenite in tratamentul fiscal al rezervelor din reevaluare potrivit Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 34/2009, amendand Codul Fiscal, reevaluarile efectuate de catre Grup dupa 1 ianuarie 2004 si inregistrate in situatiile financiare statutare, se impoziteaza concomitent cu deducerea amortizarii fiscale, respectiv la momentul scaderii din gestiune a acestor mijloace fixe, dupa caz. Astfel, Grupul a recunoscut impozit amanat datoric pentru aceasta rezerva din reevaluare.

15. Rezultatul pe actiune

La 30 iunie 2011 si la 30 iunie 2010 rezultatul pe actiune este:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Profitul/(Pierdere) consolidata a perioadei	177.052	(67.298)
Numarul de actiuni ordinare la inceputul si sfarsitul perioadei	73.303.142	73.303.142
Numarul de luni in circulatie	6	6
Rezultatul de baza si diluat pe actiune (lei/actiune)	2,42	(0,92)



16. Alte impozite si obligatii pentru asigurarile sociale

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, alte impozite si obligatii pentru asigurarile sociale cuprind:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Contributia la fondurile de asigurari sociale	5.853	6.576
TVA de plata	20.562	26.146
Impozit pe salarii	1.772	2.005
Alte impozite de plata	286	400
Total	28.473	35.127

17. Informatii privind salariatii

Numarul de salariatii la 30 iunie 2011 si la 30 iunie 2010 a fost de 3.452 si respectiv 3.490.

18. Venituri din exploatare

Veniturile din serviciul de transport si din serviciile de sistem au fost calculate utilizand tarifele aprobate prin Ordinele ANRE nr. 45 din 23 decembrie 2010 si nr.19 din 25 martie 2011. Veniturile din piata de echilibrare sunt obtinute in urma tranzactiilor desfasurate pe aceasta piata dupa cum este descris in Nota 1.

Veniturile realizate in primele sase luni ale anului 2011 comparativ cu primele sase luni ale anului 2010 se prezinta astfel:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Venituri din serviciul de transport	545.356	448.366
Venituri din utilizarea capacitatii de interconexiune	28.785	8.141
Venituri din serviciul de transport	574.141	456.507
Venituri din servicii de sistem	470.171	557.792
Venituri din energia reactiva	2.969	2.418
Venituri din servicii de sistem	473.140	560.210
Venituri din piata de echilibrare	348.839	199.142
Alte venituri	30.438	36.662
Total venituri din exploatare	1.426.558	1.252.521

In cursul perioadei de sase luni incheiate la 30 iunie 2011 si 30 iunie 2010, cantitatea de energie transportata a fost de:

- 29.060 GWh si respectiv 26.366 GWh pentru serviciul de transport;
- 29.060 GWh si respectiv 26.366 GWh pentru serviciile de sistem.

Veniturile din serviciul de transport au crescut in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011 comparativ cu perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2010 atat datorita cresterii tarifelor cat si a cantitatii de energie electrica transportata: 10% crestere a tarifului mediu de transport si 10% crestere a cantitatii de energie electrica transportata.

Cresterea veniturilor din utilizarea capacitatii de interconexiune este datorata cresterii cantitatii de energie electrica exportata catre tarile vecine, in special catre Ungaria si Serbia.



19. Cheltuieli pentru operarea sistemului si piata de echilibrare

Cheltuielile realizate in primele sase luni ale anului 2011 comparativ cu primele sase luni ale anului 2010 se prezinta astfel:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Cheltuieli privind consumul propriu tehnologic	127.247	130.760
Cheltuieli privind serviciile de sistem	274.921	287.047
Cheltuieli privind cogenerarea	131.336	264.321
Alte cheltuieli privind operarea sistemului	19.062	30.159
Total cheltuieli privind operarea sistemului	552.566	712.287
Cheltuieli cu piata de echilibrare	348.839	199.142
Total	901.405	911.429

Cheltuielile din piata de echilibrare rezulta in urma tranzactiilor desfasurate pe aceasta piata dupa cum este descris in Nota 1.

Cheltuielile privind cogenerarea se refera la rezerva tertiara lenta achizitionata de catre Companie de la centralele ce produc in cogenerare si a scazut comparativ cu perioada incheiata la 30 iunie 2010 datorita introducerii noii scheme de sprijin pentru promovarea cogenerarii de inalta eficienta (vezi Nota 1). Din momentul introducerii acestei scheme (1 aprilie 2011) Compania nu a mai achizitionat servicii de sistem sub forma rezervei tertiare lente de la centralele care produc in cogenerare generand astfel scaderea cheltuielii cu cogenerarea pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011.

20. Rezultat financiar

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Venituri din dobanzi	3.565	2.610
Cheltuieli cu dobanzile	(13.282)	(15.431)
Pierdere neta din diferente de curs valutar	24.406	(65.352)
Alte castiguri financiare net	2.230	465
Rezultat financiar	16.919	(77.708)

21. Alte cheltuieli din exploatare

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Alte cheltuieli cu serviciile executate de terti	21.488	15.686
Cheltuieli postale si taxe de telecomunicatii	3.403	2.488
Cheltuieli cu chiriile	5.743	1.013
Cheltuieli de exploatare privind ajustările pentru deprecierea activelor circulante	3.784	14.860
Despagubiri, amenzi si penalitati	4.240	1.091
Altele	16.535	23.458
	55.193	58.596

22. Cadrul legislativ fiscal

Cadrul legislativ-fiscal din Romania si implementarea sa in practica se modifica frecvent si face subiectul unor interpretari diferite din partea diverselor organe de control. Declaratiile de impozit pe profit fac subiectul reviziei si corectiilor autoritatilor fiscale, in general pe o perioada de cinci ani dupa data completarii lor. Managementul considera ca a inregistrat in mod adecvat obligatiile fiscale din situatiile financiare anexate; totusi, persista riscul ca autoritatile fiscale sa adopte pozitii diferite in legatura cu interpretarea acestor probleme. Impactul acestora nu a putut fi determinat la aceasta data.

23. Angajamente si conditionalitati

i) *Angajamente*

La 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010, Grupul avea angajamente in valoare de 370.444 si respectiv 713.670, reprezentand in principal contracte in derulare pentru lucrari de investitii referitoare la modernizarea si retehnologizarea retelei de transport.

ii) *Terenuri utilizate de Grup*

Conform politicii Grupului, situatiile financiare includ doar valoarea terenurilor pentru care s-au obtinut certificate de atestare a dreptului de proprietate la data elaborarii situatiilor financiare.

Potrivit Legii nr. 99/1999, in cazul in care Grupul obtine certificatul de atestare a dreptului de proprietate pentru un teren dupa momentul privatizarii, terenul va fi considerat aport in natura al Statului roman. In acest sens, Grupul va majora capitalul social cu valoarea terenurilor, iar beneficiar al acestei majorari va fi Statul roman.

iii) *Litigii in curs*

La data intocmirii acestor situatii financiare interimare consolidate, Grupul era implicat intr-un numar de 188 litigii in curs. In 101 dintre acestea Grupul are calitatea de reclamant sau parte care contesta, iar in 87 dintre acestea Grupul are calitatea de parat. Conducerea analizeaza periodic situatia litigiilor in curs, iar in urma consultarii cu reprezentantii sai legali decide necesitatea crearii unor provizioane pentru sumele implicate sau a prezentarii acestora in situatiile financiare.

Avand in vedere informatiile existente, conducerea Grupului considera ca nu exista litigii in curs semnificative in care Grupul sa aiba calitatea de parat.

Grupul este implicat in litigii semnificative in care are calitatea de reclamant, pentru recuperarea creantelor. Grupul a inregistrat provizion pentru clientii si alte creante in litigiu si pentru clientii in faliment. Cele mai mari valori au fost inregistrate pentru Eco Energy (19.505) si Total Electric Oltenia SA (13.996) (vezi Nota 7).

Conducerea Grupului considera ca nu vor exista cazuri in care o iesire de resurse va fi necesara pentru decontarea litigiilor in curs. In plus, nu sunt litigii in curs care, fie prin natura, fie prin valoarea lor, sa faca necesara prezentarea unor active sau datorii contingente semnificative pentru activitatea Grupului.

iv) *Garantii*

Compania este obligata conform licentei nr. 161/2000 privind transportul energiei electrice si furnizarii serviciilor de sistem sa mentina o garantie financiara de 1% din cifra de afaceri aferenta activitatii autorizata prin licenta, care sa permita desfasurarea activitatii luand in considerare riscurile majore care pot afecta aceasta activitate si care sa acopere eventualele daune solicitate conform prevederilor contractuale incheiate. In vederea respectarii acestei obligatii, Compania a incheiat un acord de garantare cu BCR-WTC, valoarea scrisorii de garantie la 30 iunie 2011 fiind de 24.851.

v) *Rezerve statutare din reevaluare la 30 iunie 2011*

La 30 iunie 2011, rezervele statutare din reevaluare la nivel de grup sunt in valoare de 1.272.337, iar conform prevederilor codului fiscal se disting urmatoarele doua categorii:

Incepand cu data de 1 mai 2009, rezervele statutare din reevaluarea mijloacelor fixe, inclusiv a terenurilor, efectuata dupa data de 1 ianuarie 2004, care sunt deduse la calculul profitului impozabil prin intermediul amortizarii fiscale sau al cheltuielilor privind activele cedate si/sau casate, se impoziteaza concomitent cu deducerea amortizarii fiscale, respectiv la momentul scaderii din gestiune a acestor mijloace fixe, dupa caz. Rezervele statutare din reevaluarea mijloacelor fixe sunt transferate catre rezervele reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare concomitent cu amortizarea mijloacelor fixe reevaluate, respectiv la momentul scaderii din gestiune a mijloacelor fixe reevaluate, dupa caz, in timp ce in situatiile financiare consolidate transferul se va realiza catre rezultatul reportat. La 30 iunie 2011, valoarea acestor rezerve este de 175.868.

Rezervele statutare din reevaluarea mijloacelor fixe, inclusiv a terenurilor, efectuata pana la data de 31 decembrie 2003 plus portiunea reevaluarii efectuata dupa data de 1 ianuarie 2004 aferenta perioadei de pana la 30 aprilie 2009, si plus rezerva din reevaluare impozitata in perioada 1 mai 2009 - 30 iunie 2011, sunt in valoare totala de 1.096.469. Rezervele realizate sunt impozabile in viitor, in situatia modificarii destinatiei rezervelor sub orice forma, in cazul lichidarii, fuziunii companiei inclusiv la folosirea acesteia pentru acoperirea pierderilor contabile, cu exceptia transferului, dupa data de 1 mai 2009, de rezerve de la punctul mai sus. La 30 iunie 2011, valoarea rezervelor realizate este de 32.347.



vi) Cadrul de desfasurare a activitatii

Desi membra a Uniunii Europene de la 1 ianuarie 2007, economia Romaniei prezinta in continuare caracteristicile unei pieti emergente, cum ar fi un deficit de cont curent ridicat, o piata financiara relativ nedezvoltata si fluctuatii in cursurile de schimb valutare.

In prezent pietele financiare internationale resimt efecte legate de declinul pietei ipotecare din Statele Unite. Aceste efecte s-au resimtit si pe piata financiara romaneasca sub forma caderii preturilor si lichiditatii pietelor de capital, precum si printr-o crestere a ratelor de dobanda de finantare pe termen mediu datorita crizei globale de lichiditate. Pierderile semnificative suferite de piata financiara internationala ar putea afecta capacitatea Companiei de a obtine imprumuturi noi in conditii similare celor aplicabile tranzactiilor anterioare.

Determinarea indeplinirii clauzelor financiare prevazute in contractele de imprumut si evaluarea incertitudinilor semnificative, incluzand incertitudini asociate cu capacitatea Companiei de a-si continua activitatea pe o perioada rezonabila de timp, constituie preocuparea permanenta a managementului Companiei.

Situatiile financiare nu contin ajustari referitoare la recuperabilitatea si clasificarea valorii nete contabile a activelor sau referitoare la suma si clasificarea obligatiilor ce ar putea rezulta, in situatia in care Grupul nu isi va putea continua activitatea, deoarece se aplica principiul continuitatii activitatii.

Conducerea Companiei considera ca aplicarea principiului continuitatii activitatii in pregatirea acestor situatii financiare consolidate este corecta, data fiind importanta strategica si pozitia de monopol natural de interes national detinuta de Companie in cadrul sistemului energetic national.

Pozitia financiara a Companiei depinde de politicile viitoare privind ajustarile de tarif si/sau de sustinerea continua din partea Guvernului roman.

24. Structura grupului

Principalele societati ale Grupului si procentul actiunilor detinute de Companie sunt prezentate in continuare:

Entitatea	Tara de origine	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
		% din actiuni	% din actiuni
SMART SA	Romania	100	100
TELETRANS SA	Romania	100	100
ICEMENERG SA	Romania	100	100

SC SMART SA

SC SMART SA cu sediul social in B-dul Magheru nr. 33 sector 1 Bucuresti are ca obiect principal de activitate efectuarea lucrarilor de mentenanta pentru sistemul de transport - dispecer a fost infiintata prin HG nr. 710/19.07.2001 la data de 1 noiembrie 2001. Capitalul social la 30 iunie 2011 este de 38.529 subscris si varsat integral.

SC TELETRANS SA

SC TELETRANS SA cu sediul social in B-dul Hristo-Botev nr. 16 – 18, sector 3, Bucuresti care are ca obiect principal de activitate telefonie, telegrafia, transmisiunile de date a fost infiintata prin Hotararea AGA nr. 3/2002, cu un capital social la 30 iunie 2011 de 6.874 subscris si varsat integral.

SC ICEMENERG SA

SC Filiala Institutul de Cercetari si Modernizari Energetice – ICEMENERG SA cu sediul social in B-dul Energeticienilor nr. 8, sector 3, Bucuresti are ca obiect principal de activitate cercetarea si dezvoltarea in stiinte fizice si naturale, inovare, studii, strategii de dezvoltare, activitati de proiectare, urbanism, inginerie si alte servicii tehnice a fost infiintata prin HG nr. 1065/04.09.2003. Capitalul social la 30 iunie 2011 este de 1.085, subscris si varsat integral.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

25. Tranzactii cu alte societati de stat

Tranzactiile Grupului privind transportul energiei electrice si alte activitati prestate ca operator de sistem si operator al pietei de energie electrica se desfasoara pe baza de relatii contractuale, de regula, cu societati cu capital majoritar de stat.

In cursul perioadelor de sase luni incheiate la 30 iunie 2011 si 30 iunie 2010 tranzactiile desfasurate cu ale societati cu capital majoritar de stat sunt detaliate in cele ce urmeaza:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011 (revizuit)	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2010 (revizuit)
Vanzari	735.013	584.578
Achizitii	777.021	793.249

La 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010 soldurile cu societatile cu capital majoritar de stat sunt detaliate in cele ce urmeaza :

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Creante comerciale	374.267	329.582
Datorii comerciale	370.723	359.729

Dupa cum este prezentat in Nota 1 ("Mediul legislativ") activitatile Grupului sunt reglementate de ANRE. Dupa cum este prezentat in Nota 3 (c), in conformitate cu contractul de concesiune, Grupul plateste o redeventa anuala catre MECMA, calculata ca 1/1000 din veniturile din activitatea de transport.

Toate contractele de vanzare si achizitie cu alte companii detinute de Statul Roman sunt in conformitate cu cerintele contractuale emise de ANRE.

26. Salarizarea conducerii Grupului

In cursul perioadelor de sase luni incheiate la 30 iunie 2011 si respectiv 30 iunie 2010, salariile directorilor si administratorilor au fost in suma de 3.410 si respectiv 3.009.

27. Instrumente financiare si managementul riscului

Instrumente financiare

Managementul de trezorerie a avut drept scop optimizarea utilizarii lichiditatilor. In acest sens, s-a avut in vedere minimizarea riscului prin:

- efectuarea plasamentelor disponibilitatilor banesti in banci diferite;
- constituirea de depozite in valuta bazate pe estimarea ratei de schimb si pe negocierea ratelor de schimb si a dobanzilor;
- achitarea la scadenta a datoriilor pentru a evita plata de majorari si penalitati de intarziere;
- constituirea de depozite la termen pentru disponibilitatile in lei aflate in conturile bancare.

Managementul riscului

CN Transelectrica SA are in vedere gestionarea riscurilor in cadrul unui sistem de management al riscului. Cerintele strategice privind siguranta si continuitatea in operare, determina Compania sa abordeze managementul riscului intr-un mod proactiv, pentru identificarea si eventual tratarea pierderilor potentiale inainte ca evenimentele generatoare sa aiba loc, cu pregatirea in avans a solutiilor tehnice, operationale si financiare specifice pentru a contracara aceste eventuale pierderi.

Compania are in vedere gestionarea riscurilor in cadrul unui sistem integrat de management al riscului, in indeplinirea cerintelor legale (OMFP 946/2005, OMFP 1389/2006) ale reglementatorului si a altor cerite legate de BVB (Codul de guvernanta corporativa).

Administrarea riscurilor Companiei consta in stabilirea a doua seturi de solutii de tratare a riscurilor si determinarea structurilor optime a acestora:

- solutiile financiare – ce includ asigurarile, oferte de actiuni, derivate si alte instrumente oferite pe pietele de capital, de asigurari si alte pieti financiare.
- solutiile organizatorice – ce diminueaza riscurile prin intermediul organizarii/proiectarii/planificarii/ structurarii activitatilor,



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011
(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

a planurilor privind comunicarea si masurile privind continuitatea afacerii dupa producerea unui risc.

Impreuna cu consultantul de specialitate Marsh Romania, in perioada 2003-2004, CN Transelectrica SA a demarat realizarea si implementarea unui Program de Management al Riscului, avand ca obiective: asigurarea continuitatii in functionare si protejarea valorilor Companiei. anticiparea si prevenirea evenimentelor negative majore in operare, asigurarea resurselor financiare pentru cheltuielile de operare. pentru plata datoriilor si pentru investitiile strategice. S-a realizat auditul riscului afacerii si evaluarea riscului de patrimoniu si s-a intocmit „Planul de masuri de baza privind modul de tratare a riscurilor”.

Parte a Programului de Management al Riscului, planul de continuitate a activitatii CN Transelectrica pentru Situatii de urgenta, Managementul situatiilor de criza si Restabilirea activitatii, initiat in 2005, a fost realizat in anul 2007 si testat in anul 2008 pentru diferite scenarii de situatii de urgenta. Planul se concentreaza pe protectia valorii Companiei, prin gestionarea situatiilor de criza si a declaratiilor publice si pregatirea unor strategii de redresare pentru mentinerea fluxurilor de venituri, mentinerea unei imagini publice pozitive, mentinerea valorii de piata si cresterea transparentei procesului decizional.

In perioada 2005 – 2008, consultantul de specialitate al Companiei este firma SC AON Romania Broker de Asigurare-Reasigurare SRL, Compania avand ca obiective in domeniu: identificarea, evaluarea si controlul riscurilor si reducerea costului total cu riscurile la nivel de Companie. prin determinarea structurii optime a solutiilor de tratare a riscurilor, propunerea strategiei de finantare a riscurilor si stabilirea unei politici de gestionare a riscului.

In anul 2011 s-a elaborat politica de management a riscurilor, s-au elaborat procedurile de sistem si operationale privind managementul riscurilor in Companie si s-a realizat instruirea managementului cu privire la managementul riscului si al controlului intern.

Riscul de rata a dobanzii

Fluxurile de numerar operationale ale Companiei sunt afectate de variatiile ratei dobanzilor, in principal datorita imprumuturilor pe termen lung in valuta contractate de la banci finantatoare externe.

La data de 30 iunie 2011, raportul dintre instrumentele financiare cu rata de dobanda fixa si cele cu rata de dobanda variabila ale Grupului este prezentat in continuare:

	30 iunie 2011 (revizuit)	31 decembrie 2010 (auditat)
Instrumente financiare cu rata dobanzii fixa		
Datorii financiare	317.090	201.220
Instrumente financiare cu rata dobanzii variabila		
Datorii financiare	853.768	948.858

Riscul de numerar determinat de rata dobanzii este riscul ca dobanda si, prin urmare, cheltuiala cu aceasta, sa fluctueze in timp. Compania are imprumuturi pe termen lung semnificative, cu rate de dobanda fixe si variabile, care pot expune compania la riscul de numerar.

Analiza de senzitivitate a ratei dobanzii

O apreciere cu 100 de puncte procentuale a ratei dobanzii la data de inchidere a situatiilor financiare interimare ar fi scazut profitul perioadei cu sumele indicate mai jos. Acesta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in pricipal cursurile de schimb valutar, raman constante.

	Pierdere (mii lei) 30 iunie 2011	Pierdere (mii lei) 31 decembrie 2010
RON	(714)	(776)
EUR	(7.025)	(7.704)
USD	(799)	(1.009)
Total	(8.538)	(9.489)

O depreciere cu 100 de puncte procentuale a ratei dobanzii la data de inchidere a situatiilor financiare interimare ar fi crescut profitul perioadei cu sumele indicate mai jos. Acesta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in pricipal cursurile de schimb valutar, raman constante.



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

	Profit (mii lei) 30 Iunie 2011	Profit (mii lei) 31 decembrie 2010
RON	714	776
EUR	7.025	7.704
USD	799	1,009
Total	8.538	9.489
	30 Iunie 2011	31 decembrie 2010
Ratele dobanzii	1,1%-8,41%	1,158%-8,95%

Riscul valutar

Compania poate fi expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar prin datoria generata de imprumuturile pe termen lung sau datoriile comerciale exprimate in valuta.

Moneda utilizata pe piata interna este leul romanesc. Grupul este expus riscului valutar la achizitiile si imprumuturile realizate in alta moneda decat cea utilizata de Grup pe piata interna. Monedele care expun Grupul la acest risc sunt, in principal, EURO, USD si JPY. Imprumuturile in valuta sunt ulterior exprimate in lei, la cursul de schimb de la data bilantului, comunicat de Banca Nationala a Romaniei. Diferentele rezultate sunt incluse in contul de profit si pierdere si nu afecteaza fluxul de numerar pana in momentul lichidarii datoriei.

In primele 6 luni ale anului 2011, rata inflatiei a fost de 7,93%. Atat nivelul inflatiei cat si volatilitatea cursului de schimb pot afecta lichiditatile Grupului.

Expunerea Grupului la riscul valutar a fost:

	RON	EURO	USD	JPY
30 iunie 2011				
Datorii monetare				
Furnizori de imobilizari	(63.619)	(11.098)	-	-
Imprumuturi	(83.118)	(973.936)	(80.048)	(53.007)
Expunerea bruta	(146.737)	(985.034)	(80.048)	(53.007)
31 decembrie 2010				
Datorii monetare				
Furnizori de imobilizari	(127.314)	(44.207)	-	-
Imprumuturi	(87.346)	(915.692)	(101.048)	(62.526)
Expunerea bruta	(214.660)	(959.899)	(101.048)	(62.526)

Urmatoarele rate de schimb au fost aplicate:

	Curs mediu		Cursul de schimb la data de	
	Pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2011	Pentru perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2010	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
RON/ EURO	4,1790	4,2099	4,2341	4,2848
RON/ USD	2,9809	3,1779	2,9259	3,2045
RON/ 100 JPY	3,6372	3,6345	3,6400	3,9400



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Analiza de senzitivitate a riscului valutar

O apreciere cu 10% a leului fata de urmatoarele monede straine la 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010 ar fi crescut profitul cu sumele indicate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile raman constante.

	Profit (mii lei) 30 iunie 2011	Profit (mii lei) 31 decembrie 2010
EUR	98.503	95.990
USD	8.005	10.105
JPY	5.301	6.253
Total	111.809	112.348

O depreciere cu 10% a leului romanesc fata de urmatoarele monede straine la 30 iunie 2011 si 31 decembrie 2010 ar fi avut un efect similar dar de sens contrar asupra sumelor de mai sus. presupunand ca toate celelalte variabile au ramas constante.

	Pierdere (mii lei) 30 iunie 2011	Pierdere (mii lei) 31 decembrie 2010
EUR	(98.503)	(95.990)
USD	(8.005)	(10.105)
JPY	(5.301)	(6.253)
Total	(111.809)	(112.348)

Riscul de creditare

Tratamentul riscului de contrapartida se bazeaza pe factori de succes interni si externi Grupului. Factorii externi de succes – care au efect asupra reducerii riscului in mod sistematic sunt: restructurarea pietei de energie, privatizarea unor filiale apartinand SC Electrica SA, liberalizarea pietei de energie si perfectionarea activitatii operatorului de piata. Factorii interni de succes in tratamentul riscului de contrapartida includ: diversificarea portofoliului de clienti si diversificarea numarului de servicii oferite.

Activele financiare, care pot supune Grupul riscului de incasare, sunt in principal creantele comerciale. Grupul a pus in practica o serie de politici prin care se asigura ca vanzarea de servicii se realizeaza catre clienti cu o incasare corespunzatoare. Valoarea creantelor, neta de provizion, reprezinta suma maxima expusa riscului de incasare.

Riscul de incasare aferent acestor creante este limitat, intrucat aceste sume sunt, in principal, datorate de companii detinute de stat.

Expunerea maxima la riscul de incasare la data raportarii a fost:

	Valoarea neta (mii lei)	
	31 iunie 2011	31 decembrie 2010
Active financiare		
Clienti	676.935	639.147
Numerar si echivalente de numerar	417.863	160.403
Alte creante	29.219	23.228
	1.124.017	822.778



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Situatia vechimii creantelor la data raportarii a fost:

	Valoarea bruta 30 iunie 2011	Provizion 30 iunie 2011	Valoarea bruta 31 decembrie 2010	Provizion 31 decembrie 2010
Intre 0 – 30 zile	673.062	-	636.162	-
Intre 30 – 90 zile	3.350	-	107	-
Intre 90 – 180 zile	210	-	13	-
Intre 180 – 270 zile	313	-	3.075	2.891
Intre 270 – 365 zile	8	8	22.395	19.714
Mai mult de un an	45.450	45.450	25.899	25.899
Total	722.393	45.458	687.651	48.504

Situatia vechimii altor creante la data raportarii a fost:

	Valoarea bruta 30 iunie 2011	Provizion 30 iunie 2011	Valoarea bruta 31 decembrie 2010	Provizion 31 decembrie 2010
Intre 0 – 30 zile	26.463	-	16.806	246
Intre 30 – 90 zile	337	-	1.000	520
Intre 90 – 180 zile	1.249	-	4.607	1.675
Intre 180 – 270 zile	1.870	899	5.219	2.479
Intre 270 – 365 zile	4.579	4.380	2.063	1.547
Mai mult de un an	12.718	12.718	4.535	4.535
Total	47.216	17.997	34.230	11.002

Evolutia provizioanelor pentru clienti se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
Sold la 1 ianuarie	48.504	7.591
Provizioane recunoscute, net	(3.046)	40.913
Sold la sfarsitul perioadei	45.458	48.504

Evolutia provizioanelor pentru alte creante se prezinta dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
Sold la 1 ianuarie	11.002	-
Provizioane recunoscute, net	6.995	11.002
Sold la sfarsitul perioadei	17.997	11.002

Riscul de lichiditate

	30 iunie 2011	31 decembrie 2010
	(mii lei)	(mii lei)
Active		
Active monetare in RON	1.111.337	826.704
Active monetare in moneda straina	12.960	8.906
	1.124.297	835.610
Datorii		
Datorii monetare in RON	(740.687)	(678.079)
Datorii monetare in moneda straina	(1.118.088)	(1.123.474)
	(1.858.775)	(1.801.553)
Pozitia monetara neta in RON	370.650	148.625
Pozitia monetara neta in moneda straina	(1.105.128)	(1.114.568)



CN Transelectrica SA

Note la situatiile financiare interimare consolidate intocmite la data si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2011

(Toate sumele sunt exprimate in mii LEI, daca nu este indicat altfel)

Politica Grupului in privinta lichiditatii este de a mentine suficiente resurse lichide pentru a putea onora obligatiile pe masura ce acestea ajung la scadenta.

Tabelul urmator prezinta scadenta contractuala a datoriilor financiare, inclusiv plata dobanzilor:

	<u>Valoare neta</u>	<u>Valoarea contractuala</u>	<u>< 12 luni</u>	<u>1 – 2 ani</u>	<u>2 – 5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>
30 iunie 2011						
Datorii financiare						
Furnizori si alte obligatii	(640.193)	(640.193)	(640.193)	-	-	-
Alte impozite si obligatii pentru asigurarile sociale	(28.473)	(28.473)	(28.473)	-	-	-
Imprumuturi	(1.190.109)	(1.336.615)	(218.317)	(206.257)	(510.161)	(401.880)
Total	(1.858.775)	(2.005.281)	(886.983)	(206.257)	(510.161)	(401.880)
31 decembrie 2010						
Datorii financiare						
Furnizori si alte obligatii	(599.814)	(599.814)	(599.814)	-	-	-
Alte impozite si obligatii pentru asigurarile sociale	(35.127)	(35.127)	(35.127)	-	-	-
Imprumuturi	(1.166.612)	(1.277.841)	(211.201)	(201.108)	(511.089)	(354.443)
Total	(1.801.553)	(1.912.782)	(846.142)	(201.108)	(511.089)	(354.443)

Valoarea justa a a instrumentelor financiare

Valoarea justa este valoarea la care instrumentul financiar se poate schimba in tranzactiile obisnuite, altele decat cele determinate de lichidare sau vanzare silita. Valorile juste se obtin din preturile de piata cotate sau modelele de fluxuri de numerar, dupa caz. Managementul nu a putut estima cu certitudine valoarea reala a investitiilor in filialele neconsolidate. La 30 iunie 2011, numerarul si alte disponibilitati, clientii si conturile asimilate, datoriile comerciale precum si celelalte datorii se apropie de valoarea lor reala datorita maturitatii scurte a acestora. Managementul considera ca valoarea estimata a acestor instrumente este apropiata de valoarea lor contabila. Valoarea contabila a imprumuturilor pe termen lung aproximeaza valoarea lor justa.

Riscul de personal si sistemul de salarizare

In prezent media de varsta a personalului Companiei este ridicata. Exista posibilitatea ca in viitor, Grupul sa se confrunte cu o lipsa de personal datorata plecarii angajatilor din cauze naturale.

Un alt risc legat de personal il reprezinta posibilitatea plecarii angajatilor de inalta calificare catre companiile private, care ar putea oferi pachete salariale si compensatii peste nivelul actual oferit de catre Grup.

Politica salariala impusa de Statul roman in cadrul Companiei in care este actionar majoritar poate conduce la o fluctuatie majora in cadrul fortei de munca specializate.

Riscul de pret asociat cadrului de reglementare a sistemului energetic national

Avand in vedere faptul ca activitatea si veniturile Grupului sunt reglementate de ANRE, cele mai importante riscuri legate de acest aspect sunt urmatoarele:

- cadrul de reglementare este relativ recent si este supus unor schimbari, ceea ce poate afecta performantele Grupului;
- deciziile ANRE cu privire la adoptarea tarifelor viitoare pot afecta operatiunile Grupului;

