



Rezultatele Operationale si Financiare

Semestrul 1, 2007

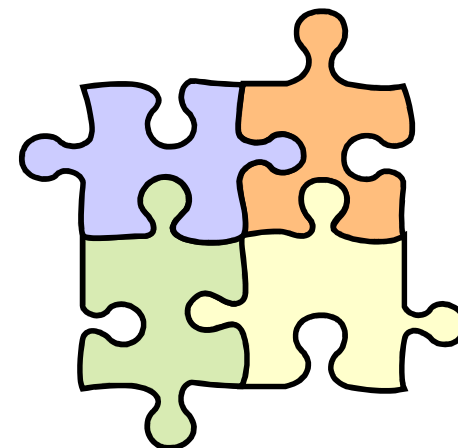
- Intalnire cu analistii financiari -

4 Septembrie 2007

Disclaimer

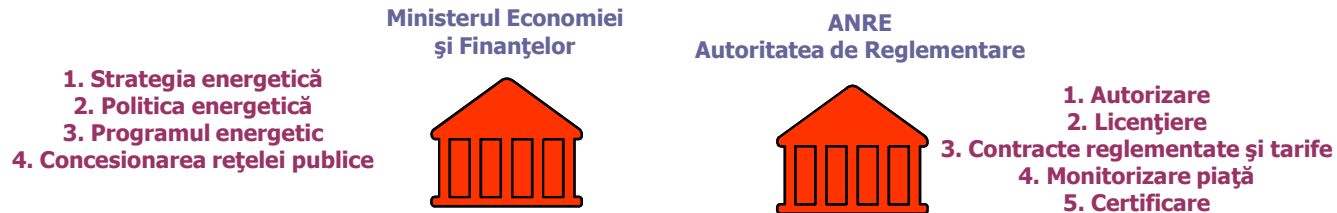
- **Anumite declarații conținute în această prezentare, referitoare la activitatea operațională a Transelectrica, pot constitui "declarații de perspectivă" referitoare la, nelimitativ, următoarele: evoluția viitoare a consumului de energie electrică, profiturile viitoare ale companiei/grupului, creșterea afacerii, performanțele operaționale și financiare ale companiei/grupului. Declarațiile de perspectivă nu reprezintă o garanție a rezultatelor viitoare, constituind așteptările prezente ale Transelectrica bazate pe ipoteze rezonabile, concordante cu experiența din trecut.**
- **Rezultatele obținute pot diferi semnificativ de cele previzionate în cadrul declarațiilor de perspectivă datorită diverselor riscuri, incertitudini și altor factori. Transelectrica nu își asumă obligația de a actualiza sau revizui declarațiile de perspectivă, în urma unor informații noi, evenimente ulterioare sau alți factori.**
- **In pregătirea acestui document s-au utilizat date publice disponibile la BVB, MEF sau alte date publice. În condițiile în care sursele informațiilor utilizate sunt considerate credibile nu s-au efectuat verificări ale informațiilor preluate. Transelectrica nu își asumă responsabilitatea în legătură cu utilizarea acestui tip de informații.**
- **Acest document conține o prezentare a rezultatelor operaționale și financiare ale grupului din care face parte compania, bazată pe situațiile financiare individuale (RAS) și consolidate (IFRS) aferente exercițiului financiar încheiat la 30 iunie 2007.**
- **Utilizarea valorilor rotunjite poate genera rezultate matematice inexacte.**

Sumar



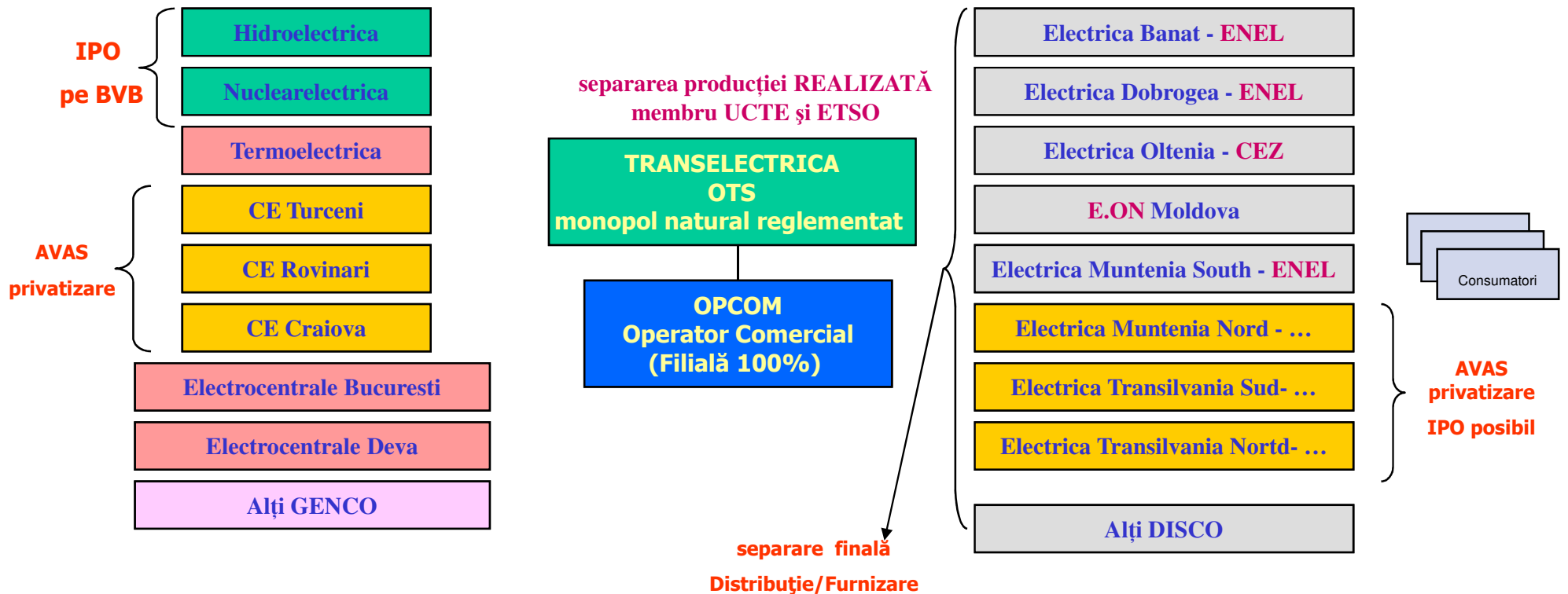
- **S1 2007 – Introducere**
- **S1 2007 – Aspecte legislative și de reglementare**
- **S1 2007 – Aspecte ale activității**
- **S1 2007 – Rezultate financiare**
- **S2 2007 și după – Perspective**

Structura Sistemului Energetic Românesc



O Piață de electricitate complet separată și liberalizată (100 % de la 01.07.2007, efectiv > 40 %)

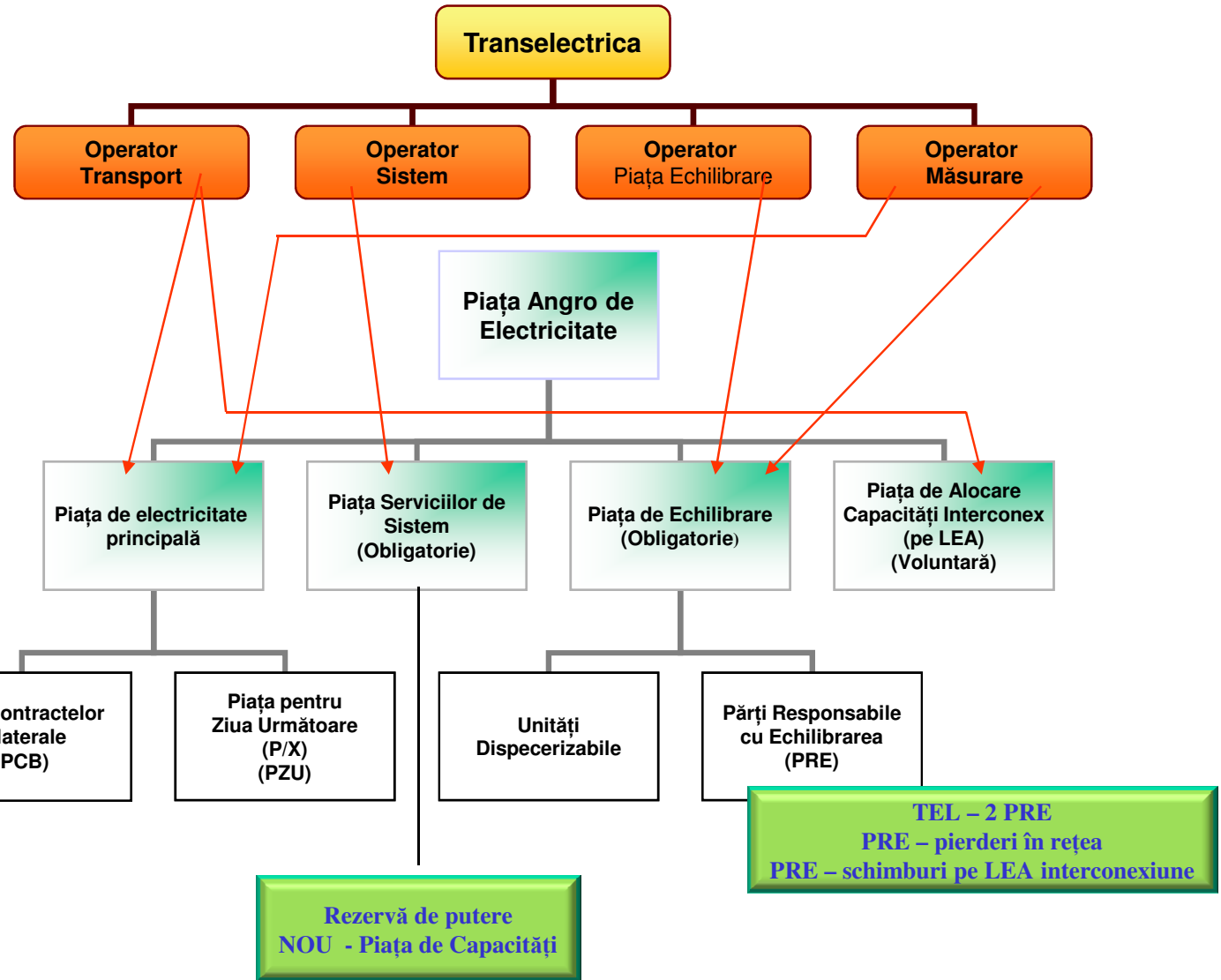
Licențe: **PRODUȚIE (75/4 pt. Serv. Tehnologice) TRANSPORT (1 OTS) DISTRIBUȚIE (27/8) ȘI FURNIZARE (128/66) UTILIZARE**



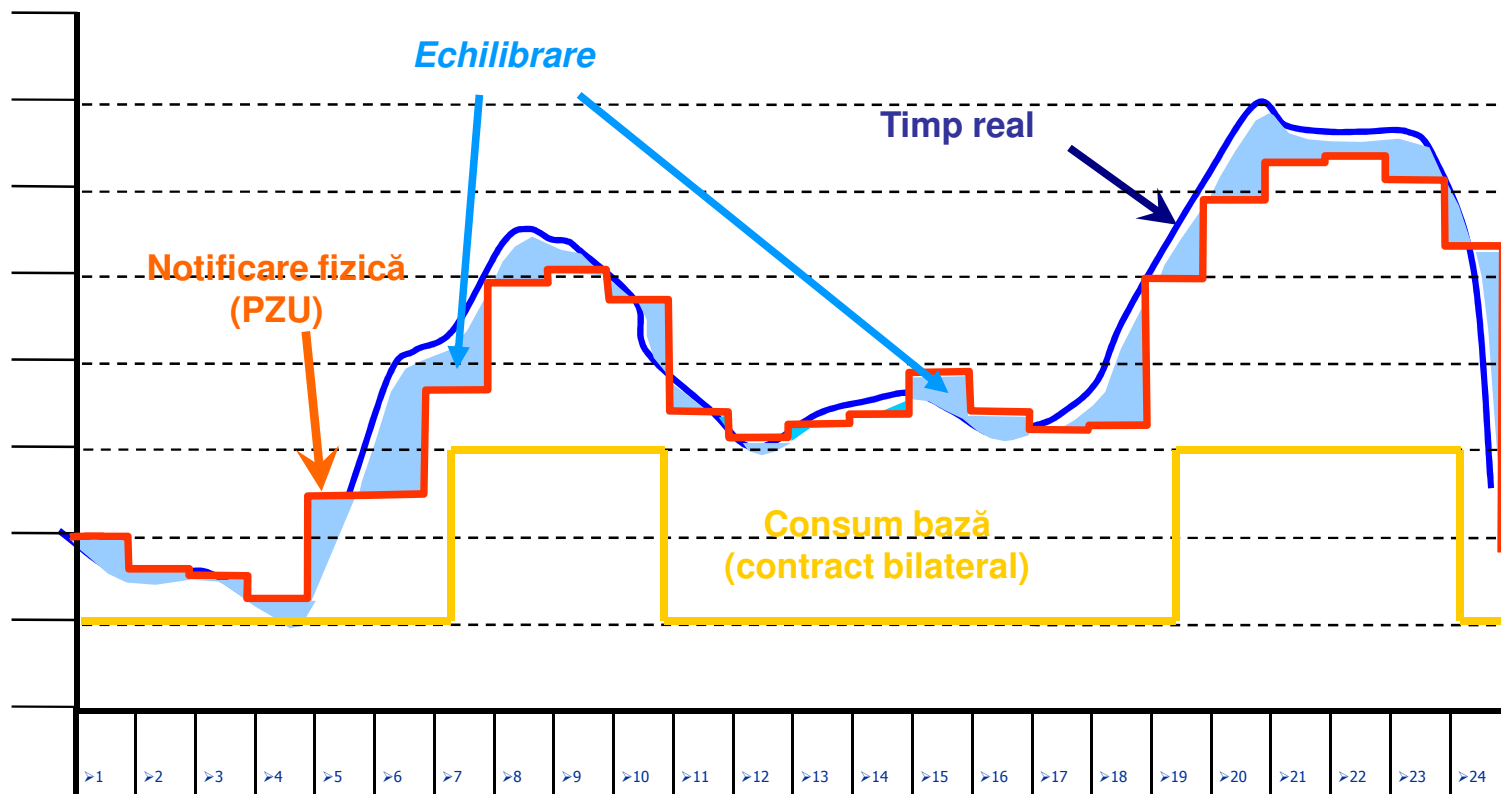
Transelectrica și piața angro de electricitate

Trei servicii importante oferite de Transelectrica participanților la piață:

1. Servicii de Transport cu Servicii de Măsurare
2. Servicii de Sistem
3. Servicii de Piață de Echilibrare



Piața de Echilibrare – conceptul

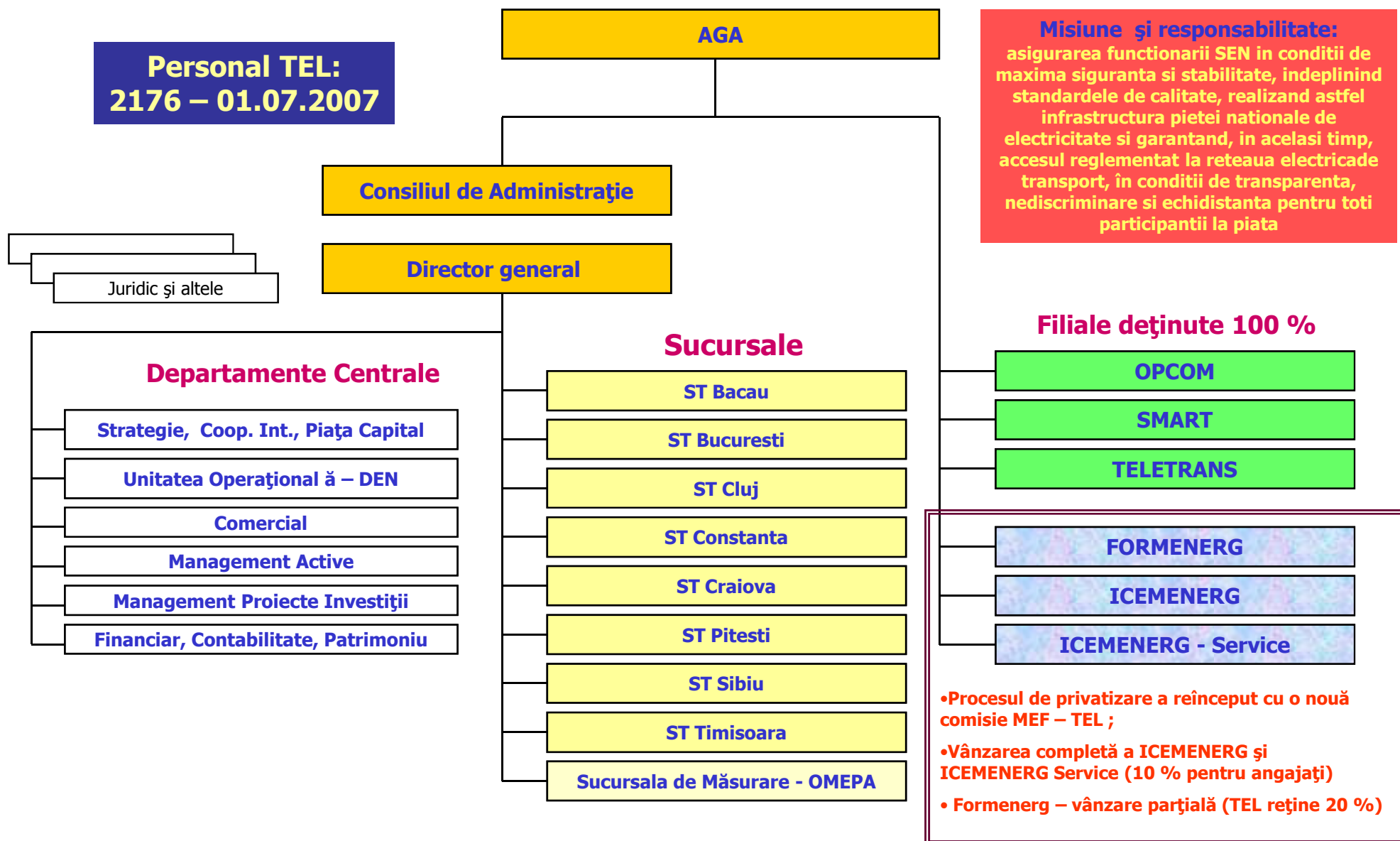


PRE: Parte Responsabilă cu Echilibrarea:

- Dezechilibru negativ: obligația de a plăti bani
- Dezechilibru pozitiv: dreptul de a primi bani

Organizarea Transelectrica

**Personal TEL:
2176 – 01.07.2007**



Sumar

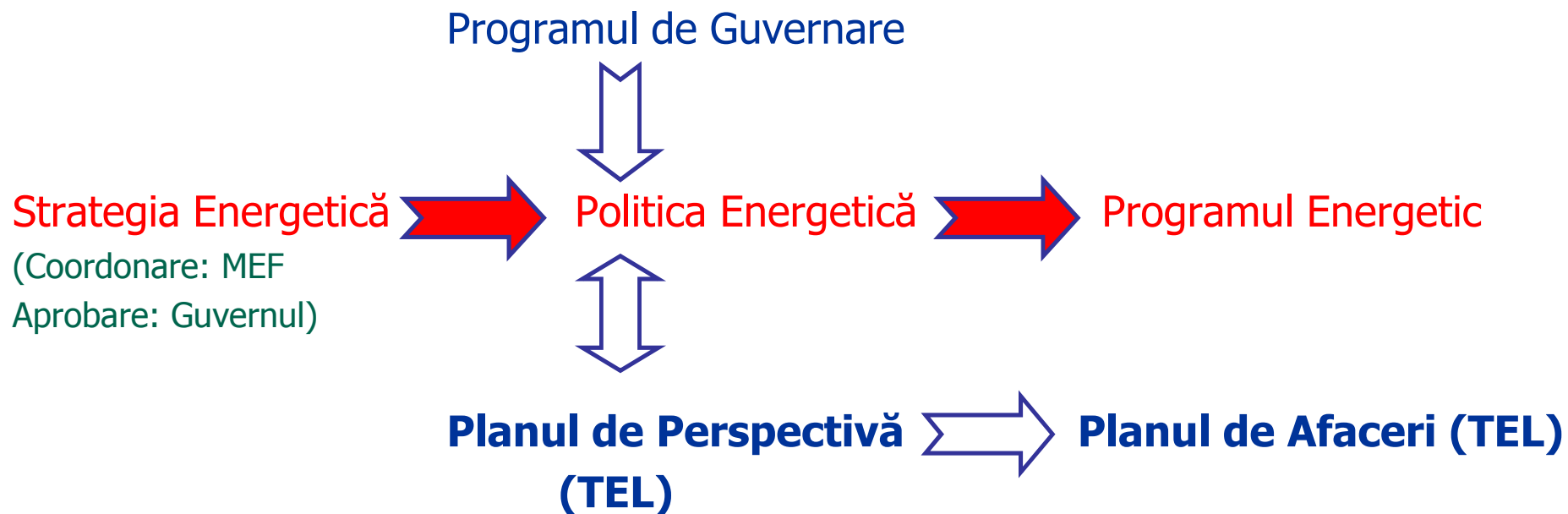
- **H1 2007 – Introducere**
- **S1 2007 – Aspecte legislative și de reglementare**
- **S1 2007 – Aspecte ale activității**
- **S1 2007 – Rezultate financiare**
- **S2 2007 și după – Perspective**





Legislația

Legea Energiei (nr.13/2007)



Cerințe specifice pentru Transelectrica, definite de ANRE:

- Licență ca Operator de Transport și de Sistem
- Standarde de Performanță
- Autorizații pentru Proiectele de Infrastructură
- Tarife reglementate și Formulare Standard pentru Contracte
- Metodologii diverse

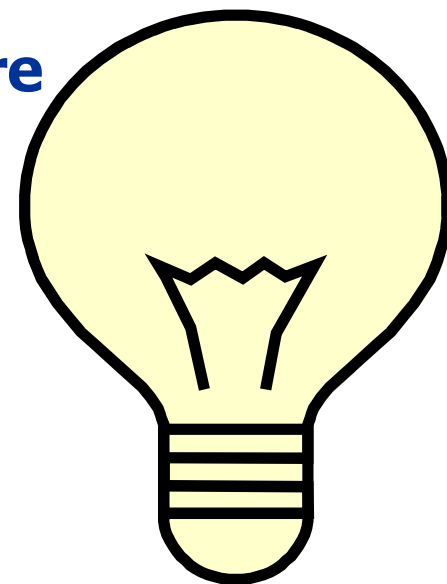


Mediul de reglementare (ANRE)

- Transelectrica, ca OTS, este un monopol natural reglementat
- Evoluția tarifelor în S1 2007
 - **Tarif serviciul transport** (valoare medie, fără TVA):
 - 01.01.2007 – prezent - **14.85 lei/MWh**
 - **Tarif serviciul sistem** (valoare medie, fără TVA):
 - 01.01.2002-2007 – 31.03.2007 – **13.10 lei/MWh**
 - De la 1.04.2007 - **14.40 lei/MWh**
 - De la 2.08 2007 - **14.38 lei/ MWh**
 - Din care **Tarif servicii funcționale:**
 - 01.01.2007 – prezent - **0.82 lei/MWh**
 - **Tarif administrare piață (OPCOM)**
 - 01.01.2007 – 1.08.2007 - **0.20 lei/MWh**
 - De la 2.08.2007 - **0.22 lei/MWh**
- ANRE a reglementat prețul pentru pierderile în rețea la 243 RON/MWh de la Termoelectrica în S1 2007 comparativ cu 176 RON/MWh de la Electrocentrale Deva în S1 2006

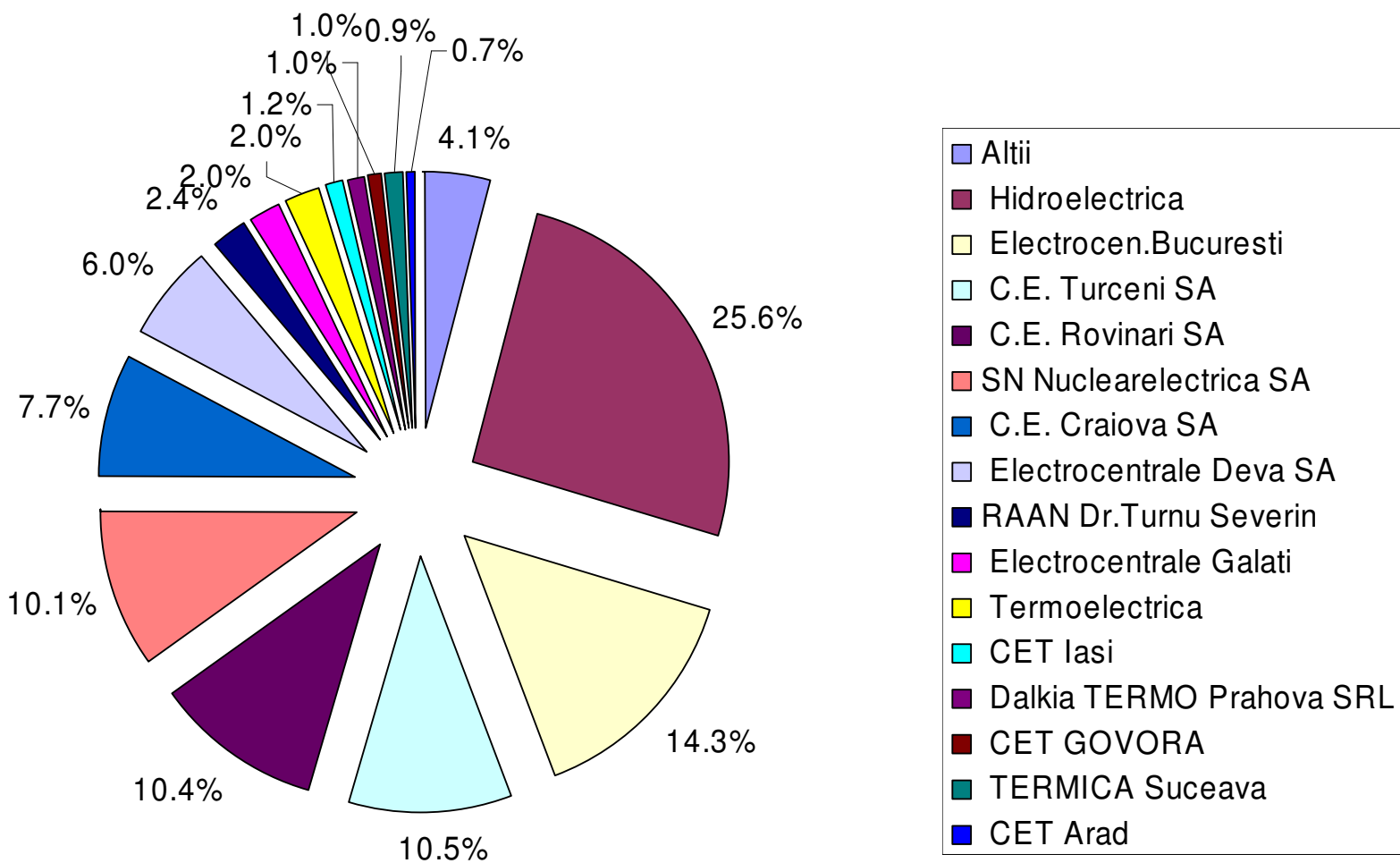
Sumar

- **S1 2007 – Introducere**
- **S1 2007 – Aspecte legislative și de reglementare**
- **S1 2007 – Aspecte ale activității**
- **S1 2007 – Rezultate financiare**
- **S2 2007 și după – Perspective**



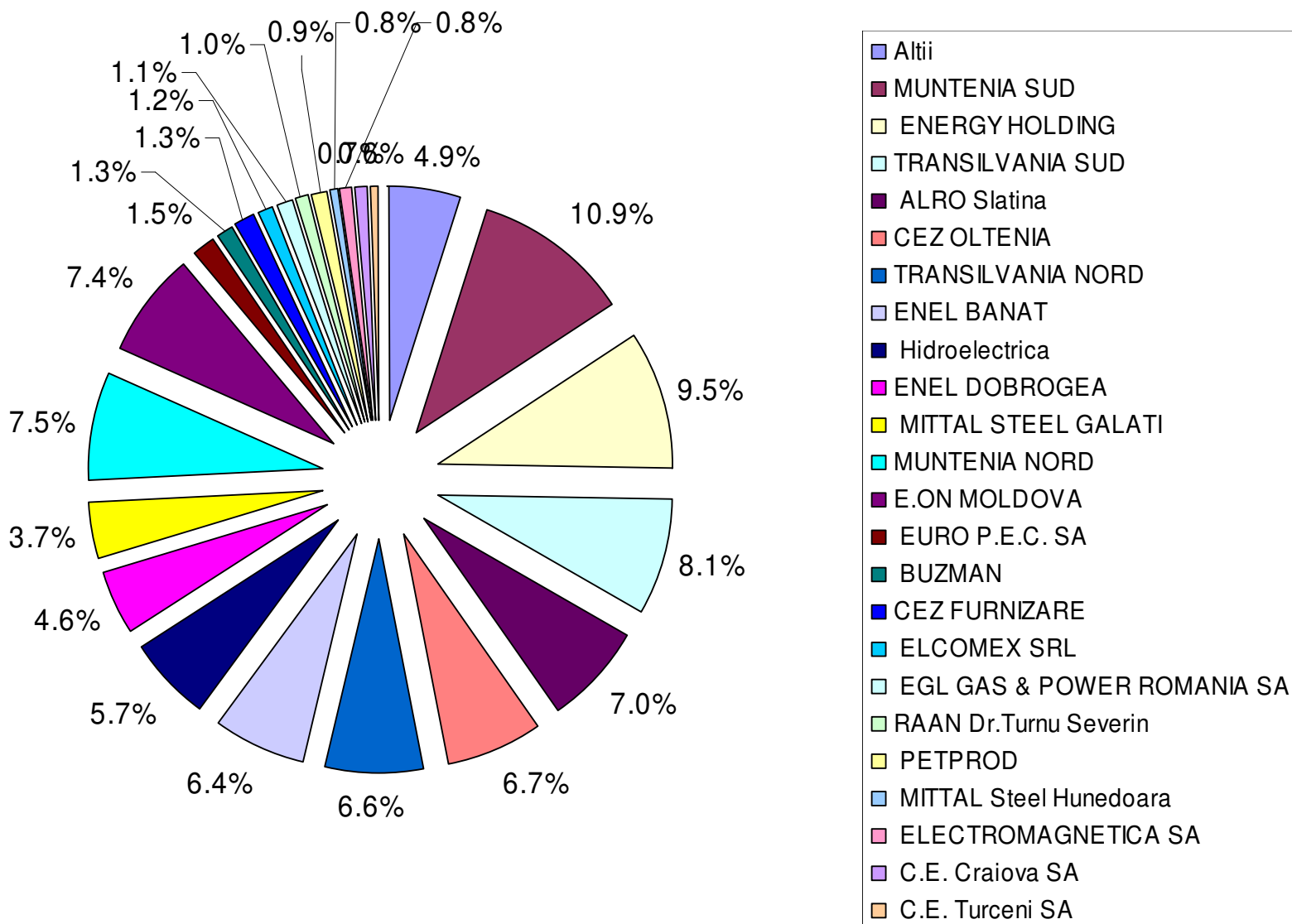
Activitatea (1)

Cote de piață pentru energia injectată în RET



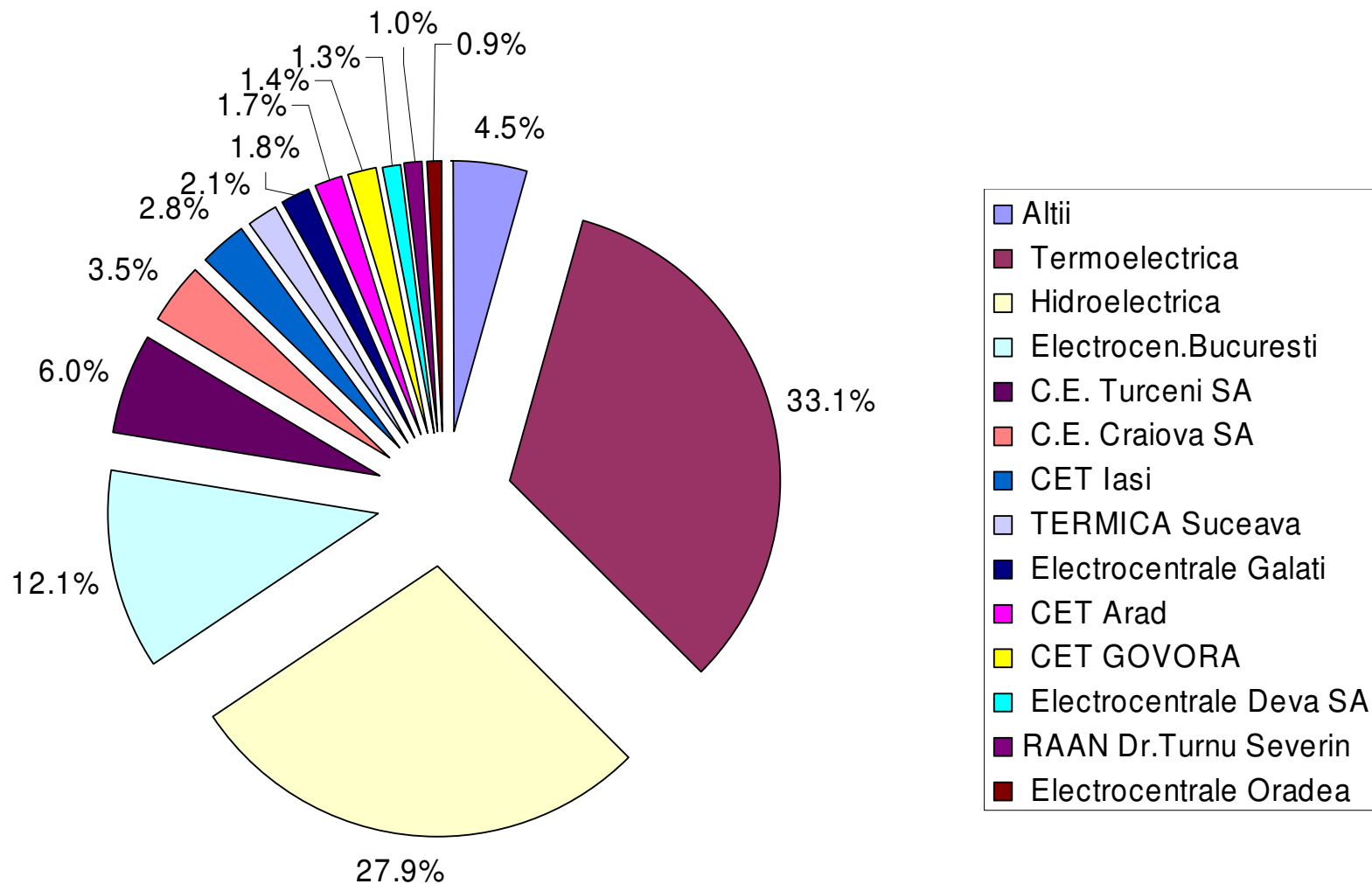
Activitatea (2)

Cote de piață pentru energia extrasă din RET

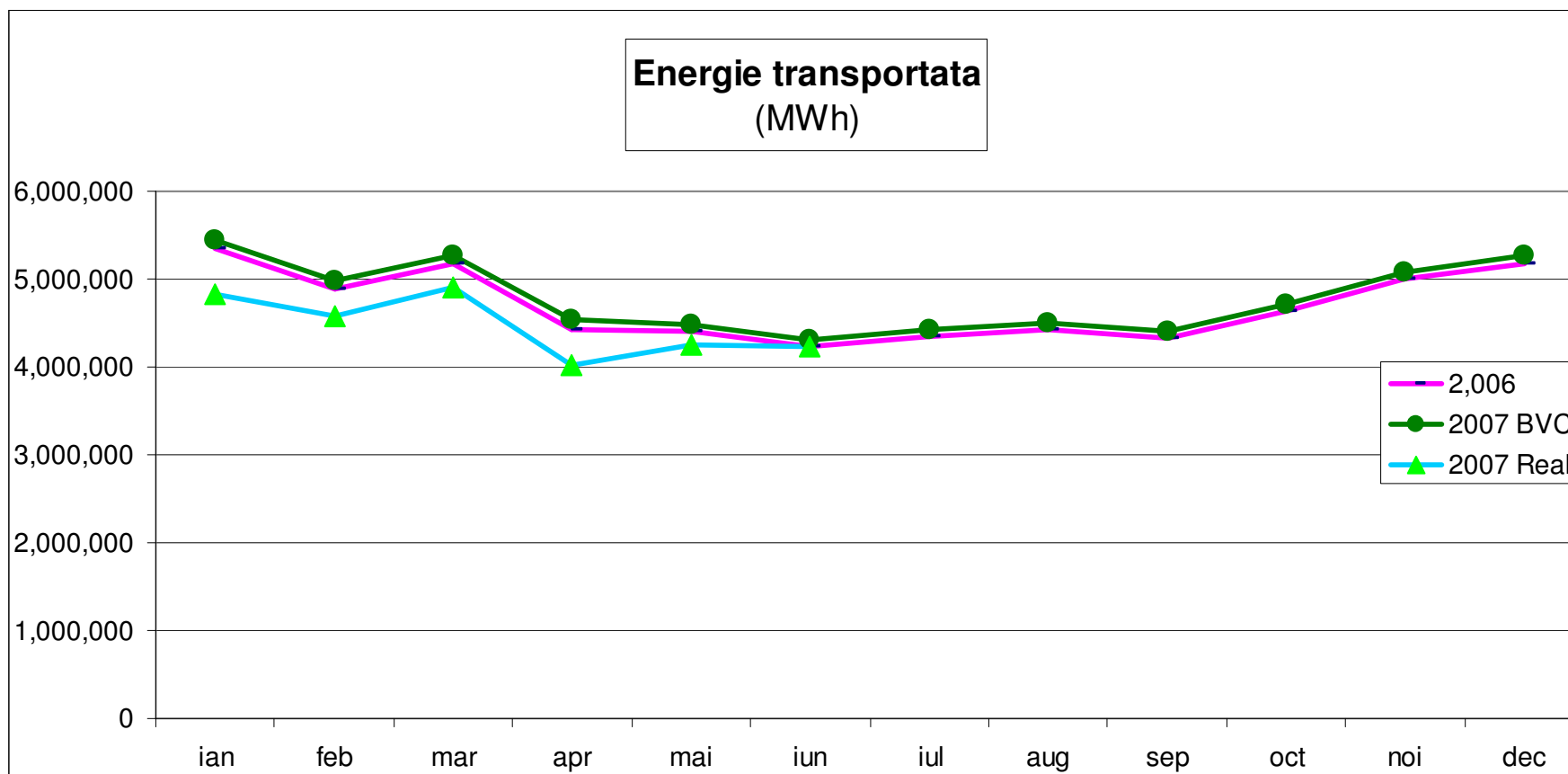


Activitatea (3)

Furnizori de servicii tehnologice de sistem

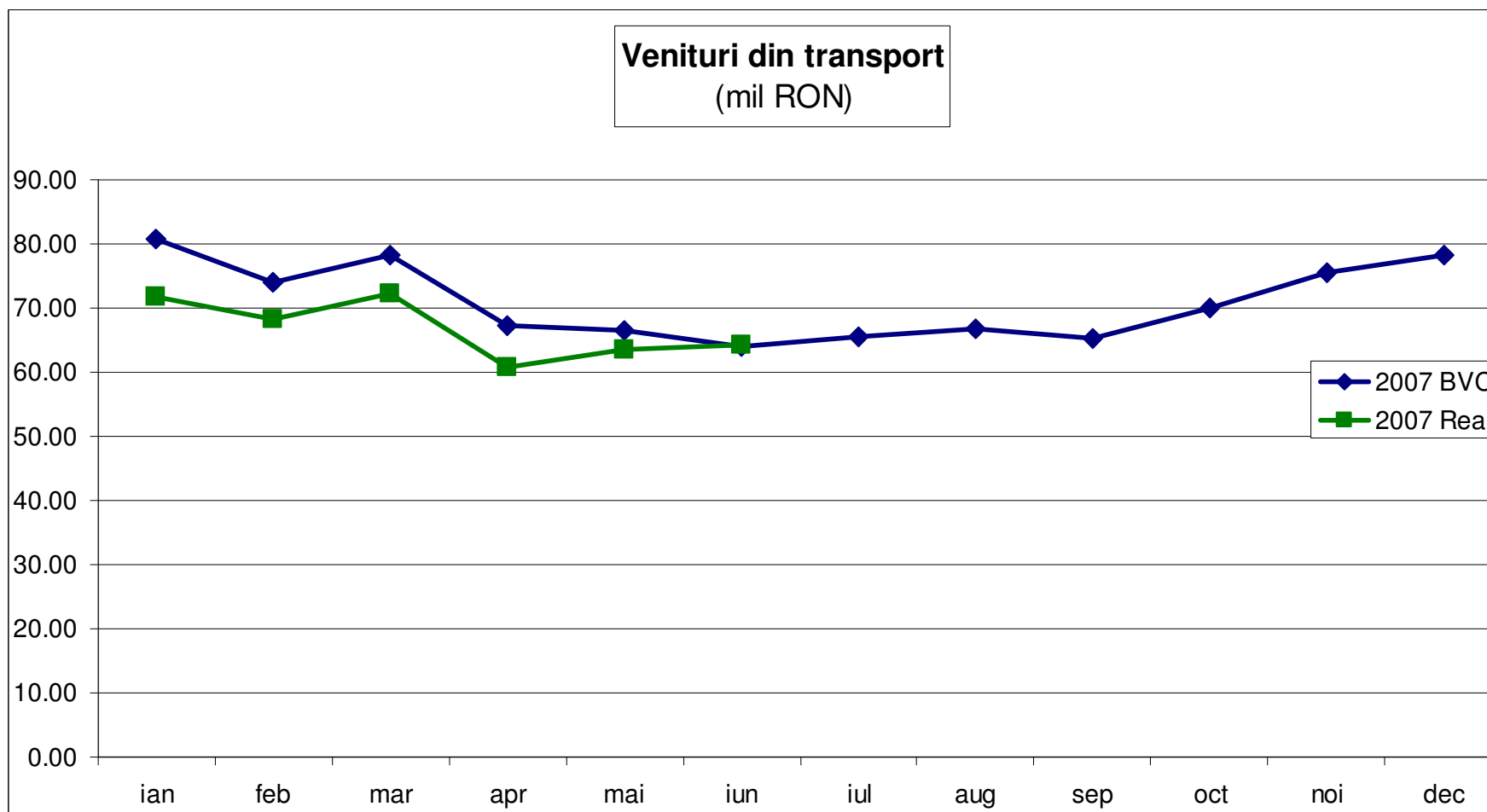


Activitatea (4) Energia transportată

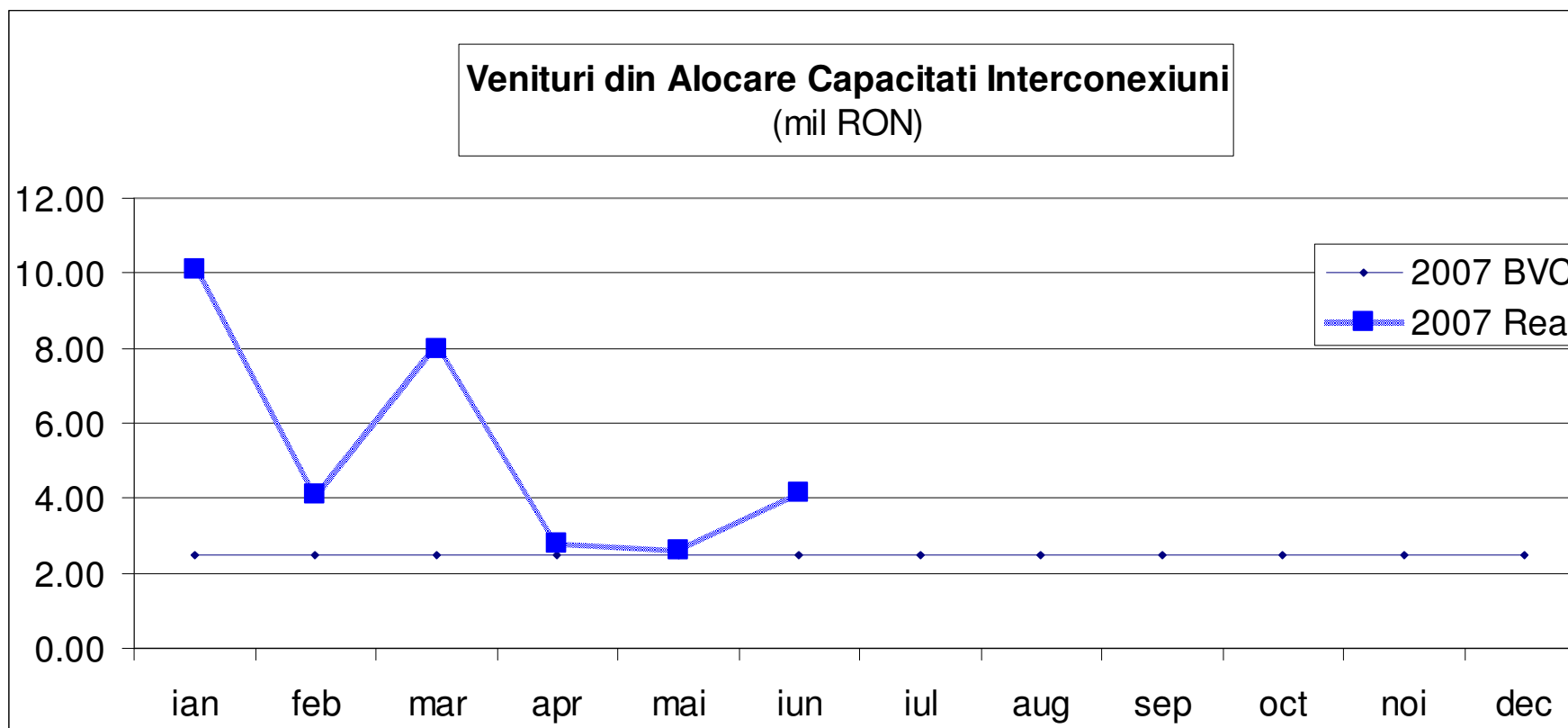


Activitatea (5)

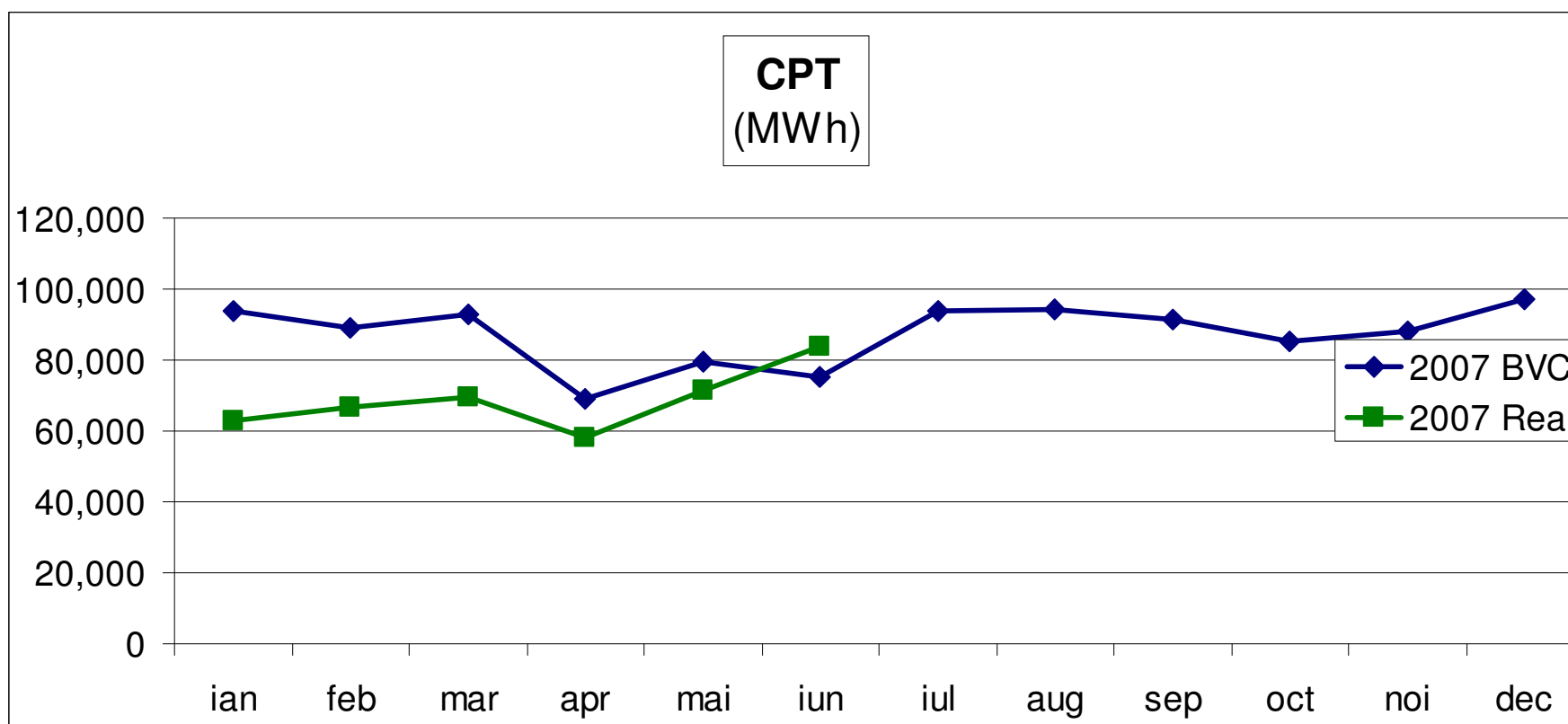
Venituri din serviciul de transport



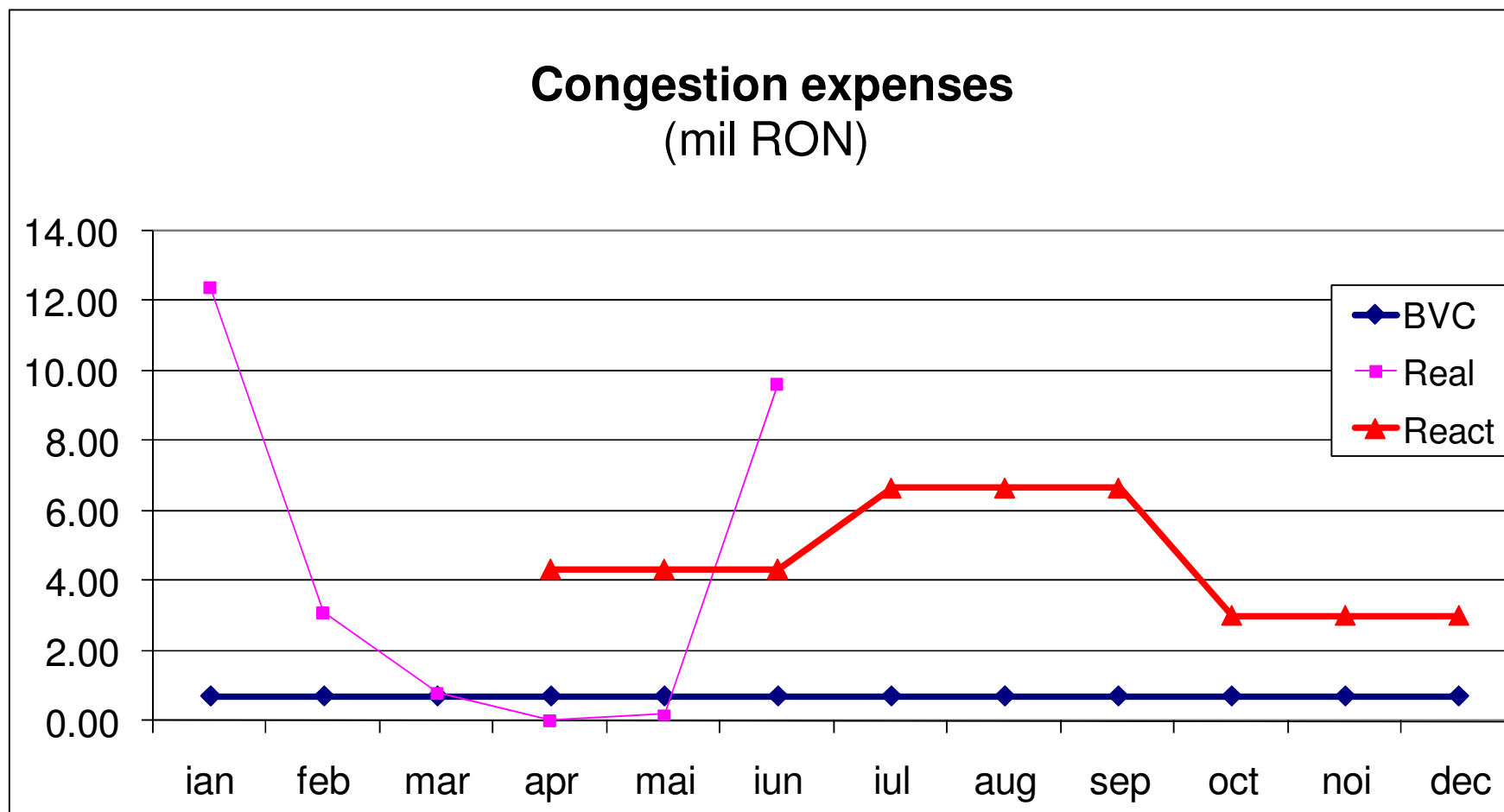
Activitatea (6) Venituri din ATC



Activitatea (7) Consumul propriu tehnologic



Activitatea (8) Cheltuieli cu congestiile



CAPEX, proiectele principale

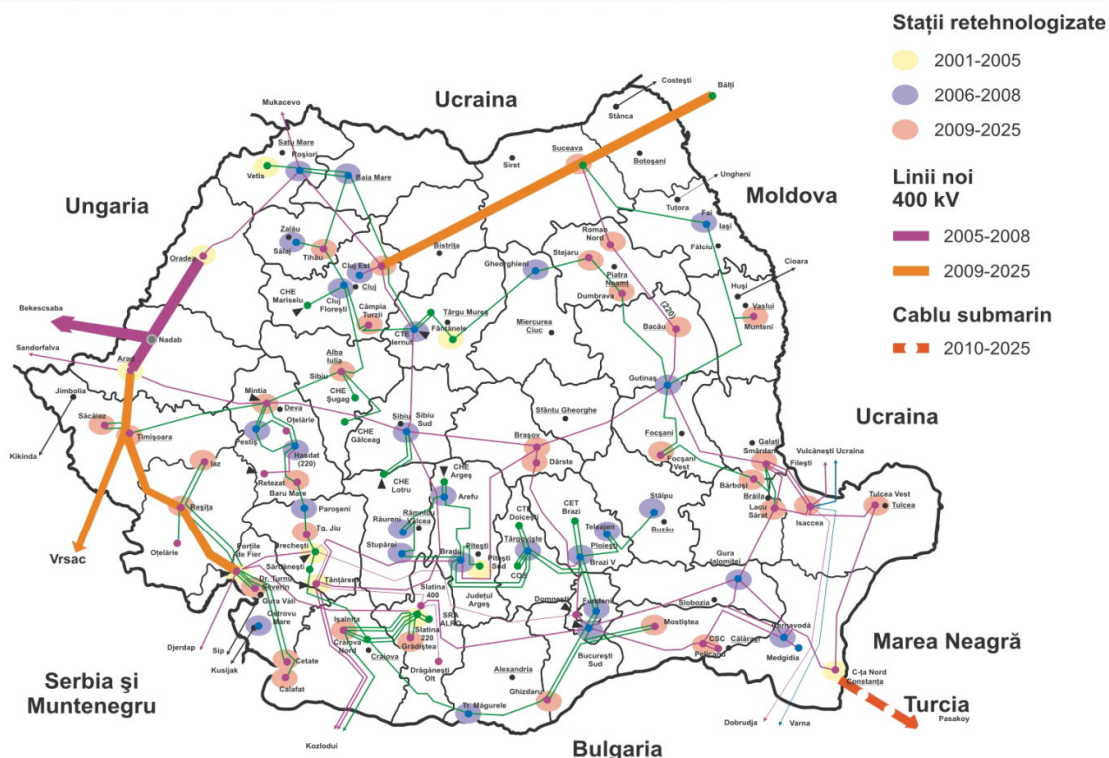
De la o rețea tradițională
cătore rețea inteligentă (SMART GRID), orientată către piață

Rețeaua Electrică de Transport a CN Transelectrica SA

CAPEX 2007 130 Mil. Euro

Proiecte de investiții
finalizate în S1 2007
(stații):

- 220 kV Paroșeni
- 220 kV Sibiu Sud



Rețeaua de transport: proprietatea publică a Statului;
contract de concesiune pentru TEL pentru 49 ani

Sumar

- **S1 2007 – Introducere**
- **S1 2007 – Aspecte legislative și de reglementare**
- **S1 2007 – Aspecte ale activității**
- **S1 2007 – Rezultate financiare**
- **S2 2007 și după – Perspective**



Contul de profit și pierdere consolidat

Contul de profit și pierdere consolidat

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Venituri operaționale	1,104,964	1,148,173	(43,209)	(3.8)
Cheltuieli operaționale	(1,042,026)	(980,897)	61,129	6.2
Profitul operațional net (EBIT)	62,938	167,276	(104,338)	(62.4)
Amortizare	92,985	79,331	13,654	17.2
Profitul operațional brut (EBITDA)	155,923	246,607	(90,684)	(36.8)
Venituri financiare	90,317	48,591	41,726	85.9
Cheltuieli financiare	(27,238)	(35,648)	(8,410)	(23.6)
Rezultat financiar	63,079	12,943	50,136	387.4
Rezultat extraordinar	-	-	-	-
Profit înainte de impozitul pe profit	126,017	180,219	(54,202)	(30.1)
Impozit pe profit	(29,378)	(25,671)	3,707	14.4
Profitul perioadei	96,639	154,548	(57,909)	(37.5)
Rezultatul de bază și diluat pe acțiune (RON/acțiune)	1.32	2.34	(1.02)	(43.6)

S1 2007

EBITDA: 156 mil RON

EBIT: 63 mil RON

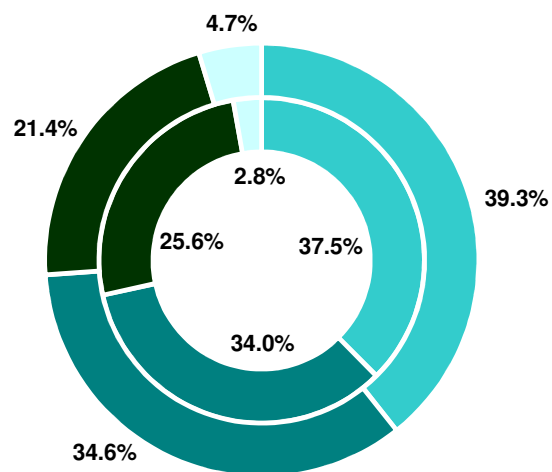
EBT: 126 mil RON

EAT: 96 mil RON

Contul de profit și pierdere neconsolidat (RAS)

Indicator	30.06.2006	30.06.2007	Diferente
	1	2	3=2-1
Venituri totale	1,147,803,771	1,082,293,406	- 65,510,365
Cheltuieli totale	1,012,869,476	999,096,019	-13,773,457
Profit brut	134,934,295	83,197,387	- 51,736,908
Impozit pe profit	24,939,629	28,615,395	3,675,766
Profit net	109,994,666	54,581,992	- 55,412,674

Veniturile operaționale



S1 2007/ S1 2006

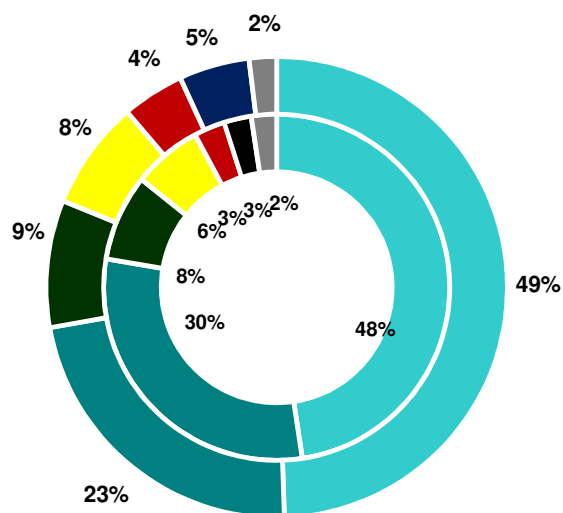
- Transport revenues
- Ancillary services revenues
- Balancing market revenues
- Other revenues

Structura veniturilor operaționale (pe segmente)

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Venituri operaționale				
Venituri din serviciul de transport	434,589	431,031	3,558	0.8
Venituri din servicii de sistem	382,394	390,902	(8,508)	2.2
Venituri din piața de echilibrare*	236,174	294,046	(57,872)	(19.7)
Alte venituri	51,807	32,194	19,613	60.9
Total venituri operaționale	1,104,964	1,148,173	(43,209)	(3.8)

* Segment cu profit zero (reglementat)

Cheltuielile operaționale



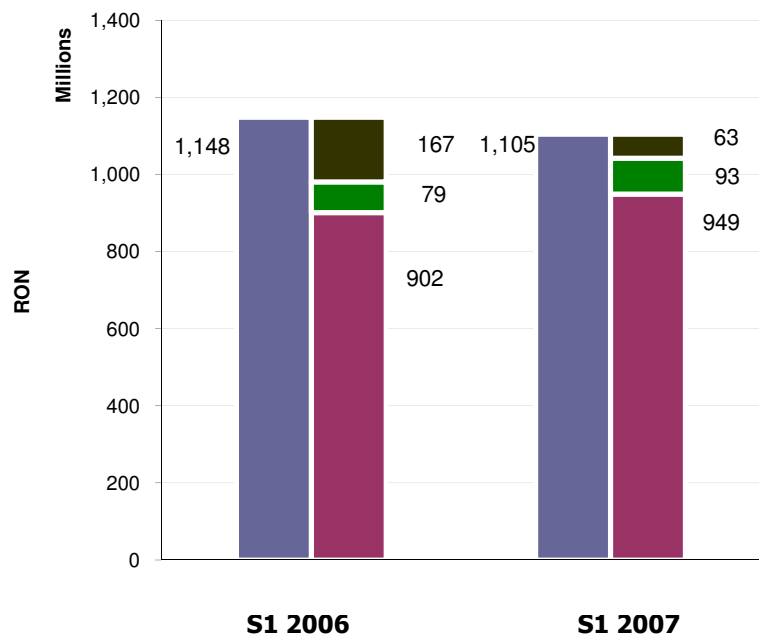
S1 2007/ S1 2006

- System operation expenses
- Balancing market expenses
- Depreciation and amortization
- Personnel expenses
- Maintenance and repair expenses
- Other operating expenses
- Consumables

Structura cheltuielilor operaționale

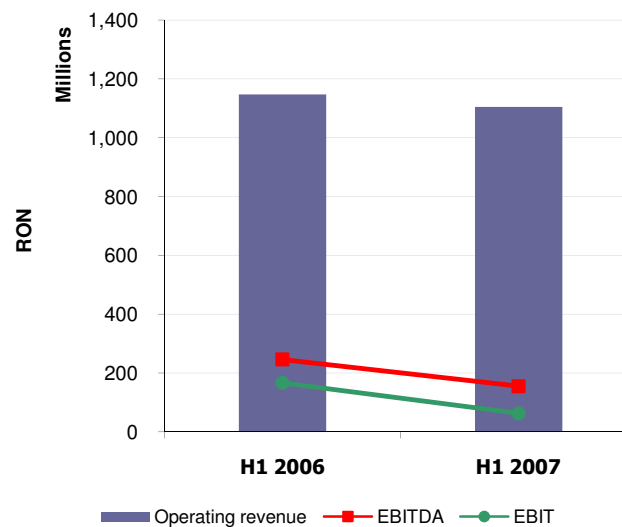
	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Cheltuieli pentru operarea sistemului	515,411	467,386	48,025	10.3
Cheltuieli cu piața de echilibrare	236,846	294,046	(57,200)	(19.5)
Materiale și consumabile	20,066	23,171	(3,105)	(13.4)
Reparații și mentenanță	45,492	28,491	17,001	59.7
Salarii și alte retribuiții	79,695	63,376	16,319	25.7
Amortizare	92,985	79,331	13,654	17.2
Alte cheltuieli operaționale	51,531	25,096	26,435	105.3
Total cheltuieli operaționale	1,042,026	980,897	61,129	6.2

Rezultatul operațional



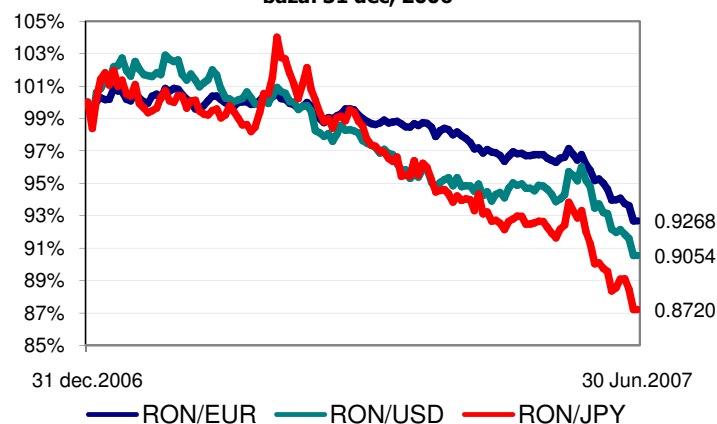
Profitul operațional

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Venituri operaționale	1,104,964	1,148,173	(43,209)	(3.8)
Cheltuieli operaționale	(1,042,026)	(980,897)	61,129	6.2
EBIT	62,938	167,276	(104,338)	(62.4)
Amortizare	92,985	79,331	13,654	17.2
EBITDA	155,923	246,607	(90,684)	(36.8)



Rezultatul financiar

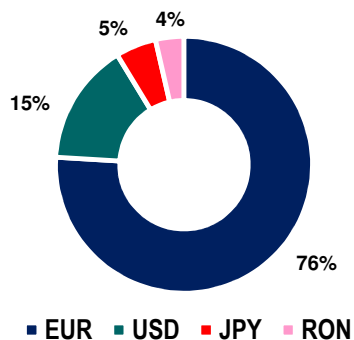
Evoluția ratelor de schimb
31 dec, 2006 – 30 iun, 2007
baza: 31 dec, 2006



Cursurile de schimb oficiale:

Moneda	31 dec,2006	30 iun, 2007
EURO	3.3817	3.1340
USD	2.5676	2.3246
100JPY	2.1599	1.8835

Structura capitalului împrumutat
(în funcție de moneda de referință a împrumutului)
La 30 iunie, 2007



Împrumuturile pe termen lung, inclusiv tranșa curentă (la 30 iunie 2007): 909.6 mil RON

Rezultatul financiar

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Venituri financiare	90,317	48,591	41,726	85.9
Cheltuieli financiare	(27,238)	(35,648)	(8,410)	(23.6)
Rezultat financiar	63,079	12,943	50,136	387.4

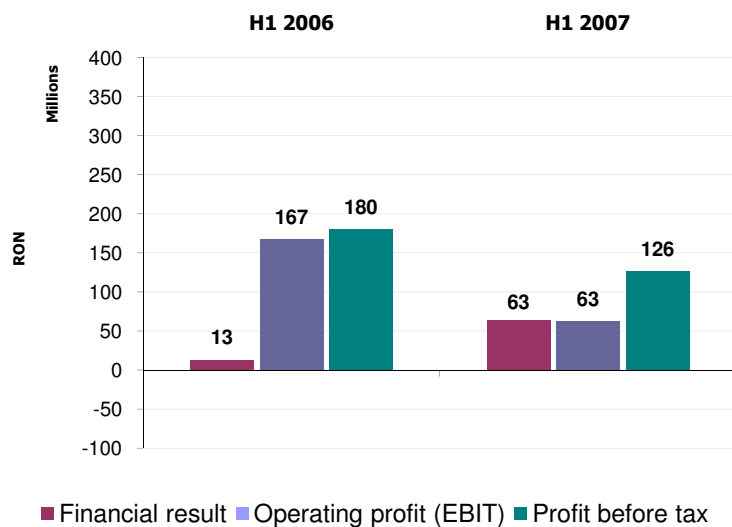
Activitățile financiare au continuat să furnizeze profituri substanțiale datorită veniturilor importante din diferențele favorabile de curs valutar.

Principalele venituri financiare

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Venituri /cheltuieli FX (net)	76,911	35,151	41,760	119
Venituri din dobânzi	9,530	3,567	5,963	167

Aprecierea puternică a RON în raport cu monedele străine în care sunt contractate împrumuturile Transelectrica a generat venituri substanțiale din diferențe favorabile de curs valutar, atât în semestrul I al anului 2006 cât și în semestrul I al anului 2007.

Profitul

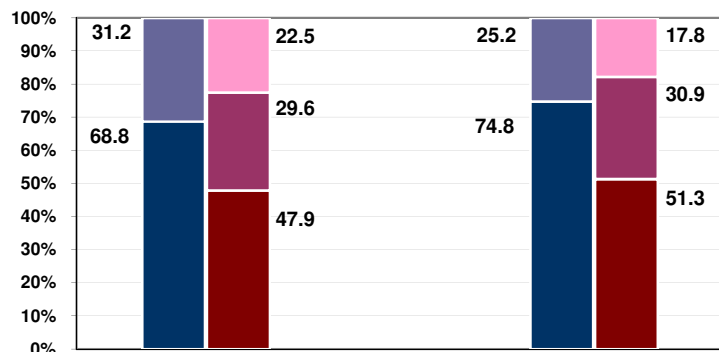


Structura Profitului înainte de impozitul pe profit (pe activități)

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Profit operațional	62,938	167,276	(104,338)	(62.4)
Rezultat financiar	63,079	12,943	50,136	387.4
Profit înainte de impozitul pe profit	126,016	180,219	(54,203)	(30.1)
Impozit pe profit	(29,378)	(25,671)	(3,707)	14.4
Profitul perioadei	96,639	154,548	(57,909)	(37.5)

Bilanțul contabil

Structura bilanțului contabil consolidat



31 dec, 2006
Total bilant: 3,451 mil RON

30 iun, 2007
Total bilant: 3,197 mil RON

Active circulante
Active imobilizate

Active

Datorii curente
Datorii pe termen lung
Capitaluri proprii

Capitaluri proprii și datorii

Ponderea capitalului propriu : 51.3%
(la 30 iun, 2007)

Bilanțul contabil consolidat

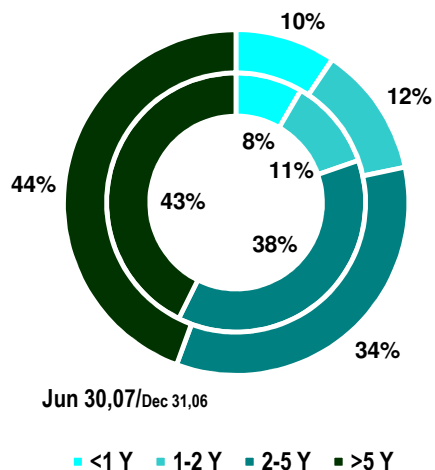
	30 iun, 2007	31 dec, 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Active				
Active imobilizate	2,390,145	2,373,063	17,082	0.7
Active circulante	807,142	1,078,229	(271,087)	(25.1)
Active totale	3,197,287	3,451,292	(254,005)	(7.4)
Capital uri proprii si datorii				
Capitaluri proprii	1,641,203	1,652,268	(11,065)	(0.7)
Datorii pe termen lung	987,560	1,022,853	(35,293)	(3.5)
Datorii curente	568,524	776,171	(207,647)	(26.8)
Total datorii	1,556,084	1,799,024	(242,940)	(13.5)
Total capital uri proprii si datorii	3,197,287	3,451,292	(254,005)	(7.4)

Indicatori

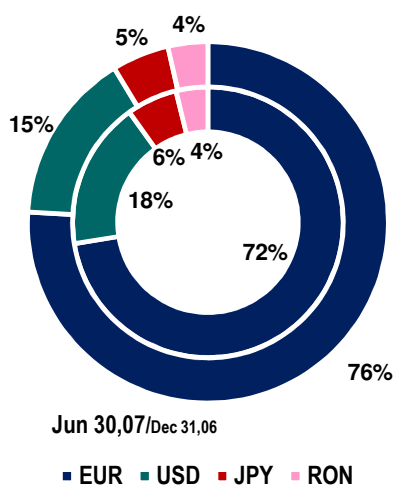
	30 iun, 2007	31 dec, 2006	Δ
	%	%	
Ponderea capitalului propriu (în pasive totale)	51.33	47.87	▲
Ponderea datoriilor (în pasive totale)	48.67	52.13	▼

Structura datoriei financiare pe termen lung (inclusiv tranșa curentă)

După maturitate



După monedă



Datoria financiară

Împrumuturile pe termen lung

	30 iun, 2007	31 dec, 2006
	mii RON	mii RON
Tranșa curentă	85,747	76,951
Net de tranșa curentă	823,814	847,335
Total, inclusiv tranșa curentă	931,828	924,286

Finanțarea pe termen lung este orientată spre investiții în infrastructura de bază

RATING-ul Companiei

Agenție	Rating curent	Rating anterior	Ultima revizuire
S&P	BB+ / Pozitiv	BB / Stabil	▲ 2007
Moody's	Baa3 / Stabil	Ba1 / Pozitiv	▲ 2007

INDICATORI

	30 iun, 2007	31 dec, 2006
Capital împrumutat / Capital propriu	0.57	0.57
Levier (CÎ/CÎ+CP)	0.36	0.36

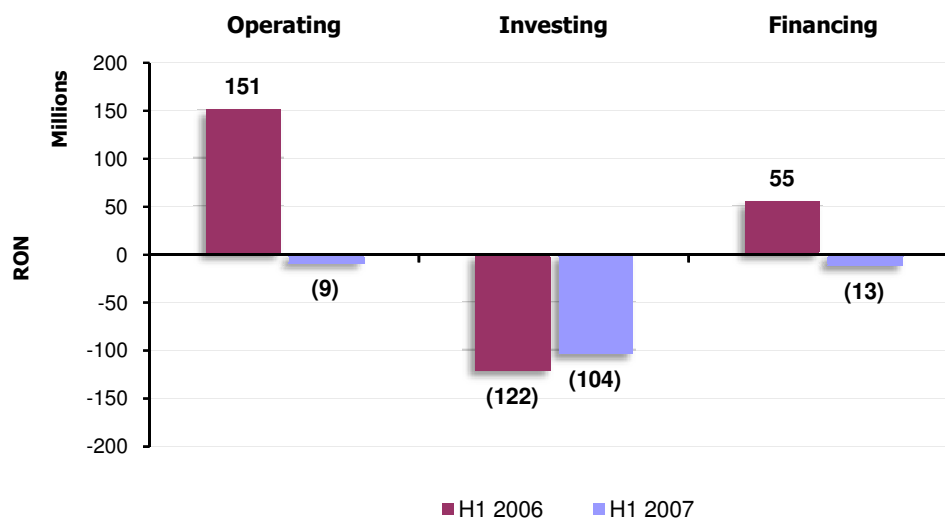
	S1, 2007	S1, 2006
EBIT / Cheltuiala cu dobânda (x)	2.72	6.24

HIGH DEBT FINANCING CAPACITY
STRONG CAPACITY TO SERVICE DEBT

Fluxul de numerar

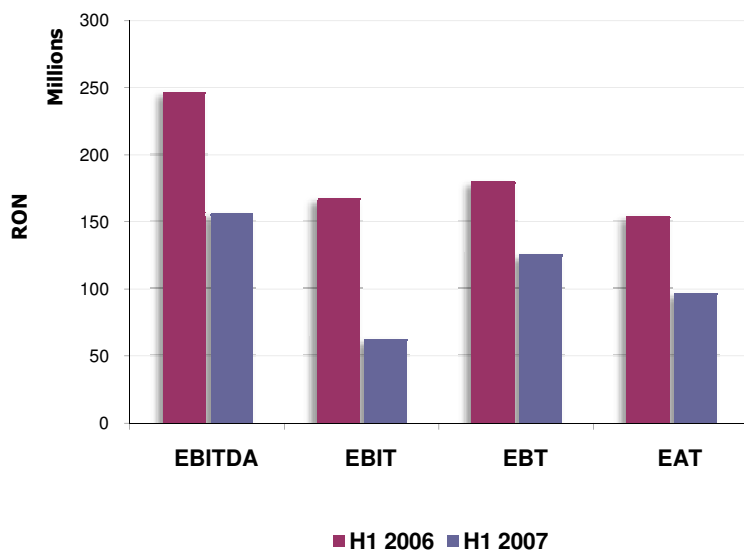
Fluxul de numerar

	H1 2007	H1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Numerar net utilizat in/generat de activitatea operațională	(9,334)	150,925	(160,259)	NM
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	(104,157)	(121,807)	(17,650)	(14.5)
Numerar net utilizat in/generat de activitatea de finanțare	(12,513)	54,882	(67,395)	NM
Scăderea/creșterea netă de numerar	(126,004)	84,000	(210,004)	NM
Numerar la începutul perioadei	342,140	55,238	286,903	83.9
Numerar la sfârșitul perioadei	216,137	139,238	76,899	35.6



Rentabilitate (I)

Indicator	Formula	S1 2007	S1 2006	Δ	
		mii RON	mii RON	mii RON	%
EBITDA	Venituri operaționale – cheltuieli operaționale (înainte de amortizare)	155,293	246,607	(90,684)	(36.8)
EBIT	Venituri operaționale – cheltuieli operaționale (după amortizare)	62,938	167,276	(104,338)	(62.4)
EBT	Venituri – cheltuieli (înainte de impozitul pe profit)	126,017	180,219	(54,202)	(30.1)
EAT	Venituri – cheltuieli (după impozitul pe profit)	96,639	154,548	(57,909)	(37.5)



Rate de marjă	Formula	S1 2007	S1 2006	Δ
		%	%	
EBITDA	EBITDA / Venituri operaționale	14.1	21.5	
EBIT	EBIT / Venituri operaționale	5.7	14.6	
EBT	EBT / Venituri operaționale	11.4	15.7	
EAT	EAT / Venituri operaționale	8.8	13.5	

Rentabilitate (II)

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	mii RON	mii RON	mii RON	%
Profitul contabil după impozitul pe profit	96,639	154,548	(57,909)	(37.5)
Profitul operațional net după impozitare¹	52,868	140,512	(87,644)	(62.4)
Capitalul propriu	1,652,268	1,254,067	398,201	31.8
Datoriile purtătoare de dobândă	942,422	869,868	72,554	8.3
Capitalul investit	2,594,690	2,123,935	470,755	22.2

	S1 2007	S1 2006	Δ	
	%	%		
ROE (Rentabilitatea capitalului propriu)²	5.85	12.32	▼	
ROIC (Rentabilitatea capitalului investit)³	2.04	6.62	▼	

1 EBIT x (1 – corporate tax rate), corporate tax rate = 16%

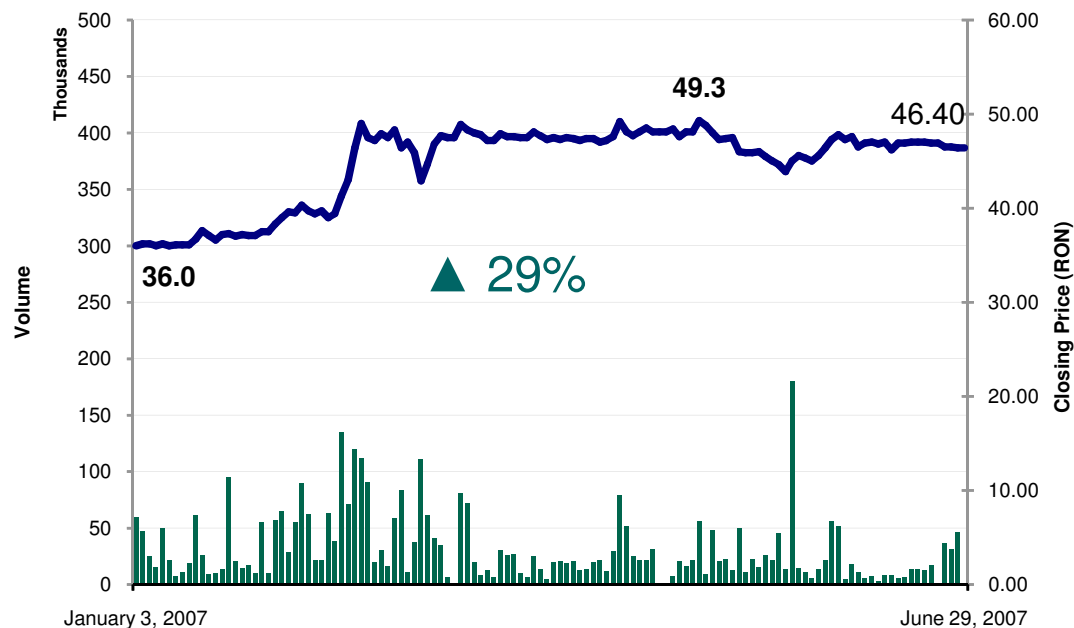
2 Profit after tax / Equity (beginning of the period)

3 Net operating profit after tax / Balance sheet total – non interest bearing liabilities (beginning of the period)

TEL pe piata bursiera

Evoluția TEL pe BVB

Evoluția pret & volum in S1 2007



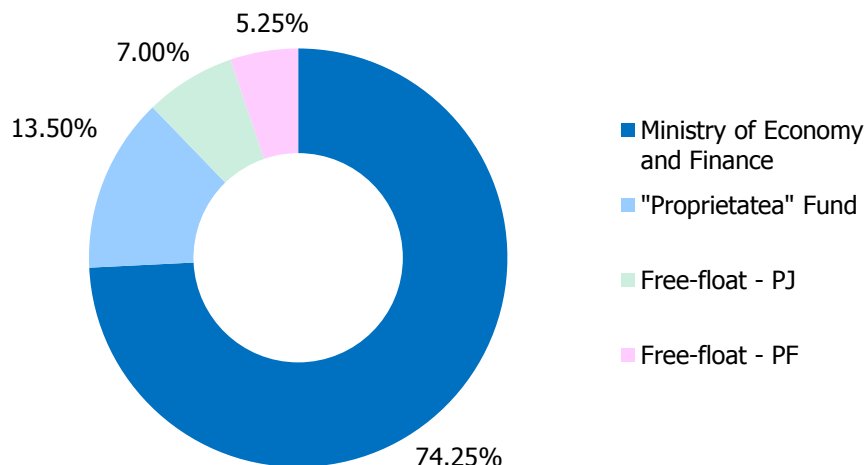
Una dintre companiile blue-chip cu cele mai mari capitalizări bursiere pe BVB
(în prezent in jur de 1 miliard EUR)

Date pentru perioada ian – iun 2007

Capitalizarea de piata (29 iun, 07)	3,401 mil RON (1,085 mil EUR)
Free-float (29 iun, 07)	340 mil RON (109 mil EUR)
Prima zi (3 ian, 07)	36.0 RON (10.6 EUR)
Ultima zi (29 iun, 07)	46.4 RON (14.8 EUR)
Crestere	+ 29%
Maxim	49.3 RON(14.9 EUR)
Minim	36.0 RON(10.6 EUR)
Mediu	44.1 RON
Volum tranzactionat	3,968,660 actiuni
Free float (volum)	7,329,787 actiuni

Structura acționariatului

Structura actuala – la 21 august , 2007



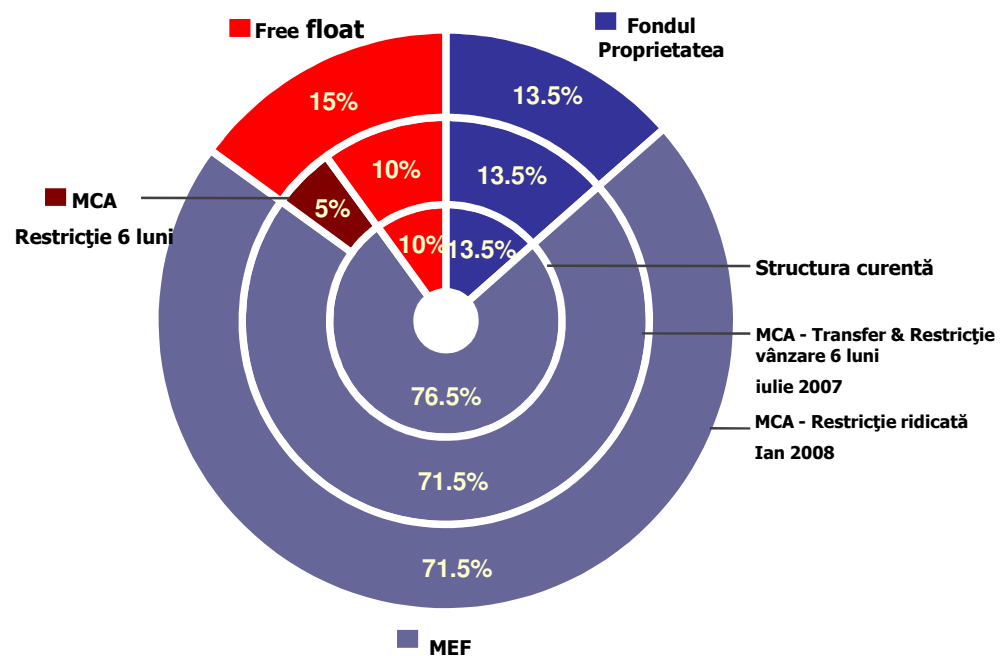
Capital social: 733,031,420 RON, impartit in 73,303,142 actiuni ordinare cu valoare nominala de 10 RON/actiune

Modificări nesemnificative în raport cu situația de la momentul Ofertei Publice Inițiale. Free-float-ul a ramas neschimbat.

Transelectrica nu deține acțiuni proprii.

Acționarii (alții decât MEF si FP) nu au atins pragul de 5% din capitalul social.

Evoluții viitoare
Creșterea Free-float: până la 15%



Aplicarea prevederilor Legii nr. 10/2001:

- pret mediu ponderat pe primele 6 luni : 31.54 RON/actiune
- prima zi de alocare: 9 iul, 2007
- crestere free float (la 31.08.2007) : 3.5 %
(blocare 6 luni: 9 ian, 2008 deblocare)

MCA = Mecanismul de Compensare prin Acțiuni pentru foștii proprietari ale caror imobile au fost naționalizate în timpul regimului comunist, reglementat de Legea 10 din 2001.

Efectul MCA: Diminuarea ponderii MEF (-5%) + Creșterea Free-float (+5%)

Sumar

- **H1 2007 – Introducere**
- **H1 2007 – Aspecte legislative și de reglementare**
- **H1 2007 – Aspecte ale activității**
- **H1 2007 – Rezultate financiare**
- **S2 2007 și după – Perspective**





Noua strategie energetică a României (versiunea finală) – rețeaua de transport

- Accent pe securitatea furnizării
- Dezvoltare graduală, în concept “smart grid”, folosind cele mai noi echipamente și tehnologii

- **CAPEX propus pentru perioada 2008-2012: 600 mil. Euro**
- CAPEX estimat în perioada 2007-2020 în RET:
 - **Total: 2 miliarde Euro**
 - 1.45 mld. Euro modernizare și reabilitare rețea, pe baza tarifului de transport
 - 0.15 mld. Euro investiții străine directe (LEA Moldova, proiectul cablului submarin Turcia, altele)
 - 0.40 mld. Euro dezvoltare rețea pentru conectarea noilor capacități de producție la rețea-grid; finanțate de investitorii în capacitățile de producție

Mediul de reglementare (ANRE)

- Ordinul ANRE no. 17/07.2007 – Standardul de performanță pentru serviciile de transport și sistem ale energiei electrice
- Ordinul ANRE no. 20/07.2007 – Metodologia pentru stabilirea tarifului pentru serviciul de sistem
- Ordinul ANRE no. 19/07.2007 – Metodologia de stabilire implementare și utilizare a serviciului tehnologic de sistem rezervă de capacitate
- Ordinul ANRE no. 26/07.2007 – noile tarife Transelectrica
- Preț reglementat pentru energia necesară acoperirii pierderilor și CPT (de la Termoelectrica): suspendat
- Metodologia ANRE existentă pentru tariful de transport – în revizie
- Tariful de transport pentru următoarea perioadă de reglementare de 5 ani (2008-2012) – va fi negociat în toamna 2007



Transelectrica pe Bursă

- Analiză internă pentru splitarea valorii acțiunilor
- Analiză internă pentru un nou IPO
- Analiză internă pentru o motivare sporită a management-ului
 - Stock options

- Estimare pentru finalizare analiză internă:
 - Cel mai devreme: sfârșitul lui Septembrie
 - Cel mai târziu: sfârșitul lui Noiembrie



Contact :

E-mail: relatii.investitori@transelectrica.ro

Web: [www.transelectrica.ro/Relatii Investitori](http://www.transelectrica.ro/Relatii_Investitori)
(www.transelectrica.ro/Investors)

VĂ MULȚUMESC PENTRU ATENȚIE!!

