

PLAN DE AFACERI

pentru perioada 2011 - 2013

Proiecții financiare

Noiembrie 2010

Declarații privind perspectivele

Proiecțiile financiare ale Planului de Afaceri pentru perioada 2011-2013 conțin, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii Companiei referitoare la oportunitățile de afaceri, planurile de dezvoltare și, în general, perspectivele CNTEE Transelectrica SA.

Compania poate face periodic declarații scrise sau verbale privind informațiile previzionate, în rapoartele către acționari și părțile interesate, precum și în alte comunicări. Informațiile previzionate includ perspectivele referitoare la planurile, obiectivele, misiunile, strategiile, evenimentele viitoare, veniturile sau performanța viitoare, cheltuielile de investiții, nevoile de finanțare, planurile sau intențiile referitoare la achiziții, punctele sale forte și punctele slabe, strategia de afaceri a Companiei și tendințele anticipate de Companie în ceea ce privește industria, mediul legislativ și de reglementare incident.

Acolo unde a fost posibil, cuvinte precum: “consideră”, “intenționează”, “are în vedere”, “estimează”, “este posibil ca”, precum și alte expresii similare au fost folosite pentru a identifica declarațiile privind perspectivele.

Declarațiile privind perspectivele de acest gen, inclusiv în dimensiunile lor numerice, implică riscuri cunoscute, dar și riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum și alți factori care, în viitor, pot modifica substanțial rezultatele efective, existând posibilitatea ca anumite predicții, perspective, proiecții sau alte declarații privind perspectivele să nu fie îndeplinite.

Având în vedere cele de mai sus, utilizatorii acestui document sunt avertizați să nu se bazeze exclusiv pe astfel de declarații de perspectivă.

Compania își declină expres orice responsabilitate de a actualiza declarațiile de perspectivă incluse în document pentru a reflecta eventualele modificări ale previziunilor Companiei sau modificările survenite în situația, condițiile sau circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații.

Datele numerice incluse în acest document au fost ajustate prin rotunjire. De aceea, este posibil ca totalurile să nu reprezinte suma aritmetică a valorilor care le compun.

De asemenea, datele numerice din tabelele incluse în acest document utilizează ca simbol de separare a zecimalelor virgula, iar ca simbol de grupare a cifrelor punctul.

Cuprins

Declarații privind perspectivele	2
Semnături	3
I. Sumar executiv.....	4
II. Context	5
III. Date de intrare, ipoteze de lucru.....	7
IV. Rezultate, interpretări	10

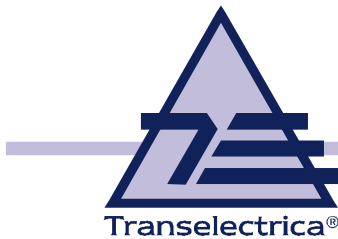
Semnături

Director general adjunct MEFC
Corneliu ENE

Director direcție

Director economic
Maria IONESCU

Manager afaceri corporative
Razvan PURDILA



Compania Națională de Transport al Energiei Electrice
Transelectrica SA - Strada Olteni nr 2-4, cod poștal 030786, sector 3, București
România, Nr. înregistrare Oficiul Registrului Comerțului J40/8060/2000, Cod unic
de înregistrare 13328043, Telefon +4021 303 56 11, Fax +4021 303 56 10
www.transelectrica.ro



I. Sumar executiv

Complementar strategiei corporative, proiecțiile financiare ale Planului de Afaceri reprezintă un important instrument intern de management cât și o interfață de valoare cu mediul financiar local și internațional – finanțatori existenți și potențiali, investitori instituționali și individuali, de asemenea existenți și potențiali, instituții financiare și ale pieței de capital.

În esență, Planul de Afaceri actualizat s-a materializat în proiecțiile financiare multi-anzuale (cont de profit și pierderi, bilanț, necesar de finanțare) și reflectă evoluția așteptată a poziției financiare și a rezultatelor operaționale și financiare pe un orizont de timp rezonabil, în condițiile restricțiilor sub a căror incidență Compania își desfășoară activitatea: cadrul de reglementare, strategia națională și europeană a sectorului energetic, planul de perspectivă, restricții financiare interne sau derivate din angajamentele asumate anterior față de finanțatori.

Încă de la data înființării sale, în anul 2000, Transelectrica a elaborat un Plan de Afaceri, care a constituit baza lansării primului pachet masiv de investiții pentru rețehnologizarea și modernizarea Rețelei de Transport (RET).

Metodologic, Planul de Afaceri a evoluat calitativ pentru a face față exigențelor de evaluare în obținerea ratingului financiar necesar contractării de împrumuturi cu costuri reduse și, ulterior, pentru a îndeplini exigențele pieței de capital pentru o companie tranzacționată pe piața reglementată a Bursei de Valori București la Categoria I.

Prezentele proiecții financiare reprezintă un extras pe următorii trei ani din ultima actualizare valabilă pentru perioada 2010-2017 și au fost elaborate ținând cont de realitățile perioadei de recesiune economică, de resursele disponibile și constrângerile existente, utilizând prudent cele mai bune ipoteze și date de intrare.

II. Context

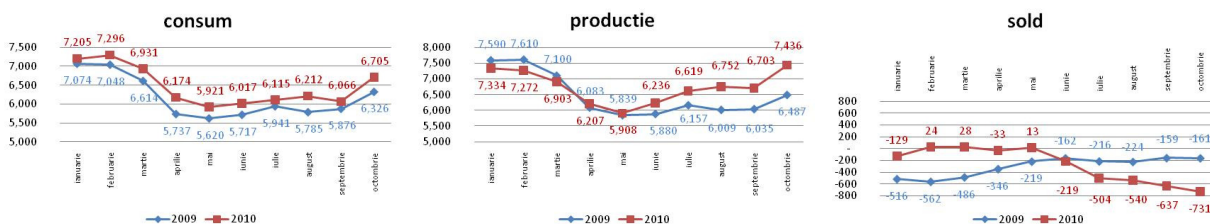
În această perioadă activitatea economică a continuat să fie marcată de recesiune. Din datele furnizate de Institutul Național de Statistică, rezultă că Produsul Intern Brut (PIB, date ajustate sezonier) estimat pentru trimestrul II 2010 a fost în creștere, în termeni reali, cu 0,3% față de trimestrul I 2010. În același timp însă, în semestrul I 2010 PIB s-a redus cu 2,4%, comparativ cu semestrul I 2009. De asemenea, PIB în trimestrul III 2010 a fost, în termeni reali, mai mic cu 0,7% comparativ cu trimestrul II 2010, iar față de trimestrul corespunzător din anul 2009, PIB a înregistrat o scădere cu 2,5% pe seria brută și cu 2,3% pe seria ajustată sezonier.

Pe de altă parte, conform datelor furnizate de Banca Națională a României, evoluția cursului de schimb în primele trei trimestre ale anului în curs arată volatilitate, chiar marcată de o puternică depreciere la sfârșitul primului semestru:

Data	EUR	USD	100 JPY
31.12.2009	4,2282	2,9361	3,1778
31.03.2010	4,0958	3,0422	3,2588
30.06.2010	4,3688	3,5617	4,0175
30.09.2010	4,2674	3,1254	3,7516

Dacă la acestea adăugăm și contextul financiar internațional dificil, este mai greu să estimăm evoluția viitoare a cursului de schimb.

În ceea ce privește consumul și producția de energie electrică, conform datelor Dispecerului Energetic Național, în perioada 1 ianuarie – 31 octombrie 2010 consumul a crescut cu 4.7% iar producția cu 4.1% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2009.



La nivelul Uniunii Europene, după apariția celui de-al treilea pachet legislativ, ENTSO-E a realizat, în 2010, primul plan de perspectivă pe 10 ani privind rețelele de transport la nivel european. Mesajele acestui document important au fost preluate de Comisia Europeană care a înaintat, în cursul lunii curente, prioritățile pentru următoarele două decenii în ceea ce privește sectorul energetic, identificând mai multe coridoare prioritare ale UE care trebuie dezvoltate urgent în scopul atingerii obiectivelor strategice în materie de competitivitate, durabilitate și securitate a aprovizionării prin conectarea acelor state membre care sunt aproape izolate de alte piețe europene de energie, prin consolidarea masivă a



Compania Națională de Transport al Energiei Electrice
Transelectrica SA - Strada Oțeni nr 2-4, cod poștal 030786, sector 3, București
România, Nr. Înregistrare Oficial Registrului Comerțului J40/8060/2000, Cod unic
de înregistrare 13328043, Telefon +4021 303 56 11, Fax +4021 303 56 10
www.transelectrica.ro



interconexiunilor transfrontaliere existente și prin integrarea în rețea a energiei regenerabile. Ca urmare, există în intenția Comisiei ca, în cursul anului 2011, să se promoveze noi documente cu caracter normativ, care să ajute la dezvoltarea rețelelor de transport, atacând în principal cele două probleme majore, și anume: sistemul de autorizare și deficitul de finanțare.

La nivelul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, începând cu 2011 se va lucra la actualizarea noii strategii energetice 2010-2035, în concordanță cu strategia Uniunii și cu nevoile economiei naționale.

De asemenea, trebuie subliniat faptul că a fost semnat ordinul ministrului privind aprobarea planului de acțiuni pentru implementarea conceptului tehnologic SMART GRIDS, și astfel pe de o parte să ne înscriem în coordonatele strategiei europene în acest domeniu iar pe de alta să conducem către re poziționarea energetică a României în plan regional.

III. Date de intrare, ipoteze de lucru

Au fost luate în calcul următoarele date de intrare:

A. Date macroeconomice generale

An	Inflatie medie*	EUR*	USD*	JPY**
2010	5,9%	4,24	3,24	0,0386
2011	5,3%	4,21	3,21	0,0360
2012	3,5%	4,18	3,19	0,0300
2013	3,2%	4,16	3,18	0,0300

* date conform Comisiei Naționale de Prognază

** estimări Transelectrica

B. Date privind activitatea operațională

Item	U.M.	2010	2011	2012	2013
Energie tarifată					
Dinamica anuală	%	2,9	0,4	1,0	1,0
Cantitate	TWh	53,80	54,00	54,54	55,09
Venituri – Tarife reglementate					
Transport					
Dinamica anuală	%	5,4	7,0	1,0	2,0
Valoare	lei/MWh	17,00	18,19	18,37	18,74
Sistem – funcționale					
Dinamica anuală	%	0,0	0,0	0,0	0,0
Valoare	lei/MWh	1,00	1,00	1,00	1,00
Sistem – tehnologice					
Rezerve de putere					
Dinamica anuală	%	3,1	3,0	3,0	3,0
Valoare	lei/MWh	9,68	9,97	10,27	10,58
Cogenerare eficientă					
Dinamica anuală	%				
Valoare	lei/MWh	10,00			
Administrare piață					
Dinamica anuală	%	0,0			
Valoare	lei/MWh	0,30			
Alocare capacitate pe linii de interconex.	mil. lei	25,0	0,0	0,0	0,0
Cheltuieli					
CPT					
Pondere în energia transportată	%		2,5	2,5	2,5
Cantitate	MWh	964,87	972,00	981,72	991,53

Datele de intrare privind activitatea operațională au fost estimate de Transelectrica înainte ca Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) să ajusteze tarifele pentru 2011, acțiune care se va finaliza în decembrie 2010, și înainte de negocierea tarifelor și a volumului de investiții cu PIF pentru perioada de reglementare 2013-2017, acțiune prevăzută pentru T4 2012.

Alte mențiuni:

- considerăm că sunt îndeplinite condițiile pentru ca tariful de transport pentru 2011 să primească ajustarea maximă prevăzută de metodologie, respectiv 7%; evoluțiile ulterioare ale tarifului de transport au fost considerate ca fiind moderate;
- componenta de cogenerare eficientă va ieși din tariful de servicii de sistem tehnologice, conform noii legislații privind cogenerarea eficientă; mecanismul de aplicare – colectare, contribuție și distribuire la producători – este exogen planului de afaceri;
- începând cu anul 2011 considerăm că OPCOM va avea contracte proprii pentru punerea în aplicare a metodologiei ANRE privind tariful reglementat de administrare piață pentru operatorii de piețe centralizate (Ordinul ANRE nr. 17/2010);
- noile mecanisme de alocare coordonată, inclusiv cele intra-day deja introduse pe granițele cu Ungaria și Bulgaria, creează facilități pentru export-import și deci au influență pozitivă în creșterea relativă a venitului din transport, dar vor diminua considerabil venitul din alocarea capacităților de interconexiune – practic acest venit dispare;
- cantitatea de energie electrică pentru acoperirea consumului propriu tehnologic (CPT) a fost determinată prin aplicarea procentului de 2.5% la cantitatea transportată care, la rândul ei, a fost aproximată ca fiind 72% din cantitatea tarifată.

C. Date privind activitatea de investiții

Investiții	2010	2011	2012	2013
CAPEX (mil. lei)	385	252	301	300
CAPEX inițial cf. Plan Perspectivă (mil. lei)	399	463	661	841

Mențiuni: Reducerile operate la cheltuielile de investiții pentru anii 2010-2013 față de valorile estimate în planul de perspectivă în vigoare se referă doar la investiții noi, deci nu investiții în curs care urmează a fi puse în funcțiune, astfel, ritmul de creștere al bazei activelor reglementate (BAR) nefiind afectat. Aceste investiții au fost prevăzute a fi parțial recuperate în următoarea perioadă de reglementare.

D. Date privind activitatea financiară

Parametrul cel mai sensibil pentru activitatea financiară îl reprezintă cursul de schimb al monedei naționale față de principalele valute în care au fost angajate creditele pentru finanțarea investițiilor, respectiv euro, usd și yen japonez, datorită prevederilor contabile care impun recalcularea lunară a datoriei pe termen lung, ceea ce amplifică din punct de vedere contabil, costul în lei al dobânzilor și rambursărilor, influențând major rezultatul financiar.

E. Ipoteze de lucru

Odată stabilite datele de intrare și formulate ipotezele de lucru, acestea au fost agregate în multiple scenarii. Astfel, s-a constatat că scenariile care prevedeau investiții mari nu sunt sustenabile, ecartul dintre cerințe și resurse fiind prea mare pentru a fi acoperit cu instrumentele financiare disponibile.

Apoi, s-au calculat și analizat și alte pachete de scenarii de austeritate, tot cu investiții limitate dar în ipoteze operaționale și financiare mai pesimiste, care au conturat și mai clar riscurile cu care se confruntă Compania.

În final, s-a ales un scenariu de austeritate care integrează ca date de intrare valori moderate din punct de vedere operațional, financiar și de investiții, așa cum au fost prezentate mai sus.

IV. Rezultate, interpretări

A. Contul de profit și pierdere

	Indicator	2010 publicat	2010	2011	2012	2013
	Energie tarifată (MWh)	52.800.000	53.800.000	54.000.000	54.540.000	55.085.400
1	Venituri operationale-total, din care:	1.057.800.000	1.036.800.636	1.064.342.140	1.088.923.756	1.126.504.901
	<i>Venituri din serviciul de transport en. electrica</i>					
	- lei	897.600.000	914.600.000	982.260.000	1.001.899.800	1.032.300.396
	- lei/MWh	17,00	17,00	18,19	18,37	18,74
	<i>Venituri din servicii de sistem functionale</i>					
	- lei	52.800.000	53.800.000	54.000.000	54.540.000	55.085.400
	- lei/MWh	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
2.	Venituri din servicii de sistem tehnologice					
	- lei	1.039.104.000	1.058.784.000	538.401.600	560.099.184	582.671.182
	- lei/MWh	19,68	19,68	9,97	10,27	10,58
3	Venituri pe piata de echilibrare	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
4	Alte venituri din exploatare	15.840.000	16.140.000	0	0	0
I.	Total venituri de exploatare (1+...+4)	2.712.744.000	2.711.724.636	2.202.743.740	2.249.022.940	2.309.176.083
1.	Cheltuieli operationale total, din care:	1.000.437.086	986.488.855	1.024.213.728	1.046.416.603	1.070.410.844
	<i>Obligații plată din tariful de transport, din care:</i>	265.719.150	257.469.150	262.020.912	265.246.007	261.525.173
	- CPT (lei)	219.719.150	218.469.150	217.331.912	221.077.892	217.903.679
	- cheltuieli cu congestiile	5.000.000	1.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	<i>Obligatii de plata din tariful serv. de sist.funct.</i>	12.000.000	12.000.000	12.400.000	12.800.000	13.200.000
	<i>Cheltuieli cu ITC</i>	12.700.000	16.400.000	31.000.000	31.000.000	31.000.000
	<i>Amortizarea</i>	271.000.000	266.000.000	280.924.945	294.651.085	307.321.778
	<i>Cheltuieli materiale</i>	266.623.077	232.623.077	244.989.187	253.549.070	261.660.980
	<i>Personal</i>	150.258.306	150.258.306	159.988.231	165.478.822	171.253.163
	<i>Impozite si taxe</i>	9.800.000	9.800.000	10.319.400	10.680.579	11.022.358
	<i>Alte cheltuieli</i>	12.336.553	41.938.322	22.571.053	13.011.040	13.427.393
2.	Obligatii plata din tariful serv. de sistem	1.039.104.000	1.063.784.000	538.401.600	560.099.184	582.671.182
3.	Cheltuieli pe piata de echilibrare	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
4.	Alte cheltuieli de exploatare	15.840.000	16.140.000	0	0	0
II.	Total cheltuieli de exploatare (1+...+4)	2.655.381.086	2.666.412.855	2.162.615.328	2.206.515.787	2.253.082.025
III.	Profit / pierdere din exploatare (I-II)	57.362.914	45.311.781	40.128.412	42.507.153	56.094.057
IV.	Profit / Pierdere financiara	-36.868.894	-37.868.894	-19.883.780	-12.184.926	-20.490.358
V.	Profit / Pierdere extraordinara	0	-942.887	0	0	0
VI.	PROFIT BRUT	20.494.020	6.500.000	20.244.632	30.322.227	35.603.700

Cu privire la rezultatele estimate, trebuie făcute următoarele mențiuni:

- având deja disponibile rezultate intermediare, anul 2010 a fost inclus cu datele preliminat a fi realizate și nu cu datele din bugetul modificat;
- cele prezentate sunt considerate a reprezenta nivelul minim de performanță;

- cu excepția anului 2011, unde, datorită unor circumstanțe anterioare s-a avut în vedere o majorare a tarifului de transport la nivel maxim, conform metodologiei aplicabile, pentru ceilalți ani evoluția tarifelor s-a considerat moderată, ca urmare nivelul de performanță operațională este conform celor prezentate;

- rezultatele prezentate nu au luat în considerare derapaje importante ale cursului de schimb.

B. Bilanțul

31-Dec (mii RON)	2010	2011	2012	2013
Active imobilizate				
Imobilizari corporale	3.546.351	3.573.592	3.685.712	3.834.351
Imobilizari necorporale	30.511	23.845	17.884	11.922
Imobilizari financiare	49.181	49.181	49.181	49.181
Total active imobilizate	3.626.042	3.646.617	3.752.776	3.895.455
Active circulante				
Disponibilitati banesti	162.985	187.143	189.944	187.108
Creante	624.045	508.361	518.684	531.845
Stocuri	36.626	38.082	39.082	40.019
Total active circulante	823.657	733.586	747.709	758.973
Cheltuieli in avans	3.701	3.701	3.701	3.701
Total Active	4.453.400	4.383.905	4.504.186	4.658.129
Capitaluri Proprii				
Capital social	733.031	733.031	733.031	733.031
Rezerve	1.625.942	1.638.441	1.649.615	1.658.029
Total capitaluri proprii	2.358.973	2.371.472	2.382.646	2.391.061
Datorii pe termen lung	1.111.424	1.080.291	1.067.646	1.043.867
Datorii pe termen scurt	670.359	584.280	601.867	599.943
Provizioane	5.331	5.331	5.331	5.331
Venituri in avans	307.312	342.530	446.696	617.927
Total Capitaluri proprii si Datorii	4.453.400	4.383.905	4.504.186	4.658.129

C. Planul de finanțare

PLAN DE FINANTARE (CASH), mii RON	2010	2011	2012	2013
CONSUMATORI CASH:				
+ Cheltuieli de investitii (CAPEX)	385.000	251.500	300.810	300.000
+ Rambursari imprumuturi	161.732	165.546	178.537	191.123
= Cash necesar (efort cash)	546.732	417.046	479.347	491.123
NECESAR FINANTARE SUPLIMENTARA (NFS)	270.084	160.657	213.479	205.125
- Fonduri structurale UE	0	0	-20.900	-41.600
Imprumuturi noi	270.084	160.657	192.579	163.525

Din punctul de vedere al necesităților de finanțare, volumul de finanțare care trebuie atras pe termen scurt este relativ mic, și estimăm că nu va ridica probleme în acoperire dar, evident, aceste proiecții financiare sunt anterioare ajustării de tarif pentru 2011 (decembrie 2010) precum și negocierii de tarif pentru următoarea perioadă de reglementare (T4 2012).

Față de proiecțiile asociate Planului de perspectivă actual, există diferențe și în ceea ce privește volumul de investiții, și în ceea ce privește finanțarea acestora.. Ceea ce ne ajută este faptul că, în

momentul de față nu există proiecte importante care să fie afectate de ipotezele de austeritate luate în calcul. De asemenea, nu sunt afectate proiectele de conectare la rețea a noilor capacități de producție din surse regenerabile.

Pentru zona de finanțare care are în vedere întărirea rețelei de transport în amonte de noile proiecte private de investiții în capacități de producție din surse regenerabile, în afară de efortul inclus în tarif și de taxa de racordare, este necesar și un efort propriu al Companiei, care va continua însă în parametrii actualizați, cu atenție la riscurile induse. Si în acest sens, Transelectrica dorește să aibă discuții exploratorii și să identifice împreună cu principalii dezvoltatori de proiecte soluții de finanțare alternative, unele cu caracter inovativ, în limitele premise de cadrul de reglementare aplicabil.

COVENANT	Formula	Restricție	2010	2011	2012	2013
<i>Financial position:</i>						
Debt / Equity*	LT Debt / Equity	<0.95**	0,58	0,56	0,55	0,54
Current ratio	Current assets / Current liabilities	>1,2	1,23	1,26	1,24	1,27
<i>Profitability:</i>						
Working ratio	Operating revenue / Operating expenses (D&A not included)	>1,3	1,13	1,17	1,18	1,19
adjusted (Balancing Market)			1,17	1,25	1,26	1,27
adjusted (BM + Power Reserves)			1,42	1,43	1,45	1,48
<i>Interest coverage:</i>						
Interest cover ratio	EBITDA / interest expense	>4,2**	7,30	9,60	11,79	13,19

* Valorile Equity (capital propriu) reprezintă o aproximare a valorilor consolidate ale poziției.

** Praguri valabile până în 2012. Pentru anii următori pragurile vor face obiectul renegocierii.

În general, covenanții au valori confortabile față de plafoanele convenite cu finanțatorii, în ceea ce privește ‘working ratio’, acesta a fost stabilit înainte de apariția pieței de echilibrare, în prezent a fost calculat prin eliminarea efectului acestui segment de activitate și remarcăm tendința de redresare.

D. Concluzie

Având în vedere climatul macroeconomic dificil, angajamentele și constrângerile existente, necesitatea unei politici prudente cel puțin pe termen mediu, Transelectrica consideră acestea ca fiind cele mai bune estimări pentru perioada în discuție.

Menționăm că Proiecțiile financiare ale Planului de Afaceri pentru perioada 2011-2013 au fost aprobate de către Consiliul de Administrație.