

ANUNT IMPORTANT

IMPORTANT: Cititi urmatorul anunt inainte sa continuati.

Urmatoarele prevederi se aplica prospectului („**Prospectul**”) care urmeaza in continuarea acestei pagini si sunteti sfatuiti, prin urmare, sa cititi cu atentie aceste avertismente redade in aceasta comunicare electronica inainte de a citi, accesa sau utiliza Prospectul in orice alt mod. Prin accesarea Prospectului, sunteti de acord sa respectati urmatorii termeni si conditii, inclusiv orice modificari ale acestora la o anumita data, ori de cate ori veti primi orice informatii din partea Societatii sau a Managerilor (astfel cum fiecare termen este definit in Prospect) ca urmare a acestei accesari. Confirmati ca prezenta transmitere electronica si livrare a Prospectului sunt confidentiale si va sunt destinate exclusiv dumneavoastra, iar dumneavoastra sunteti de acord ca nu veti transmite, reproduce ori publica aceasta transmitere electronica si/sau Prospectul in niciun fel niciunei alte persoane.

NICIO PREVEDERE DIN PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SAU DIN PROSPECT NU REPREZINTA O OFERTA DE VANZARE DE VALORI MOBILIARE IN STATELE UNITE ALE AMERICII, NICI IN ORICE ALTA JURISDICTIE IN CARE O ASTFEL DE TRANSMITERE ESTE NELEGALA. VALORILE MOBILIARE LA CARE SE FACE REFERIRE IN PROSPECT NU AU FOST, NICI NU VOR FI INREGISTRATE CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN SUA (1933), CU MODIFICARILE ULTERIOARE, („**LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE**”) SAU CONFORM LEGILOR PRIVIND VALORILE MOBILIARE ALE ORICARUI STAT DIN STATELE UNITE ALE AMERICII SAU DIN ALTA JURISDICTIE, IAR ASTFEL DE VALORI MOBILIARE NU POT FI OFERITE SAU VANDUTE PE TERITORIUL STATELOR UNITE SAU CATRE, SAU PE SEAMA SAU IN BENEFICIUL PERSOANELOR DIN SUA (ASTFEL CUM ACEST TERMEN ESTE DEFINIT IN REGULAMENTUL S („**REGULAMENTUL S**”) CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE), CU EXCEPTIA SITUATIEI IN CARE SE REALIZEAZA IN BAZA UNEI EXCEPTII DE LA CERINTELE DE INREGISTRARE PREVAZUTE DE LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE SI DE LEGILE FEDERALE SAU LOCALE PRIVIND VALORILE MOBILIARE APLICABILE SAU IN CADRUL UNEI TRANZACTII CARE NU ESTE SUPUSA UNOR ASTFEL DE CERINTE DE INREGISTRARE.

NICI PROSPECTUL, NICI VREO PARTE DIN ACESTA, NU POT FI TRANSMISE SAU DISTRIBUITE NICIUNEI ALTE PERSOANE SI NU POT FI REPRODUSE IN NICIO MANIERA DE NICIO NATURA SI IN SPECIAL NU POATE FI TRANSMIS NICIUNEI PERSOANE DIN SUA SAU CATRE NICIO ADRESA DIN SUA. ORICE TRANSMITERE, DISTRIBUIRE SAU REPRODUCERE A PROSPECTULUI, IN INTREGIME SAU PARTIALA, NU ESTE AUTORIZATA. NERESPECTAREA ACESTEI DISPOZITII POATE AVEA CA URMARE INCALCAREA LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU A LEGILOR APLICABILE DIN ALTE JURISDICTII.

NICI PROSPECTUL, NICI VREO PARTE SAU COPIE A ACESTUIA NU POATE FI TRIMISA SAU TRANSMISA IN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN AUSTRALIA CANADA SAU JAPONIA, NICI NU POATE FI DISTRIBUITA IN MOD DIRECT SAU INDIRECT IN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA.

PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA, PROSPECTUL SI OFERTA (ASTFEL CUM ACEST TERMEN ESTE DEFINIT IN PROSPECT) SUNT DISPONIBILE EXCLUSIV INVESTITORILOR CARE SUNT FIE (1) „INVESTITORI INSTITUTIONALI CALIFICATI” („**QIB**”) CONFORM REGULII 144A („**REGULA 144A**”) DIN LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU (2) PERSOANE DIN AFARA SUA (ASTFEL CUM ACEST TERMEN ESTE DEFINIT IN REGULAMENTUL S) DIN AFARA TERITORIULUI STATELOR UNITE ALE AMERICII.

PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA, PROSPECTUL SI OFERTA REALIZATA IN BAZA PREZENTULUI PROSPECT SUNT ADRESATE SI DESTINATE EXCLUSIV PERSOANELOR DIN STATELE MEMBRE ALE SPATIULUI ECONOMIC EUROPEAN („**SEE**”), CU EXCEPTIA ROMANIEI, CARE SUNT „INVESTITORI CALIFICATI” IN SENSUL PREVAZUT DE ARTICOLUL 2(1)(E) DIN DIRECTIVA PRIVIND PROSPECTUL (DIRECTIVA 2003/71/CE), CU MODIFICARILE ULTERIOARE („INVESTITORI CALIFICATI”), LA MAI PUTIN DE 100 DE PERSOANE SAU, IN CAZUL STATELOR CARE AU IMPLEMENTAT PREVEDEREA CORESPUNZATOARE DIN DIRECTIVA 2010/13/UE, LA MAI PUTIN DE 150 DE PERSOANE FIZICE SAU JURIDICE ALTELE DECAT INVESTITORII CALIFICATI SAU CARE SE INCADREAZA IN PREVEDERILE ARTICOLULUI 3(2) DIN DIRECTIVA PRIVIND PROSPECTUL. IN PLUS, IN MAREA BRITANIE, PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SI

PROSPECTUL SUNT DISTRIBUITE SI SUNT DESTINATE EXCLUSIV INVESTITORILOR CALIFICATI CARE (I) AU O EXPERIENTA PROFESIONALA IN DOMENIUL INVESTITIILOR CARE SE INCADREAZA IN PREVEDERILE ARTICOLULUI 19(5) DIN LEGEA PRIVIND SERVICIILE SI PIETELE FINANCIARE DIN 2000 (PROMOVAREA FINANCIARA), ORDINUL 2005, CU MODIFICARILE ULTERIOARE („**ORDINUL PRIVIND PROMOVAREA FINANCIARA**”), (II) SUNT PERSOANE CARE SE INCADREAZA IN PREVEDERILE ARTICOLULUI 49(2)(A)-(D) DIN ORDINUL PRIVIND PROMOVAREA FINANCIARA SAU (III) SUNT PERSOANE CARORA ESTE LEGAL SA LI SE COMUNICE IN ORICE ALT MOD (TOATE ACESTE PERSOANE, INCLUSIV INVESTITORII CALIFICATI, FIIND DENUMITE „PERSOANE **RELEVANTE**”). PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SI PREZENTUL PROSPECT NU VOR FI LUATE IN CONSIDERARE SAU NU VOR FI INVOCATE (I) IN MAREA BRITANIE, DE CATRE PERSOANE CARE NU SUNT PERSOANE RELEVANTE, SI (II) IN ORICE STAT MEMBRU AL SEE, CU EXCEPTIA ROMANIEI, DE CATRE PERSOANE CARE NU SUNT INVESTITORI CALIFICATI. ORICE INVESTITIE SAU ACTIVITATE DE INVESTITII LA CARE SE REFERA PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICA SI PROSPECTUL SE ADRESEAZA EXCLUSIV (I) PUBLICULUI DIN ROMANIA, (II) „PERSOANELOR RELEVANTE” DIN MAREA BRITANIE, SI (III) INVESTITORILOR CALIFICATI DIN ORICE STAT MEMBRU AL SEE, CU EXCEPTIA ROMANIEI, SI SE VA INCHEIA NUMAI CU ACESTE PERSOANE.

Confirmarea Declaratiei dumneavoastra: Pentru a fi eligibil sa vedeti Prospectul sau sa luati o decizie investitionala privind valorile mobiliare descrise in prezentul document, trebuie fie (1) sa fiti un QIB, fie (2) sa subscrieti sau sa cumparati valorile mobiliare in afara teritoriului Statelor Unite ale Americii in baza Regulamentului S. Prezenta transmitere electronica si Prospectul va sunt transmise la solicitarea dumneavoastra si prin acceptarea acestui e-mail si accesarea Prospectului se va considera ca ati declarat fata de Societatea Comerciala de Distributie si Furnizare a Energiei Electrice „ELECTRICA” S.A. („**Electrica**” sau „**Societatea**”) si Raiffeisen Bank S.A., Citigroup Global Markets Limited, Société Générale, BRD-Groupe Société Générale S.A. si Swiss Capital S.A. (denumite, in mod colectiv, „**Managerii**”) ca (i) dumneavoastra sunteti o persoana care se afla in afara teritoriului Statelor Unite ale Americii in sensul prevazut de Regulamentul S sau un QIB si, in acest ultim caz, dumneavoastra dobanditi valorile mobiliare in nume propriu si/sau in numele unui alt QIB, sau (ii) dumneavoastra sunteti o persoana dintr-un stat membru al SEE, altul decat Romania, si sunteti un Investitor Calificat si/sau un Investitor Calificat care actioneaza in numele unor Investitori Calificati sau Persoane Relevante, in masura in care actionati in numele unor persoane sau entitati din SEE sau Romania, sau (iii) sunteti o persoana din Marea Britanie si sunteti o Persoana Relevanta si/sau o Persoana Relevanta care actioneaza in numele unor Persoane Relevante sau al unor Investitori Calificati, in masura in care actionati in numele unor persoane sau entitati din Marea Britanie sau din SEE, sau (iv) ca sunteti un investitor institutional care este eligibil in alt mod sa primeasca prezenta transmitere electronica si Prospectul. Se va considera ca dumneavoastra ati declarat fata de Societate si fata de fiecare dintre Manageri ca sunteti de acord cu transmiterea acestei comunicari electronice si a Prospectului prin mijloace electronice.

Dorim sa va reamintim ca Prospectul v-a fost transmis avand in vedere faptul ca sunteti o persoana in posesia careia Prospectul poate fi transmis in mod legal in conformitate cu legea jurisdicției in care va aflati si nu aveti dreptul, nici nu sunteti autorizat, sa transmiteti Prospectul, prin mijloace electronice sau in alt mod, niciunei alte persoane. Daca primiti Prospectul prin posta electronica, nu trebuie sa transmiteti un raspuns la acel mesaj prin intermediul postei electronice. Raspunsurile la comunicările efectuate prin posta electronica, inclusiv cele pe care le generati folosind functia „raspunde” din programul software al postei electronice, nu vor fi luate in considerare sau vor fi respinse. Daca veti primi Prospectul in format electronic prin intermediul postei electronice, utilizarea acestui Prospect si a mesajului primit prin posta electronica se realizeaza pe riscul dumneavoastra si este responsabilitatea dumneavoastra sa luati masuri de precautie pentru a va asigura ca fiecare dintre acestea nu contine virusi informatici si alte elemente de natura distructiva.

Materialele privind Oferta nu reprezinta, nici nu pot fi utilizate in legatura cu o oferta sau o invitatie de a cumpara in orice loc in care ofertele sau invitatiile de a cumpara nu sunt permise de lege. In cazul in care intr-o jurisdicție se prevede ca Oferta sa fie realizata de un broker sau un dealer autorizat si intermediarii sau orice afiliat al intermediarilor este un broker sau un dealer autorizat in jurisdicția respectiva, Oferta va fi considerata a fi realizata de intermediari sau de un astfel de afiliat pe seama Societatii in jurisdicția respectiva.

Prospectul v-a fost transmis in format electronic. Dorim sa va reamintim ca documentele transmise prin acest mijloc de comunicare se pot modifica sau schimba pe durata procesului transmiterii electronice si, prin urmare, nici Managerii, nici vreo persoana care controleaza oricare dintre aceste entitati, nici vreun administrator, functionar, angajat sau agent al acestora, nici vreun afiliat al acestor persoane nu isi asuma vreo raspundere sau responsabilitate de orice natura in ceea ce priveste orice diferenta intre Prospectul

care v-a fost transmis in forma electronica si versiunea in forma tiparita care va va fi pusa la dispozitie la cerere de catre Raiffeisen Bank S.A., BRD-Groupe Société Générale S.A. si SSIF Swiss Capital SA.

Niciunul dintre Manageri si niciunul dintre afiliatii acestora nu isi asuma nicio responsabilitate in niciun mod cu privire la continutul prezentei transmiteri electronice sau al Prospectului sau cu privire la orice alta declaratie data sau care se intentioneaza a se da de catre oricare dintre acestia sau in numele acestora in legatura cu Societatea, valorile mobiliare sau oferta la care se face referire in acest document. Managerii si fiecare dintre afiliatii acestora nu isi asuma nicio raspundere delictuala, contractuala sau de alta natura care le poate fi atrasa in legatura cu prezenta transmitere electronica, cu Prospectul sau cu orice astfel de declaratie. Niciunul dintre Manageri si niciunul dintre afiliatii acestora nu face niciun fel de declaratie sau nu da nicio garantie, nici explicita, nici implicita, cu privire la exactitatea, caracterul complet sau suficient al informatiilor prevazute in prezenta transmitere electronica sau in Prospect.



**SOCIETATEA COMERCIALĂ DE DISTRIBUȚIE ȘI FURNIZARE
A ENERGIEI ELECTRICE "ELECTRICA" S.A.**

(Societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/7425/2000,
Cod Unic de Înregistrare (C.U.I.) 13267221)

**Oferta de 177.188.744 Acțiuni sub forma de Acțiuni Oferite și Certificate Globale de Depozit Oferite,
fiecare GDR reprezentând patru Acțiuni lansată de Electrica S.A.**

**Intervalul Pretului de Oferta este între RON 11 și 13,5 per Acțiune Oferită și între 13,55 și 16,63
dolari SUA per Certificat Global de Depozit Oferit**

Prezentul document a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România („ASF din România”), care este autoritatea competentă română în sensul prevăzut de dispozițiile Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare („Directiva privind Prospectul”) și de normele relevante de implementare din România, care reprezentând un prospect („Prospectul”) în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital („Legea Pieței de Capital”), ale Regulamentului nr. 1/2006 privind emitentii și operațiunile cu valori mobiliare emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din România („Regulamentul nr. 1/2006”) și ale Regulamentului (CE) nr. 809/2004 din data de 29 aprilie 2004 care implementează Directiva privind Prospectul.

Prezentul Prospect se referă la o ofertă („Oferta”) lansată de Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice „ELECTRICA” S.A. („Electrica” sau „Societatea”), societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română, de 177.188.744 acțiuni ordinare din capitalul social al Societății, fiecare acțiune urmând a fi emisă, plătită integral la o valoare nominală de 10 RON și acordând detinatorului un drept de vot în cadrul AGA („Acțiunile”). Oferta constă într-o ofertă de 177.188.744 Acțiuni sub forma de Acțiuni („Acțiunile Oferite”) și certificate globale de depozit („GDR”, și împreună cu Acțiunile, „Valorile Mobiliare”), având Acțiuni ca Valori Mobiliare Suport („GDR Oferite” și împreună cu Acțiunile Oferite, „Valorile Mobiliare Oferite”), unde un GDR reprezintă patru Acțiuni. GDR vor fi emise în schimbul depozitării de Acțiuni la Raiffeisen Bank S.A., în calitate de custode („Custodele”) pentru The Bank of New York Mellon, în calitate de depozitar („Depozitarul”). Pretul final de ofertă („Pretul Final de Oferta”) al Valorilor Mobiliare Oferite se va stabili în intervalul pretului de ofertă („Intervalul Pretului de Oferta”). Pentru detalii privind mecanismul de calculare a Pretului Final de Oferta, a se vedea secțiunea „Subscriere și Vânzare”.

Societatea se așteaptă ca Managerii pentru Stabilizare, în legătură cu Oferta, să aibă dreptul să achiziționeze Valori Mobiliare Oferite de nu mai mult de 8.420.000 Acțiuni Oferite, pentru a stabiliza pretul pe piața de capital al Valorilor Mobiliare Oferite la un nivel mai mare decât cel care altfel ar prevala. Achiziția Valorilor Mobiliare Oferite ca parte a tranzacțiilor de stabilizare se vor supune prevederilor aplicabile Regulamentului de Stabilizare (definit în alt loc din acest Prospect). Tranzacțiile de cumpărare de Valori Mobiliare Oferite pot fi efectuate numai în perioada începând cu prima zi de listare a Acțiunilor pe BVB și a GDR-urilor pe Bursa de Valori din Londra și încetând la 30 de zile de la acea dată („Perioada de Stabilizare”). Tranzacțiile de cumpărare de Valori Mobiliare Oferite pot fi efectuate la un pret ce nu va depăși Pretul Final de Oferta. Managerii pentru Stabilizare nu vor fi obligați, totuși, să ia nicio măsură de stabilizare. Dacă Managerii pentru Stabilizare vor lua orice asemenea măsuri, acestea vor putea fi încetate în orice moment, dar nu mai târziu de sfârșitul Perioadei de Stabilizare. Nu pot fi furnizate asigurări ca asemenea măsuri de stabilizare, dacă sunt luate, vor aduce rezultatele așteptate.

Se va depune o cerere: (1) către Bursa de Valori București S.A. („Bursa de Valori București” sau „BVB”) pentru admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București; și (2) (i) către Autoritatea de Conduita Financiară din Marea Britanie („ACF din Marea Britanie”), în calitate de autoritate competentă în temeiul Legii din Marea Britanie privind Serviciile și Piețele Financiare din 2000 („FSMA”), pentru ca GDR să fie admise la listare pe lista oficială a ACF din Marea Britanie („Lista Oficială”); și (ii) către London Stock Exchange plc („Bursa de Valori din Londra”), pentru admiterea la tranzacționare a GDR pe piața principală pentru valori mobiliare listate a Bursei de Valori din Londra. Atât Bursa de Valori București cât și Bursa de Valori din Londra sunt piețe reglementate din Spațiul Economic European („SEE”) în sensul prevăzut de Directiva 2004/39/CE („Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare”). Anterior Ofertei, nu a existat o piață publică pentru Valorile Mobiliare.

Prezentul Prospect a fost aprobat de ASF din România însă nu a fost și nici nu va fi aprobat de către ACF din Marea Britanie sau de către orice altă autoritate competentă din SEE. Societatea a solicitat ca ASF din România să notifice ACF din Marea Britanie prin punerea la dispoziție a unui certificat de aprobare care să ateste că prezentul Prospect a fost întocmit în conformitate cu prevederile Directivei privind Prospectul („Notificarea”).

Admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București urmează să aibă loc la data sau în jurul datei de 3 iulie 2014 („Data Închiderii”). Acțiunile vor fi tranzacționate pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București sub simbolul „.EL”. Admiterea pe Lista Oficială și tranzacționarea necondiționată a GDR pe Bursa de Valori din Londra prin Registrul de Ordine Internațional („IOB”) urmează să aibă loc la Data Închiderii sau în jurul acestei date, care va avea loc în urma primirii din partea ACF din Marea Britanie a Notificării din partea ASF din România. GDR vor fi tranzacționate pe Bursa de Valori din Londra sub simbolul ELSA.

Oferta este structurată ca o ofertă de Valori Mobiliare Oferite: (1) către publicul din România; (2) în Statele Unite anumitor investitori instituționali calificați („QIB”) în sensul și conform Regulii 144A („Regula 144A”) prevăzută de Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din 1933, cu modificările ulterioare („Legea privind Valorile Mobiliare”) sau în temeiul unei alte excepții de la cerințele de înregistrare prevăzute de Legea privind Valorile Mobiliare; și (3) în afara teritoriului Statelor Unite și al României în cadrul unor tranzacții offshore în baza dispozițiilor Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare („Regulamentul S”).

O investiție în Valori Mobiliare presupune un grad ridicat de risc. A se vedea secțiunea „Factori de Risc” care începe la pagina [55] privind tratarea anumitor aspecte pe care potențialii investitori trebuie să le aibă în vedere înainte de a face o investiție în Valori Mobiliare.

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE ASF DIN ROMANIA. VIZA DE APROBARE APLICATĂ ACESTUI PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ NICI O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE DE CĂTRE ASF DIN ROMANIA CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL SAU RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE ULTERIOARE ACCEPTĂRII OFERTEI, OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

Coordonatori Globali și Manageri Internaționali (Joint Bookrunners)

Citigroup

Raiffeisen Bank

Société Générale Corporate & Investment Banking

Manageri

BRD-Groupe Societe Generale

Agent pentru Distribuție

Swiss Capital

Data prezentului Prospect este 11 iunie 2014.

INFORMATII IMPORTANTE CU PRIVIRE LA PREZENTUL PROSPECT

Prezentul document contine un prospect care se refera la Societate si la Valori Mobiliare in sensul prevazut de Directiva privind Prospectul.

Prezenta Oferta nu constituie o oferta de vanzare ori o invitatie de oferta de a cumpara valori mobiliare in vreo jurisdictie in care o astfel de oferta sau invitatie ar fi ilegala. Valorile Mobiliare nu au fost si nici nu vor fi inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreun stat sau alta jurisdictie care apartine Statelor Unite si nu pot fi oferite sau vandute pe teritoriul Statelor Unite, decat catre persoane care sunt in mod rezonabil considerate a fi QIB in baza prevederilor Regulii 144A sau a unei alte exceptii de la cerintele de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare sau in afara teritoriului Statelor Unite in cadrul unor tranzactii offshore in temeiul dispozitiilor prevazute de Regulamentul S. Prin prezentul document, potentialii investitori sunt informati ca vanzatorii Valorilor Mobiliare se pot baza pe exceptia de la aplicarea dispozitiilor Sectiunii 5 a Legii privind Valorile Mobiliare prevazuta de Regula 144A. Pentru o discutie cu privire la aceste aspecte, precum si cu privire la alte cateva restrictii aplicabile ofertelor, actelor de instrainare si de transfer cu privire la Valorile Mobiliare, precum si la distributia prezentului Prospect, a se vedea sectiunea „*Termenii si Conditiiile GDR*” si „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Oferta poate fi prelungita in orice moment fara existenta vreunui motiv. GDR vor fi emise in forma de master. GDR oferite si vandute in Statele Unite („**GDR emise conform Regulii 144A**”) vor fi evidentiate printr-un Master GDR emis conform Regulii 144A („**Master GDR emis conform Regulii 144A**”) depozitate la The Bank of New York Mellon in New York, in calitate de custode pentru, si inregistrate pe numele Cede & Co., in calitate de detinator nominee pentru The Depository Trust Company („**DTC**”) in New York. GDR oferite si vandute in afara teritoriului Statelor Unite („**Master GDR emise conform Regulamentului S**”) vor fi evidentiate printr-un Master GDR emis conform Regulamentului S („**Master GDR emis conform Regulamentului S**” si impreuna cu Master GDR emis conform Regulii 144A vor fi denumite, in mod colectiv, „**Master GDR**”), inregistrate in numele The Bank of New York Mellon Depository (Nominees) Limited, in calitate de nominee pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, in calitate de depozitar comun al Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**”) si Clearstream Banking, *société anonyme* („**Clearstream, Luxemburg**”). Cu exceptia situatiilor mentionate in acest Prospect, drepturile in Master GDR vor fi evidentiate, iar transferurile acestora vor fi efectuate numai in baza inregistrarii DTC in legatura cu GDR emise conform Regulii 144A, si ale Euroclear si Clearstream, Luxemburg in legatura cu GDR emise conform Regulamentului S. Este de asteptat ca livrarea GDR se va realiza contra platii in dolari SUA efectuata in fonduri disponibile in aceeasi zi prin intermediul DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg la Data Inchiderii.

Societatea isi asuma responsabilitatea pentru informatiile continute in acest Prospect. Potrivit cunostintelor Societatii, (care a depus toate diligentele rezonabile pentru ca situatia sa se prezinte astfel) informatiile continute in prezentul Prospect sunt in conformitate cu realitatea si nu exista omisiuni care ar putea sa afecteze corectitudinea acestor informatii. Anumite informatii continute in prezentul Prospect au fost preluate din surse publice incluzand ANRE, Eurostat, Comisia Nationala de Prognoza, FMI, Institutul National de Statistica din Romania, OPCOM si Banca Nationala a Romaniei. Corectitudinea informatiilor si datelor cu privire la sectorul de activitate si piata nu a fost verificata in mod independent si nu ne asumam nicio responsabilitate cu privire la corectitudinea acestora, ci doar cu privire la corectitudinea preluarii si prezentarii acestor informatii si date.

Nicio persoana nu este autorizata sa dezvaluie vreo informatie ori sa dea vreo declaratie in legatura cu Oferta sau cu vanzarea Valorilor Mobiliare, cu exceptia informatiilor continute in prezentul Prospect si, in cazul in care se produce aceasta dezvaluire de informatii si acordare de declaratii, respectivele informatii sau declaratii nu trebuie sa fie considerate ca fiind autorizate de Societate sau de catre oricare dintre Manageri ori de catre afiliatii acestora. Daca orice persoana ii furnizeaza oricarui investitor informatii diferite sau inconsecvente, respectivul investitor nu ar trebui sa se bazeze pe astfel de informatii.

Prezentul Prospect este pus la dispozitie de Societate pentru a permite unui potential investitor sa subscrie si sa cumpere Valorile Mobiliare Oferite. Prezentul Prospect nu este menit sa constituie baza vreunei evaluari de credit sau de alta natura si nu ar trebui sa fie considerat drept o recomandare din partea Societatii, a Depozitarului sau a vreunui Manager privind faptul ca orice destinatar al acestui Prospect ar trebui sa subscrie sau sa achizitioneze Valorile Mobiliare Oferite. Niciun Manager, nici Depozitarul si niciunul dintre afiliatii sau consultantii acestora nu dau ori nu acorda vreo declaratie sau garantie, explicita sau implicita, cu privire la acuratetea sau caracterul complet al oricaror informatii continute in acest Prospect si nicio informatie inclusa in acest Prospect nu este si nici nu va fi considerata o

promisiune sau o declaratie acordata de vreun Manager sau de Depozitarul pe care se poate baza o persoana cu privire la evenimente trecute sau viitoare. Se interzice orice reproducere sau distribuire, integrala sau partiala, a acestui Prospect sau orice dezvaluire a continutului acestuia, cu exceptia situatiei in care continutul Prospectului este disponibil in alt mod publicului larg, si orice utilizare a informatiilor din acest document in alt scop decat in vederea analizarii oportunitatii unei investitii in Valorile Mobiliare. Punerea la dispozitie a acestui Prospect, precum si orice vanzare realizata in temeiul acestuia nu trebuie, in nicio situatie, sa creeze orice fel de presupunere care sa conduca la ideea ca nu a existat vreo schimbare in activitatea Societatii de la data prezentului Prospect sau ca informatiile continute in acesta sunt corecte la orice data ulterioara Prospectului. Acceptarea furnizarii acestui Prospect de catre fiecare potential investitor constituie acordul acestuia cu privire la cele mai sus mentionate.

Fiecare potential subscriitor sau cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite ar trebui sa aprecieze in mod individual relevanta informatiilor continute in acest Prospect, iar subscrierea sau cumpararea Valorilor Mobiliare Oferite ar trebui sa se bazeze pe o astfel de verificare independenta, dupa cum va aprecia necesar, inclusiv pe evaluarea riscurilor implicate si pe propria analiza a oportunitatii oricarei asemenea investitii, luandu-se in calcul in mod special propriile obiective de investitie si experienta, precum si orice alti factori care pot prezenta relevanta pentru un astfel de investitor in legatura cu subscrierea sau cumpararea Valorilor Mobiliare Oferite.

Fara a aduce atingere vreunei obligatii a Societatii de a publica un amendament la Prospect in conformitate cu prevederile Legii Pietei de Capital, ale Regulamentului nr. 1/2006 si ale Regulamentului (UE) nr. 382/2014 cu privire la standardele tehnice de reglementare pentru publicarea de suplimente la Prospect, nici predarea prezentului Prospect si nici orice achizitie realizata in legatura cu acesta nu vor crea, in nicio situatie, vreo implicatie care sa conduca la ideea ca nu a existat vreo schimbare in activitatea Societatii de la data prezentului Prospect sau ca informatiile continute in acesta sunt corecte la orice data ulterioara prezentului Prospect.

Potentialii investitori nu ar trebui sa trateze informatiile din prezentul Prospect ca reprezentand consultanta de investitii, juridica sau fiscala. Fiecare potential investitor ar trebui sa-si consulte propriul consultant juridic, consultant financiar, contabil si alti consilieri pentru consultanta juridica, fiscala, comerciala, financiara si pentru alte servicii de consultanta in legatura cu subscrierea sau achizitia Valorilor Mobiliare. Nici Societatea, nici Depozitarul si nici vreunul dintre Manageri nu fac vreo declaratie vreunui destinatar sau cumparator ori subscriitor de Valori Mobiliare cu privire la legalitatea unei investitii in Valorile Mobiliare realizate de respectivul destinatar, cumparator sau subscriitor in baza legislatiei relevante care reglementeaza investitiile sau a unei legislatii similare. Pretul Valorilor Mobiliare, precum si venitul si dividendele aferente acestora, daca exista, pot fie sa creasca, fie sa scada.

In legatura cu Oferta, Managerii, precum si oricare dintre afiliatii acestora care actioneaza in calitate de investitor in nume propriu pot subscrie sau cumpara Valorile Mobiliare, dupa caz, si, in aceasta calitate, pot retine, subscrie, cumpara, vinde, oferi spre vanzare sau pot tranzactiona in orice alt mod in nume propriu, inclusiv dar fara a se limita la, astfel de valori mobiliare, orice alte valori mobiliare emise de Societate sau alte investitii in legatura cu Oferta sau in alt mod. Prin urmare, referirile din prezentul Prospect la Valorile Mobiliare care sunt emise, oferite, subscribe sau care fac obiectul unor alte tranzactii ar trebui interpretate ca incluzand orice emisiune, oferta, subscriere sau tranzactionare realizata de Manageri sau de catre oricare dintre afiliatii acestora care actioneaza in calitate de investitor in nume propriu sau in numele acestora. Managerii nu intentioneaza sa dezvaluie amploarea oricaror asemenea investitii sau tranzactii, altfel decat in conformitate cu obligatiile legale sau de reglementare aplicabile.

Societatea si Managerii isi rezerva dreptul, in urma procedurii de alocare, de a respinge orice oferta de subscriere sau de cumparare de Valori Mobiliare Oferite, integral sau partial, si de a vinde oricarui potential investitor mai putin decat numarul total de Valori Mobiliare Oferite avut in vedere de investitorul respectiv.

Informatiile care se regasesc pe pagina de internet a Societatii, pe orice pagina de internet la care se face referire in acest Prospect sau pe orice pagina de internet la care se face trimitere directa sau indirecta de pe pagina de internet a Societatii nu sunt incorporate prin referinta la acestea in prezentul Prospect si orice decizie de a subscrie sau de a cumpara Valorile Mobiliare Oferite nu ar trebui sa se bazeze pe aceste informatii.

Acest Prospect nu constituie o oferta de a vinde sau o invitatie facuta de catre sau in numele Societatii, al Depozitarului sau al oricarui Manager catre vreo persoana de a subscrie sau cumpara orice Valori Mobiliare Oferite, in orice jurisdictie in care este ilegal pentru o astfel de persoana sa faca o astfel

de oferta sau invitatie. Distribuirea acestui Prospect precum si oferta si vanzarea Valorilor Mobiliare pot fi restrictionate prin lege in anumite jurisdicii. Dumneavoastra va revine obligatia de a va informa cu privire la existenta restrictiilor si de a respecta astfel de restrictii. Nici Societatea, nici Depozitarul si nici Managerii nu au intreprins vreo actiune de natura sa permita, in alt mod decat in Romania si in Marea Britanie in baza Ofertei, lansarea unei oferte de Valori Mobiliare sau posesia ori distribuirea acestui Prospect sau a oricarui alt material de oferta sau formular in legatura cu Valorile Mobiliare in vreo jurisdicție in care ar fi necesara o astfel de actiune. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau in legatura cu nicio oferta catre, sau invitatie de cumparare adresata de catre vreo persoana in vreo jurisdicție sau in situatii in care o astfel de oferta sau invitatie nu este autorizata sau este ilegala. Informatii suplimentare cu privire la restrictiile aplicabile ofertelor si vanzarilor Valorilor Mobiliare sunt prezentate fie mai jos, fie incluse in sectiunile „*Subscriere si Vanzare*”, „*Termenii si Conditiiile GDR*” si „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”. Nici Societatea si nici Managerii nu vor lansa vreo oferta de vanzare a Valorilor Mobiliare ori vreo invitatie a unei oferte de a cumpara orice Valori Mobiliare catre nicio persoana in orice jurisdicție, cu exceptia situatiei in care este permisa o astfel de oferta sau invitatie.

Managerii actioneaza exclusiv pentru Societate si, prin urmare, nu actioneaza pentru nicio alta persoana in legatura cu Oferta, si nu vor fi tinuti raspunzatori fata de vreo alta persoana pentru protejarea clientilor acestora sau pentru furnizarea de servicii de consultanta in legatura cu Oferta. Managerii nu isi asuma niciun fel de responsabilitate cu privire la continutul prezentului Prospect sau cu privire la orice alta declaratie data sau care se intentioneaza a se da de catre unul sau oricare dintre acestia sau in numele unuia sau al oricarora dintre acestia in legatura cu Societatea sau cu Valorile Mobiliare. Prin urmare, niciunul dintre Manageri nu isi asuma, in limita permisa de legea aplicabila, vreo raspundere delictuala, contractuala sau de alta natura (cu exceptia celor mentionate mai sus) care ii poate fi atrasa in legatura cu acest Prospect sau cu orice astfel de declaratie.

In legatura cu Oferta, Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama Managerului/Managerilor pentru Stabilizare) are/au dreptul (nu insa si obligatia), in limita permisa de legea aplicabila, de a realiza tranzactii in vederea sustinerii pretului de piata al Valorilor Mobiliare la un nivel mai ridicat decat cel care ar prevala pe o piata deschisa pentru o perioada limitata. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca Managerul/Managerii pentru Stabilizare (sau persoanele care actioneaza pe seama lui/lor) se va/vor angaja intr-o actiune de stabilizare. Orice actiune de stabilizare poate fi demarata la data inceperii tranzactionarii Valorilor Mobiliare si, daca este demarata, aceasta actiune poate inceta in orice moment, insa va trebui sa inceteze cel tarziu dupa 30 de zile calendaristice („Perioada de Stabilizare”). Orice actiune de stabilizare trebuie initiata in conformitate cu legile si reglementarile aplicabile. Cu exceptia situatiilor prevazute de lege sau de reglementari, Managerul/Managerii pentru Stabilizare nu intentioneaza sa dezvaluie dimensiunea oricaror tranzactii de stabilizare incheiate in legatura cu Oferta.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti la adresa www.bvb.ro si pe pagina de internet a Societatii la adresa www.electrica.ro si copii ale prezentului Prospect vor fi disponibile in mod gratuit, la cerere, in timpul programului normal de lucru la sediul Raiffeisen Bank S.A. situat in Calea Floreasca nr. 246C, Cladirea Sky Tower, Sector 1, Bucuresti, Romania, la sediul BRD-Groupe Société Générale S.A. situat in Bulevardul Ion Mihalache nr. 1-7, Sector 1, Bucuresti, Romania, la sediul Swiss Capital S.A. situat in Bulevardul Dacia nr. 20, Birourile din Romania, Etaj 4, Bucuresti, Romania si la sediul Societatii (astfel cum acest termen este definit in „*Definitii si Glosarul de Termeni Selectati*”). Prospectul in limba engleza va fi disponibil pe pagina de internet a Societatii la adresa www.electrica.ro, iar copii ale acestuia vor fi disponibile in mod gratuit, la cerere, in timpul programului normal de lucru la sediul Raiffeisen Bank S.A. situat in Calea Floreasca nr. 246C, Cladirea Sky Tower, Sector 1, Bucuresti, Romania, la sediul BRD-Groupe Société Générale S.A. situat in Bulevardul Ion Mihalache nr. 1-7, Sector 1, Bucuresti, Romania si la sediul Swiss Capital S.A. situat in Bulevardul Dacia nr. 20, Birourile din Romania, Etaj 4, Bucuresti, Romania. Informatiile cuprinse in prezentul Prospect sunt exacte numai la data mentionata pe prima pagina a acestui Prospect. Este posibil sa fi intervenit modificari in activitatea si situatia financiara ale Societatii de la data respectiva.

Actul Constitutiv al Societatii este disponibil pe pagina de internet a Societatii la adresa www.electrica.ro

NOTIFICARE ADRESATA INVESTITORILOR DIN STATELE UNITE ALE AMERICII

Valorile Mobiliare nu au fost si nu vor fi inregistrate potrivit Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din oricare dintre statele sau jurisdictiile din Statele Unite ale Americii in vederea ofertei sau vanzarii ca parte a distributiei lor si, cu anumite exceptii, nu pot fi oferite sau vandute in Statele Unite ale Americii. Valorile Mobiliare care fac obiectul prezentei oferte sunt oferite si vandute in Statele Unite exclusiv catre QIB in baza dispozitiilor prevazute de Regula 144A sau a unei alte derogari de la cerintele de inregistrare din Legea privind Valorile Mobiliare si in afara teritoriului Statelor Unite in cadrul unor tranzactii offshore in baza prevederilor Regulamentului S. Potentialii investitori sunt notificati prin prezentul document ca orice vanzator al Valorilor Mobiliare se poate baza pe exceptia de la dispozitiile Sectiunii 5 din Legea privind Valorile Mobiliare conform Regulii 144A. Valorile Mobiliare nu pot fi transferate decat cu respectarea restrictiilor descrise in prezentul document. A se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Nici Comisia Valorilor Mobiliare din SUA („SEC”) si nicio alta comisie statala a valorilor mobiliare, precum si nicio autoritate a valorilor mobiliare din afara SUA, cu exceptia ASF din Romania, nu au aprobat sau respins Valorile Mobiliare si nu au stabilit ca acest Prospect este corect sau complet. Orice declaratie care contravine enuntului anterior va fi calificata drept infractiune.

NOTIFICARE ADRESATA REZIDENTILOR DIN NEW HAMPSHIRE

FAPTUL CA O CERERE DE INREGISTRARE SAU O CERERE DE LICENTA A FOST COMPLETATA IN CONFORMITATE CU CAPITOLUL 421-B DIN LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN NEW HAMPSHIRE („LVM 421-B”) IN STATUL NEW HAMPSHIRE, PRECUM SI FAPTUL CA O VALOARE MOBILIARA ESTE EFECTIV INREGISTRATA SAU O PERSOANA ESTE LICENTIATA IN STATUL NEW HAMPSHIRE NU CONSTITUIE O CONSTATARE A SECRETARULUI DE STAT DIN NEW HAMPSHIRE POTRIVIT CAREIA ORICE DOCUMENT COMPLETAT IN CONFORMITATE CU LVM 421—B CORESPUNDE REALITATII, ESTE COMPLET SI NU INDUCE IN EROARE. NICIUNA DINTRE ACESTE FAPTE SI NICI FAPTUL CA O DEROGARE SAU EXCEPTIE SE APLICA UNEI VALORI MOBILIARE SAU UNEI TRANZACTII NU INSEAMNA CA SECRETARUL DE STAT DIN NEW HAMPSHIRE A EMIS VREO OPINIE CU PRIVIRE LA CONTINUTUL SAU CALIFICARILE ACESTORA SAU A DAT VREO RECOMANDARE SAU APROBARE ORICAREI PERSOANE SAU IN LEGATURA CU ORICE VALORI MOBILIARE SAU TRANZACTII. ORICE DECLARATII CARE NU SUNT CONFORME PREVEDERILOR PREZENTULUI ALINEAT SI CARE SUNT DATE SAU CARE POT FI DATE UNUI POTENTIAL CUMPARATOR SAU CLIENT VOR FI CONSIDERATE ILEGALE.

NOTIFICARE ADRESATA INVESTITORILOR DIN SEE

Acest Prospect a fost intocmit in considerarea faptului ca toate ofertele de Valori Mobiliare Oferite (altele decat in Romania) vor fi efectuate in temeiul unei exceptii de la obligatia de a publica un prospect pentru ofertele de Valori Mobiliare Oferite, conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul, astfel cum a fost implementata in statele membre ale SEE. In consecinta, orice persoana care deruleaza sau intentioneaza sa deruleze o oferta de Valori Mobiliare in interiorul SEE, trebuie sa o deruleze astfel incat sa nu dea nastere niciunei obligatii in sarcina Societatii, a Managerilor sau a oricarei alte persoane de a pregati un prospect pentru o astfel de oferta. Societatea si Managerii nu au autorizat si nici nu autorizeaza realizarea unei oferte de Valori Mobiliare Oferite prin alti intermediari financiari, altele decat ofertele realizate prin Manageri, inclusiv prin Grupul de Distributie (astfel cum acest termen este definit in „*Definitii si Glosarul de Termeni Selectati*”) care constituie plasamentul final al Valorilor Mobiliare Oferite in conformitate cu prezentul Prospect.

In ceea ce priveste fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare un „**Stat Membru Relevant**”), cu efect de la data la care Directiva privind Prospectul este implementata in respectivul Stat Membru Relevant inclusiv, oferta oricaror Valori Mobiliare Oferite care fac obiectul Ofertei prevazute in prezentul Prospect nu este adresata si nu va fi adresata publicului din respectivul Stat Membru Relevant (altul decat Romania), cu exceptia urmatoarelor persoane: (a) oricarei persoane juridice care este considerata un „**Investitor Calificat**” conform definitiei din articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul; (b) unui numar mai mic de 100 de persoane fizice sau juridice sau, daca un Stat Membru Relevant a implementat prevederea relevanta a Directivei de Modificare a DP din 2010 (astfel cum acest termen este definit mai jos), unui numar mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decat Investitorii Calificati, asa cum sunt definiti in Directiva privind Prospectul), din orice Stat Membru Relevant; sau (c) in orice alte circumstante reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul; **cu conditia** ca nicio astfel de oferta de Valori Mobiliare sa nu impuna publicarea de catre Societate a unui prospect, conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul, sau a unui amendament la prospect, conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul.

In scopul prezentei sectiuni, expresia „**oferta de Valori Mobiliare Oferite**” cu privire la Valorile Mobiliare Oferite in orice Stat Membru Relevant inseamna comunicarea in orice forma si prin orice mijloace a unor informatii suficiente cu privire la termenii ofertei si la Valorile Mobiliare Oferite care urmeaza a fi oferite, astfel incat sa permita unui investitor sa decida sa subscrie sau sa cumpere Valori Mobiliare Oferite, dupa caz, astfel cum aceasta expresie ar putea fi modificata in respectivul Stat Membru Relevant prin orice masura de implementare a Directivei privind Prospectul in Statul Membru Relevant respectiv.

Fiecare subscriitor sau cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Ofertei, care este situat intr-un stat membru al SEE (altul decat in Romania) se va considera ca a declarat, confirmat si agreat ca este un Investitor Calificat. Societatea, Managerii si afiliatii acestora, precum si alte persoane se pot baza pe veridicitatea si exactitatea declaratiilor, confirmarilor si consimtamantului exprimate mai sus.

In sensul prezentului Prospect, expresia „**Directiva privind Prospectul**” inseamna Directiva nr. 2003/71/CE (cu modificarile ulterioare aferente, inclusiv prin Directiva de Modificare a DP din 2010, in masura in care este implementata in fiecare Stat Membru Relevant) si include orice masura de implementare relevanta in fiecare Stat Membru Relevant din SEE, iar expresia „**Directiva de Modificare a DP din 2010**” inseamna Directiva 2010/73/UE.

NOTIFICARE ADRESATA INVESTITORILOR DIN MAREA BRITANIE

Prezentul Prospect este intocmit pentru a fi distribuit si adresat exclusiv Investitorilor Calificati care (i) au o experienta profesionala in domeniul investitiilor care se incadreaza in prevederile Articolului 19 (5) din Legea privind Serviciile si pietele Financiare din 2000 (Promovarea Financiara), Ordinul 2005, cu modificarile ulterioare („**Ordinul privind Promovarea Financiara**”), (ii) sunt persoane care se incadreaza in prevederile Articolului 49(2) (a)-(d) (companii cu venituri ridicate, asociatii fara personalitate juridica etc.) din Ordinul privind Promovarea Financiara sau (iii) sunt alte persoane carora este legal sa li se comunice in orice alt mod (toate aceste persoane, inclusiv Investitorii Calificati, fiind denumite impreuna „**Persoane Relevante**”).

In Marea Britanie, acest Prospect se adreseaza exclusiv Persoanelor Relevante si nu va fi adresat sau invocat de catre o persoana care nu este o persoana relevanta. In Marea Britanie, orice investitie sau activitate de investitie la care se refera acest Prospect este disponibila doar Persoanelor Relevante si se va incheia numai cu acestea.

NOTA DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARATIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Anumite declaratii din acest Prospect nu constituie fapte istorice si reprezinta declaratii privind „**perspectivele**” in sensul Sectiunii 27A din Legea privind Valorile Mobiliare si al Sectiunii 21E din Legea din S.U.A. privind Bursele de Valori din 1934, cu modificarile ulterioare („**Legea privind Bursele de Valori**”). Acest Prospect contine declaratii privind perspectivele care includ, insa fara a se limita la, orice declaratii precedate de, urmate de sau care includ cuvinte precum „**poate**”, „**va**”, „**ar urma**”, „**ar trebui**”, „**se asteapta**”, „**intentioneaza**”, „**estimeaza**”, „**prevede**”, „**anticipeaza**”, „**are in proiect**”, „**crede**”, „**incearca**”, „**planuieste**”, „**previzioneaza**”, „**continua**”, „**se angajeaza**”, „**se obliga**” sau expresii similare ori forme negative ale acestora. Astfel de declaratii privind perspectivele presupun riscuri, incertitudini, cunoscute sau necunoscute, si alti factori importanti independenti de controlul Societatii care ar putea determina ca rezultatele, performantele sau realizarile efective sa difere in mod substantial de rezultatele, performantele sau realizarile viitoare exprimate sau presupuse de respectivele declaratii privind perspectivele. Aceste declaratii privind perspectivele se bazeaza pe numeroase prezumtii referitoare la strategiile de afaceri ale Societatii si ale filialelor acesteia („**Grupul**”), prezente si viitoare, si la mediul in care isi va desfasura activitatea Grupul pe viitor. Printre factorii importanti care pot determina ca rezultatele, performantele sau realizarile efective ale Societatii sa difere semnificativ de cele exprimate in aceste declaratii privind perspectivele se numara si factorii inclusi in sectiunile „*Analiza Situatiei Operationale si Financiare*”, „*Factori de Risc*”, precum si in alte sectiuni ale prezentului Prospect. Acesti factori includ, insa nu se limiteaza la:

Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului

- Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica

- Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarea tarifelor stabilite pentru piata reglementata
- Segmentul activitatii de furnizare al Grupului ar putea sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta
- Dupa incheierea Ofertei, Statul va continua sa exercite o influenta semnificativa asupra Societatii
- Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarile preturilor pentru energia electrica, pentru care Grupul nu are constituite instrumente de acoperire a riscului (hedging)
- Cererea de energie electrica in Romania depinde de diversi factori, in afara controlului Grupului printre care conditiile economice, politice si climatice
- Grupul trebuie sa respecte numeroase cerinte semnificative de reglementare si trebuie sa mentina in vigoare aprobarile de reglementare, putand fi expus unor raspunderi semnificative in cazul in care nu mentine in vigoare aprobarile sau nu respecta cerintele de reglementare sau aprobarile
- Componentele retelei de distributie a Grupului sunt supuse deteriorarii in timp
- Grevele sau alte forme de intrerupere a activitatii ar putea afecta in mod negativ activitatea Grupului
- Activele si/sau activitatea Grupului ar putea fi afectate de dezastre naturale sau provocate de catre om
- Sistemele IT ale Grupului sunt inechitate si nu sunt integrate
- Migrarea Grupului la un nou sistem ERP integrat ar putea intampina dificultati si suferi intarzieri
- Experienta limitata a Grupului in intocmirea situatiilor financiare trimestriale conform IFRS-UE
- Este posibil ca filialele din segmentul de distributie al Grupului sa funcționeze pe baza unor contracte de concesiune ce nu sunt in vigoare
- Un actionar minoritar al filialelor de distributie si de furnizare (EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare) ar putea avea dreptul de a solicita Electrica sa vanda o parte dintre actiunile pe care le detine in respectivele societati pe BVB
- Grupul se poate confrunta cu riscuri asociate cererilor de restituire cu privire la proprietati imobiliare
- Titlul de proprietate asupra anumitor proprietati imobiliare detinute de membrii Grupului ar putea fi considerat incert
- Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de energiei electrice catre anumiti clienti ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata
- Neindeplinirea obiectivelor cuprinse in strategia de afaceri stabilita de Conducere poate face ca reducerile de costuri si cresterea veniturilor Grupului sa fie sub nivelurile previzionate.
- Reputatia, perspectivele sau rezultatele operationale ale Grupului ar putea fi afectate negativ de pretentii sau litigii
- Nerespectarea legislatiei privind achizitiile publice de catre membrii Grupului ar putea duce la amenzi si anulari de contracte
- Grupul ar putea face obiectul unor pretentii de asigurare pentru care nu are constituite rezerve adecvate
- Riscul unei posibile anulari a Majorarii de Capital si/sau a Ofertei
- Majorarile de capital sub forma aportului statului de terenuri pot conduce la detinerea, de catre Stat, a unui procent mai mare de 50% din actiunile Electrica
- Este posibil ca membrii Grupului sa nu detina titluri valabile asupra terenurilor pe care se afla retea de distributie sau asupra infrastructurii aferente retelei electrice pe care o exploateaza
- Majorarile de capital al Societatii prin aport in natura sub forma terenurilor pot fi anulate

- Fondul Proprietatea, în calitate de acționar minoritar al filialelor de distribuție și furnizare ale Grupului, poate încerca să blocheze luarea de decizii
- În cazul în care legea care interzice cumpărarea de acțiuni de către Electrica nu se modifică, acest lucru va limita strategia Grupului
- Poziția Grupului pe piețele de distribuție și furnizare a energiei electrice l-ar putea expune la acțiuni în legătură cu abuzul de poziție dominantă
- Prevederile incluse în anumite contracte de finanțare la care membrii Grupului sunt părți ar putea restricționa activitatea acestora
- Grupul poate fi expus unor răspunderi în legătură cu Ajutorul de Stat
- Societățile i se pot impune de către autoritățile fiscale obligații fiscale suplimentare pentru perioadele anterioare

Riscuri privind Reorganizarea

- Lichidarea și insolvența filialelor din segmentul furnizării de servicii energetice și Divizarea ar putea atrage răspunderi juridice reziduale pentru Societate
- Divizarea poate fi atacată de terțe părți sau poate fi inopozabilă față de ENEL, EON și CEZ

Riscuri privind România

- Există o serie de riscuri asociate investițiilor pe piețe în curs de dezvoltare, inclusiv în România, care pot fi mai mari decât riscurile inerente piețelor mai dezvoltate
- Incertitudinile politice și economice ar putea afecta negativ valoarea investițiilor din România, inclusiv cea a Valorilor Mobiliare Oferite
- Incertitudinea juridică în legătură cu instituțiile Statului implicate în privatizarea Societății ar putea întârzia finalizarea Ofertei
- Instabilitatea politică din Ucraina ar putea afecta negativ și semnificativ Grupul
- Anumite evenimente globale ar putea afecta indirect perspectivele României, cu efecte nefavorabile asupra Grupului
- Corupția și spălarea banilor ar putea afecta capacitatea Grupului de a își desfășura activitatea și ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare, rezultatelor financiare și perspectivelor acestuia
- România poate înregistra niveluri ridicate ale volatilității cursului de schimb și ale ratei inflației ceea ce ar putea afecta negativ Grupul
- România se poate confrunta cu dificultăți în ceea ce privește procesul de post-aderare la Uniunea Europeană
- Infrastructura României este în stare precară și ar putea perturba desfășurarea normală a activității ceea ce va afecta activitatea, rezultatele operationale și perspectivele Grupului
- Sistemul juridic și cadrul legislativ din România se află într-un proces continuu de dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu nesigur pentru investiții și afaceri
- Sistemul fiscal din România poate suferi modificări și poate genera interpretări inconsecvente ale legislației fiscale

Riscuri privind Oferta și Valorile Mobiliare Oferite

- Societatea este un holding ce desfășoară un număr limitat de operațiuni și se bazează pe filiale să furnizeze fondurile necesare pentru respectarea obligațiilor sale financiare și de plată a dividendelor aferente Acțiunilor Oferite
- În prezent, nu există o piață de tranzacționare pentru Valorile Mobiliare Oferite
- Potențiala volatilitate a pretului Valorilor Mobiliare

- Vanzarile viitoare sau posibilitatea reala de a vinde un numar semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzactie publica ar putea afecta negativ pretul curent de tranzactionare a Valorilor Mobiliare Oferite
- Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare Oferite sa nu fie posibil, in special in SUA sau alte tari
- Este posibil ca Detinatorii de Valori Mobiliare Oferite din anumite jurisdicții (inclusiv din Statele Unite) sa nu isi poata exercita dreptul de preemtiune si prin urmare participatia detinuta sa fie diluata
- Imposibilitatea admitterii Valorilor Mobiliare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si la Bursa de Valori din Londra, dupa caz
- Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor
- Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA
- Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta profitul din investitia in Actiuni
- Societatea poate sa nu plateasca dividende in viitor, iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor din distribuirile efectuate in baza Actiunilor suport
- In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Actiunilor sa nu poata depune Actiunile in depozitul destinat GDR al Societatii in vederea primirii de GDR, iar modificarile politicii de reglementare din Romania cu privire la plasamentul si tranzactionarea Actiunilor in afara Romaniei sub forma de GDR sau sub alta forma pot afecta in mod negativ piata Valorilor Mobiliare care vor fi oferite
- Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR sunt supuse pasilor procedurali si limitarilor practice impuse de termenii Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane
- E posibil ca drepturile actionarilor minoritari sa fie limitate conform legii din Romania

Lista de mai sus a factorilor importanti nu este exhaustiva. Analiza de catre investitori a declaratiilor privind perspectivele ar trebui sa ia in considerare cu mare atentie factorii mai sus mentionati, precum si alte elemente si evenimente de incertitudine, in special avand in vedere contextul politic, economic, social si juridic in care activeaza Societatea. Alte sectiuni din acest Prospect prezinta factori suplimentari care ar putea afecta negativ rezultatele operationale, situatia financiara si evolutia industriei in care activeaza Grupul. Din timp in timp, pot aparea riscuri noi care sa afecteze operatiunile si activitatile Grupului si este imposibil ca Societatea sa poata prevedea toate aceste riscuri sau sa evalueze impactul acestora ori masura in care aceste riscuri sau o combinatie a acestora cu alti factori pot determina rezultate efective care sa difere semnificativ fata de cele exprimate in oricare dintre declaratiile privind perspectivele. Avand in vedere aceste riscuri si incertitudini, investitorilor le este recomandat sa nu considere declaratiile privind perspectivele ca o previziune a rezultatelor efective.

Declaratiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestui Prospect. Societatea, in mod expres, nu isi asuma nicio obligatie sau angajament de a distribui orice actualizari sau revizuri ale oricaror declaratii privind perspectivele cuprinse in acest Prospect in vederea reflectarii oricaror modificari ale asteptarilor Societatii cu privire la acestea sau ale conditiilor, imprejurarilor sau circumstantelor care au stat la baza unor astfel de declaratii, mai putin in eventualitatea in care exista obligatia de a actiona astfel impusa de orice regim de reglementare aplicabil.

INFORMATII DISPONIBILE

Pe toata perioada in care orice Valori Mobiliare sunt „valori mobiliare restrictionate”, in sensul prevazut de Regula 144(a)(3) din Legea privind Valorile Mobiliare, in orice perioada in care Societatea nu se supune nici prevederilor Sectiunii 13 sau Sectiunii 15(d) din Legea privind Bursele de Valori si nici nu este exceptata de la obligatia de raportare in baza Regulii 12g3-2(b) din respectivul act normativ, Societatea va furniza oricarui detinator sau beneficiar efectiv al respectivelor valori mobiliare restrictionate sau oricarui potential cumparator al acestora desemnat de orice asemenea detinator sau beneficiar efectiv la cererea detinatorului, a beneficiarului efectiv sau a potentialului cumparator, informatiile care se solicita a fi puse la dispozitia respectivei persoane conform Regulii 144A(d)(4) din Legea privind Valorile

Mobiliare (sau conform oricarei prevederi care succede acestui act normativ) pentru a permite respectarea Regulii 144A in legatura cu revanzarea de GDR.

NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURA SI EXECUTAREA OBLIGATIILOR CIVILE

Societatea este infiintata si functioneaza in conformitate cu legea romana. Anumite persoane despre care se face mentiune in prezentul Prospect sunt rezidente in Romania, iar anumite entitati la care se face referire in prezentul Prospect sunt infiintate in conformitate cu legea romana. Toate sau o parte substantiala din activele acestor persoane si entitati sunt situate in Romania. Drept consecinta, este posibil ca investitorii sa nu poata:

- efectua acte de procedura, in Statele Unite sau in alte tari, cu privire la oricare dintre administratorii si membrii conducerii executive a Societatii, nominalizati in prezentul Prospect; sau
- pune in executare, in Statele Unite sau in alte tari, hotarari judecatoresti pronuntate de instante judecatoresti din Statele Unite sau din alte tari impotriva Societatii sau impotriva oricarui dintre administratorii sau membrii conducerii executive ai Societatii, nominalizati in acest Prospect, in cadrul oricarei actiuni legale.

In plus, investitorii pot intampina dificultati in a executa obligatii prevazute de legislatia SUA care reglementeaza regimul valorilor mobiliare, dupa caz, in cadrul unor actiuni legale initiate in instante judecatoresti situate in jurisdicții din afara Statelor Unite.

Mai mult, in prezent, Statele Unite ale Americii si Romania nu au incheiat conventii bilaterale sau alte tratate care sa prevada recunoasterea reciproca si executarea hotararilor judecatoresti (altele decat cele arbitrare) in materie civila si comerciala. Totusi, potrivit legii romane, reciprocitatea se prezuma a exista (de facto) cu exceptia cazului in care exista dovada contrara, existenta unei astfel de dovezi urmand a fi determinata de catre Ministerul de Justitie din Romania in consultare cu Ministerul Afacerilor Externe din Romania. O hotarare definitiva pentru plata unei sume de bani, pronuntata de o instanta federala sau de un stat din Statele Unite ale Americii, in materia raspunderii civile, indiferent daca este sau nu exclusiv sub incidenta legislatiei federale a SUA privind valorile mobiliare, nu va fi recunoscuta sau executata in mod automat in Romania.

O hotarare judecatoreasca a unei instante dintr-un stat care nu este membru UE pronuntata *in personam* pentru o suma certa care nu poate fi atacata ca fiind nula sau anulabila in temeiul normelor de drept intern ale jurisdicției straine (denumita „**Hotarare Judecatoreasca non-UE**”) ar fi recunoscuta in Romania, **numai in conditiile** in care sunt indeplinite cerintele relevante cu privire la recunoasterea si punerea in executare a hotararilor judecatoresti pronuntate de instante straine, astfel cum acestea sunt prevazute in Codul de Procedura Civila din Romania si care includ, fara a se limita la, urmatoarele: (a) Hotararea Judecatoreasca non-UE sa fie definitiva si executorie potrivit legii statului in care a fost pronuntata; (b) instanta care a pronuntat o astfel de Hotarare Judecatoreasca non-UE sa fi avut, potrivit *lex fori*, competenta sa judece procesul fara insa a fi intemeiata exclusiv pe prezenta paratului in jurisdicția respectiva ori a unor bunuri ale sale fara legatura directa cu litigiul respectiv; (c) sa existe reciprocitate in ceea ce priveste efectele hotararilor straine intre Romania si statul instantei straine care a pronuntat Hotararea Judecatoreasca non-UE care se cere a fi recunoscuta; (d) daca hotararea s-a pronuntat in lipsa partii care a pierdut procesul, acesteia din urma sa-i fi fost inmanata in timp util citatia de a se infatisa in instanta pentru termenul de dezbateri in fondul cauzei si actul de sesizare a instantei si sa i se fi dat posibilitatea de a se apara si de a exercita calea de atac impotriva Hotararii Judecatoresti non-UE; (e) aceasta Hotarare Judecatoreasca non-UE nu este rezultatul fraudei sau nu este pronuntata intr-o maniera vadit contrara ordinii publice sau nu incalca ordinea publica de drept international privat roman si nici punerea acesteia in executie nu ar fi contrara ordinii publice sau nu ar incalca ordinea publica de drept international privat roman; (f) daca Hotararea Judecatoreasca non-UE este pronuntata intr-o materie de drept in care persoanele nu pot dispune in mod liber de drepturile lor, respectiva Hotarare Judecatoreasca non-UE nu a fost obtinuta exclusiv in vederea sustrageii cauzei de la incidentele legii care ar fi aplicabila potrivit regulilor din Romania care reglementeaza conflictul de legi; (g) nu exista nicio alta actiune legala sau procedura judiciara similara initiata intre aceleasi parti finalizata cu pronuntarea unei hotarari judecatoresti (chiar nedefinitiva) a instantelor romane sau nu se afla in curs de judecare in fata acestora la data sesizării instantei straine care a pronuntat Hotararea Judecatoreasca non-UE; (h) Hotararea Judecatoreasca non-UE nu este ireconciliabila cu o hotarare judecatoreasca straina pronuntata anterior care poate fi recunoscuta in Romania; (i) instantele romane nu au competenta exclusiva sa judece cauza care face obiectul Hotararii Judecatoresti non-UE in baza legilor de procedura civila din Romania; (j) nu s-a incalcat dreptul la aparare; (k) Hotararea Judecatoreasca non-UE nu poate face obiectul niciunei cai

de atac in statul in care a fost pronuntata; si (l) cererea de recunoastere in fata instantelor romane a fost formulata in mod legal in conformitate cu normele de procedura din Romania si contine toate documentele necesare in acest scop. In plus, recunoasterea unei Hotarari Judecatoresti non-UE nu poate fi refuzata exclusiv pe motiv ca instanta straina care a pronuntat-o a aplicat o alta lege decat legea care s-ar fi aplicat potrivit regulilor din Romania care reglementeaza conflictul de legi, cu exceptia situatiei in care procesul se refera la starea civila si capacitatea unui cetatean roman, iar solutia adoptata difera de solutia la care s-ar fi ajuns potrivit legii romane.

O Hotarare Judecatoreasca non-UE poate fi executata in Romania in baza unei hotarari definitive a unei instante romane competente care sa incuviinteze punerea in executare, numai daca: (i) sunt indeplinite conditiile mentionate mai sus pentru procedura de recunoastere in Romania a Hotararii Judecatoresti non-UE; (ii) in cazul in care o Hotarare Judecatoreasca non-UE stabileste o obligatie care izvoraste in baza unui act normativ strain privind regimul fiscal, exista reciprocitate cu privire la efectele produse de hotararile straine in materia fiscala respectiva intre Romania si jurisdictia straina in care s-a pronuntat Hotararea Judecatoreasca non-UE a carei recunoastere si punere in executare se au in vedere; (iii) punerea in executare a unei astfel de Hotarari Judecatoresti non-UE nu constituie, direct sau indirect, executarea legilor penale straine; (iv) dreptul de a cere executarea silita nu este prescis potrivit prevederilor privind prescriptia dreptului de a cere executarea silita din legea romana; si (v) cererea de incuviintare a executarii in fata instantelor romane a fost formulata in mod legal in conformitate cu normele de procedura din Romania si contine toate documentele necesare in acest scop.

O hotarare judecatoreasca pronuntata intr-un stat membru al UE, altul decat Romania, (denumita „**Hotarare Judecatoreasca UE**”) ar putea fi recunoscuta in Romania, numai in cazul in care conditiile relevante stabilite de Regulamentul Parlamentului European si Consiliului Uniunii Europene nr. 44/2001 privind competenta judiciara, recunoasterea si executarea hotararilor in materie civila si comerciala (“**Regulamentul (CE) nr. 44/2001**”) sunt indeplinite, inclusiv ca: (a) o astfel de recunoastere nu contravine in mod vadit ordinii publice din Romania; (b) daca hotararea s-a pronuntat in lipsa partii care a pierdut procesul, acesteia din urma i-a fost inmanat in timp util actul de sesizare a instantei sau un document echivalent actului de sesizare astfel incat sa ii permita acestuia sa isi pregateasca apararea si, in caz contrar, daca paratul nu a exercitat o cale de atac impotriva hotararii atunci cand a avut posibilitatea sa o faca; (c) nu este ireconciliabila cu o hotarare pronuntata intr-un litigiu judecat intre aceleasi parti in Romania; (d) nu este ireconciliabila cu o hotarare anterioara pronuntata intr-un stat membru al UE (altul decat Romania) sau intr-un stat tert intre aceleasi parti si cu privire la aceeasi cauza, **cu conditia** ca hotararea judecatoreasca anterioara sa indeplineasca conditiile necesare pentru a fi recunoscuta in Romania; si (e) Hotararea Judecatoreasca UE nu contravine prevederilor Regulamentului (CE) nr. 44/2001 privind competenta judiciara, recunoasterea si executarea hotararilor judecatoresti in materie civila si comerciala care reglementeaza competenta jurisdictionala in legatura cu aspecte privind asigurarea, competenta asupra contractelor incheiate cu consumatorii si competenta exclusiva. In materii specifice, se pot aplica alte cerinte conform legislatiei din Romania sau conventiilor internationale.

O Hotarare Judecatoreasca UE poate fi pusa in executare in Romania in baza unei hotarari definitive a unei instante romane competente care sa incuviinteze punerea in executare, numai daca sunt indeplinite cerintele prevazute de Regulamentul (CE) nr. 44/2001, inclusiv ca: (i) aceasta poate fi pusa in executare in statul membru al UE in care a fost pronuntata Hotararea Judecatoreasca UE; (ii) se depune la instanta romana competenta o copie a Hotararii Judecatoresti UE care sa intruneasca conditiile necesare pentru stabilirea autenticitatii; (iii) se depune la instanta romana competenta un certificat in original eliberat de instanta din statul membru UE respectiv sau de o alta autoritate competenta care sa aiba in mod substantial forma prevazuta in Anexa V a Regulamentului (CE) nr. 44/2001 privind competenta judiciara, recunoasterea si executarea hotararilor judecatoresti in materie civila si comerciala, cu mentiunea ca niciuna dintre conditiile de mai sus care nu permit recunoasterea unei Hotarari Judecatoresti UE sa nu fie incidenta; (iv) in situatia in care Hotararea Judecatoreasca UE impune o obligatie de plata periodica cu titlul de penalizare (inclusiv, insa fara a se limita la dobanzile de penalizare), valoarea platii a fost stabilita definitiv de instantele din statul membru UE de origine; si (v) dreptul de a cere executarea hotararii definitive nu este prescis.

Pe langa si independent de procedura prevazuta de Regulamentul (CE) nr. 44/2001, Regulamentul Parlamentului European si Consiliului Uniunii Europene nr. 805/2004 prevede crearea unui titlu executoriu european („Titlul Executoriu European”) pentru creante necontestate in materie civila si comerciala. Conform Regulamentului (CE) nr. 805/2004, o creanta va fi considerata necontestata in cazul in care: (a) debitorul a acceptat creanta respectiva mod expres prin recunoastere sau prin intermediul unei conventii aprobate de o instanta sau incheiate in fata instantei in cursul procedurilor; sau (b) debitorul nu

a obiectat niciodata cu privire la respectiva pretentie, in conformitate cu normele de procedura ale statului membru UE de origine, in cursul procedurilor judiciare; sau (c) debitorul nu s-a infatisat sau nu a fost reprezentat la audierile din instanta cu privire la respectiva pretentie, dupa ce initial a refuzat sa recunoasca pretentia in cadrul procedurilor in fata instantei, cu conditia ca o astfel de atitudine sa echivaleze cu o admitere tacita a pretentiei sau a faptelor afirmate de catre creditor in conformitate cu legea statului membru UE de origine; sau (d) debitorul a recunoscut in mod expres datoria intr-un document autentic.

O hotarare judecatoreasca ce a fost atestata ca Titlu Executoriu European in statul membru UE de origine va fi recunoscuta si pusa in executare in celalalt stat membru UE, fara a fi nevoie de o declaratie privind punerea in executare si fara nicio posibilitate de a se opune recunoasterii acesteia.

O hotarare judecatoreasca privind o creanta necontestata pronuntata intr-un stat membru UE este atestata ca Titlu Executoriu European, la solicitarea adresata in orice moment instantei de origine, in urmatoarele conditii: (a) hotararea este executorie in statul membru UE de origine; si (b) hotararea nu este in contradictie cu dispozitiile in materie de competenta prevazute de Regulamentul (CE) nr. 44/2001; si (c) procedura judiciara din statul membru UE de origine indeplineste cerintele minime prevazute in Regulamentul (CE) nr. 805/2004 (conform caruia o creanta este considerata necontestata in cazul in care debitorul nu a obiectat niciodata cu privire la respectiva pretentie sau nu s-a infatisat ori nu a fost reprezentat la audierile din instanta asa cum a fost descris mai sus); si (d) hotararea a fost pronuntata in statul membru UE in care debitorul isi are domiciliul in sensul Regulamentului (CE) nr. 44/2001, in cazul in care: (i) creanta este necontestata (debitorul nu a obiectat niciodata cu privire la respectiva pretentie sau nu s-a infatisat ori nu a fost reprezentat la audierile din instanta asa cum a fost descris mai sus); si (ii) creanta se refera la un contract incheiat de o persoana (un "consumator") pentru o utilizare ce poate fi considerata ca fiind straina de activitatea sa profesionala; si (iii) debitorul este consumatorul.

Titlul Executoriu European va produce efecte in limitele fortei executorii a hotararii. Procedurile de executare sunt guvernate de legislatia statului membru UE de punere in executare. O hotarare judecatoreasca atestata ca Titlu Executoriu European se executa in aceleasi conditii ca si o hotarare pronuntata in statul membru de punere in executare.

Refuzul punerii in executare, la cererea debitorului, din partea instantei competente din statul membru UE de punere in executare poate fi obtinut daca hotararea judecatoreasca atestata ca Titlu Executoriu European se afla in contradictie cu o alta hotarare anterioara pronuntata in oricare alt stat membru UE sau intr-un stat tert, daca sunt intrunite urmatoarele conditii: (a) hotararea anterioara a fost data in acelasi litigiu, cu aceleasi parti; si (b) hotararea anterioara a fost data in statul membru UE de punere in executare sau indeplineste conditiile necesare pentru recunoasterea sa in statul membru de punere in executare; si (c) contradictia ireconciliabila nu a fost si nici nu a putut fi ridicata ca obiectie in cadrul procedurilor judiciare din statul membru UE de origine. Hotararea judecatoreasca sau atestarea sa ca Titlu Executoriu European nu poate face, in niciun caz, obiectul unei revizuirii pe fond in statul membru UE de punere in executare.

PREZENTAREA INFORMATIILOR FINANCIARE SI A ALTOR INFORMATII

General

Investitorii trebuie sa se bazeze doar pe informatia din acest Prospect. Nicio persoana nu a fost autorizata sa ofere vreo informatie sau sa faca alte declaratii in afara de cele continute in acest Prospect cu privire la Oferta si, daca sunt date sau efectuate, nimeni nu trebuie sa se intemeieze pe asemenea informatii sau declaratii ca fiind autorizate de catre sau in numele Societatii sau Managerilor. Nicio declaratie sau garantie, expresa sau implicita, nu este data de catre oricare dintre Manageri sau oricare agent de vanzari cu privire la acuratetea sau caracterul complet al acestor informatii si nimic din continutul acestui Prospect nu constituie sau nu va putea fi considerat o promisiune sau o declaratie a Managerilor sau a oricarui agent de vanzari cu privire la trecut, prezent sau viitor. Fara a aduce atingere oricarei obligatii a Societatii de a publica un amendament la prospect in conformitate cu sectiunea 87G din FSMA și PR 3.4.1 din regulile privind prospectul emise de Autoritatea pentru Conduita Financiara („ACF”) in baza Sectiunii 73A din FSMA („Regulile privind Prospectul”) sau in conformitate cu art. 179 din Legea Pietelor de Capital, nici transmiterea acestui Prospect , nici vreo subscriere sau vanzare realizata in temeiul acestui Prospect nu va crea, sub nicio forma, vreo implicatie conform careia nu a existat nicio schimbare in activitatea sau in afacerile Societatii ca intreg de la data prezentului Prospect sau ca informatia continuta in prezentul Prospect este corecta la orice data subsecventa datei acestuia.

Continutul acestui Prospect nu trebuie considerat a fi consultanta juridica, de afaceri sau consultanta fiscala. Fiecare potential investitor ar trebui sa consulte propriul avocat, consultant financiar sau consultant fiscal pentru consultanta juridica, financiara sau fiscala in legatura cu orice subscriere sau achizitie de sau propunere de subscriere sau achizitie de Valori Mobiliare Oferite.

In legatura cu Oferta, fiecare dintre Manageri si oricare dintre afiliatii acestora, actionand ca investitori in nume propriu, pot subscrie si/sau cumpara Valorile Mobiliare Oferite si in aceasta calitate pot retine, cumpara, vinde, oferi spre vanzare sau subscrie sau pot actiona in alt mod in nume propriu cu privire la Valorile Mobiliare Oferite sau alte valori mobiliare ale Societatii sau alte investitii in legatura cu Oferta sau in alt mod. In consecinta, trimiterile din prezentul Prospect cu privire la Valori Mobiliare Oferite fiind emise, oferite, subscribe, achizitionate, plasate sau care fac obiectul unor alte tranzactii ar trebui interpretate ca incluzand orice emisiune, oferta sau subscriere, achizitie, plasare sau tranzactionare realizata de oricare dintre Manageri si oricare afiliat care actioneaza ca investitor in nume propriu. Managerii nu intentioneaza sa dezvaluie amploarea oricaror asemenea investitii sau tranzactii, altfel decat in conformitate cu obligatiile legale sau de reglementare aplicabile.

Nici Societatea si nici Managerii nu fac vreo declaratie vreunui destinatar sau cumparator de Valori Mobiliare Oferite cu privire la legalitatea unei investitii de catre un astfel de destinatar sau cumparator.

Niciunul dintre Manageri nu isi asuma responsabilitatea sau acorda vreo declaratie ori garantie, explicita sau implicita, cu privire la continutul prezentului Prospect sau cu privire la orice alta declaratie data sau care se intentioneaza a se da de catre acesta sau in numele sau in legatura cu Societatea, Valorile Mobiliare Oferite sau Oferta si nicio informatie inclusa in acest Prospect nu va fi considerata o promisiune sau o declaratie in acest sens, pe care se poate baza o persoana cu privire la evenimente trecute sau viitoare. Prin urmare, niciunul dintre Manageri nu isi asuma vreo responsabilitate sau raspundere delictuala, contractuala sau de alta natura (cu exceptia celor mentionate mai sus) care ii poate fi atrasa in legatura cu acest Prospect sau cu orice astfel de declaratie.

Inainte de a lua orice decizie cu privire la a subscrie sau a cumpara Valorile Mobiliare Oferite, potentialii investitori ar trebui sa citeasca acest Prospect in intregime. In luarea unei decizii de investitie, potentialii investitori trebuie sa se bazeze pe propria examinare a Societatii si a termenilor acestui Prospect, inclusiv a riscurilor implicate.

Situatiile Financiare ale Societatii.

Situatiile financiare consolidate auditate ale Societatii la data de si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 („**Situatiile Financiare Consolidate Auditate**“), situatiile financiare neauditare ale Societatii pentru perioadele de trei luni incheiate la 31 martie 2014 si 2013 („**Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare**” si, impreuna cu Situatiile Financiare Consolidate Auditare, denumite „**Situatiile Financiare Consolidate**”) si informatiile financiare neauditare pro forma la data de 31 decembrie 2013 si la 31 martie 2014 care prezinta efectul Divizarii participatiilor minoritare detinute de Societate („**Informatiile Financiare Neauditare Pro Forma**”) sunt incluse in prezentul Prospect. Situatiile Financiare Consolidate Auditare incluse in prezentul Prospect au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („**IFRS**”), astfel cum acestea au fost aprobate de Uniunea Europeana („**IFRS-EU**”). Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare au fost intocmite in conformitate cu IAS 34 „Raportarea Financiara Interimara”. Situatiile Financiare Consolidate sunt prezentate in lei romanesti („**RON**“) rotunjite la cea mai apropiata mie.

Informatii operationale neauditare.

Informatiile operationale neauditare ale Grupului in legatura cu activitatea sa provin din urmatoarele surse: (i) registre interne privind cantitatile distribuite si numarul consumatorilor din segmentul de distributie al Grupului si numarul consumatorilor din segmentul de furnizare al Grupului; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise si/sau primite); (iii) sisteme de raportare interna utilizate pentru intocmirea situatiilor financiare; (iv) ipoteze si analize de management; si (v) discutii cu personalul cheie. Informatiile operationale provenite din registrele de management sau din sistemele de raportare interna in legatura cu activitatea Grupului se regasesc in principal in „*Informatii Operationale si Financiare*” si „*Activitatea Societatii*”.

Indicatori nedefiniti de IFRS.

Societatea a inclus anumiți indicatori în prezentul Prospect care nu sunt definiți de IFRS. Aceștia includ EBITDA, EBITDA ajustată a Grupului, marja veniturilor nete, cheltuielile de capital și datoria netă (cash). Societatea a inclus acești indicatori din motivele menționate mai jos; totuși, acești indicatori nu ar trebui utilizați în locul sau luați în considerare ca alternative la istoricul rezultatelor financiare conform IFRS-EU.

Grupul definește și calculează EBITDA pornind de la profitul / (pierderea) consolidată înainte de impozitare ajustat pentru: (i) amortizare consolidată și deprecierea/reluarea deprecierei imobilizărilor corporale și necorporale la nivel consolidat (ii) veniturile / (cheltuielile) financiare consolidate, net (iii) cota-parte din profitul investițiilor contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Societatea definește și calculează EBITDA ajustată a Grupului ca EBITDA ajustată pentru evenimente nerecurente (i) ajustări/reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor comerciale și altor creanțe, net consolidate și (ii) reducerea valorii / reluarea reducerii valorii stocurilor, net, consolidate. Societatea definește marja de profitabilitate ca raportul dintre profitul net și veniturile. Societatea definește și calculează datoria netă (cash) ca valoare consolidată a finanțării pentru achiziția de imobilizări, leasing financiar, descoperiri de cont și împrumuturi bancare așa cum sunt acestea prezentate în Situația Consolidată a Poziției Financiare din Situațiile Financiare Consolidate Auditate și Situațiile Financiare Consolidate Neauditare mai puțin numerarul și echivalentele de numerar. Societatea definește capitalul circulant ca activele curente la sfârșitul perioadei relevante mai puțin datoriile curente.

Societatea consideră că prezentarea acestor indicatori nedefiniți de IFRS îmbunătățește înțelegerea unui investitor cu privire la performanța financiară a Grupului. Acești indicatori non-IFRS nu sunt prezentați în conformitate cu IFRS-EU, iar utilizarea acestora de către Societate poate diferi față de cea a altor societăți din domeniul în care activează Grupul. Ca instrumente analitice, acești indicatori non-IFRS au anumite limitări și nu ar trebui luați în considerare separat sau ca alternativă la informațiile financiare raportate conform IFRS-EU. De exemplu, EBITDA ajustată nu reflectă efectul costurilor de finanțare, cheltuielilor cu impozitul pe profit sau al deprecierei și amortizării asupra performanței operaționale a Grupului. În plus, EBITDA și EBITDA ajustată nu ar trebui considerate ca o alternativă la profitul net sau la orice alt indicator de performanță calculat în conformitate cu IFRS sau ca o alternativă la fluxurile de numerar din activități operaționale sau ca un indicator al lichidității Grupului. În special, EBITDA ajustată nu ar trebui să fie considerat a fi un indicator al numerarului aflat la dispoziția Grupului pentru a fi investit în dezvoltarea activităților.

Informații de piață.

Datele de piață utilizate în prezentul Prospect la secțiunile „Rezumat”, „Factori de Risc”, „Informații Operaționale și Financiare”, „Analiza Pieței” și „Activitatea Societății” au fost extrase din surse oficiale și aferente industriei, precum și din alte surse pe care Societatea le consideră demne de încredere. Sursele acestor informații, date și statistici includ ANRE, OPCOM, Eurostat, Comisia Națională de Prognoza, FMI și Institutul Național de Statistică. Aceste informații, date și statistici au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Societății și în măsura în care aceasta poate să confirme din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

State.

În cadrul acestui Prospect, toate referințele la „SUA” sunt referințe la Statele Unite ale Americii, toate referințele la „Marea Britanie” sunt referințe la Regatul Unit al Marii Britanii, toate referințele la „UE” sunt referințe la Uniunea Europeană și la statele sale membre la data prezentului Prospect și toate referințele la „SEE” sunt referințe la Spațiul Economic European și la statele sale membre la data prezentului Prospect.

Valute.

În cadrul acestui Prospect, toate referințele la „RON” și „Lei” sunt referințe la moneda legală a României, toate referințele la „€”, „EUR” și „euro” sunt referințe la moneda legală introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii economice și monetare europene, astfel cum aceasta este definită în Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificările ulterioare, și toate referințele la „US\$”, „\$”, „dolar SUA”, „USD” și „dolar” sunt referințe la moneda legală a Statelor Unite ale Americii.

Exclusiv pentru a facilita intelegerea textului si cu exceptia situatiei in care este prevazut altfel, prezentul Prospect include conversia anumitor sume din RON, provenite din Situatiile Financiare Consolidate si din alte informatii financiare incluse in Prospect, in dolari SUA/euro la rata medie pentru anul 2013 de RON 3,3279 raportat la 1,00 US\$ si respectiv RON 4,4190 raportat la 1,00 EUR. Conversiile anumitor sume din RON sau dolari SUA/euro provenite din surse terte pot diferi fata de aceste conversii utilizate in acest Prospect. Societatea nu face nicio declaratie privind faptul ca sumele in RON mentionate in prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite in orice alta moneda la cursul valutar de mai sus, la orice alt curs valutar sau in orice alt caz. Moneda functionala si de raportare a Societatii este RON, deoarece reflecta substanta economica a evenimentelor si circumstantelor care stau la baza activitatii Societatii. A se vedea si sectiunea „*Informatii privind cursul valutar*”.

Rotunjiri.

Unele cifre incluse in Prospect au fost rotunjite; prin urmare, este posibil ca cifre din aceeasi categorie prezentate in tabele diferite sa inregistreze variatii nesemnificative si ca cifrele reprezentand totaluri in anumite tabele sa nu fie rezultatul adunarii aritmetice a cifrelor care compun respectivul total.

INFORMATII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Urmatoarele tabele ilustreaza, pentru perioadele indicate, informatii privind cursul valutar intre RON si dolar SUA, in baza informatiilor primite de la Banca Nationala a Romaniei. Coloanele intitulate „Mediu” din tabelele de mai jos indica media ratelor zilnice de referinta pentru perioadele respective.

<u>Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Mediu</u>	<u>Sfarsitul perioadei</u>
	(RON raportat la dolar SUA)			
2009	3,4257	2,7883	3,0493	2,9361
2010	3,5697	2,8388	3,1779	3,2045
2011	3,3423	2,7408	3,0486	3,3393
2012	3,8343	3,2357	3,4682	3,3575
2013	3,4628	3,2033	3,3279	3,2551
<u>Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Mediu</u>	<u>Sfarsitul perioadei</u>
	(RON raportat la dolar SUA)			
2013	3,4497	3,2033	3,3221	3,4455
2014	3,3514	3,2298	3,2863	3,2304
<u>Sfarsitul lunii</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Mediu</u>	<u>Sfarsitul perioadei</u>
	(RON raportat la dolar SUA)			
aprilie 2014	3,2536	3,2029	3,2299	3,2194
mai 2014	3,2468	3,1799	3,2205	3,2307

Sursa: Banca Nationala a Romaniei

Urmatoarele tabele ilustreaza, pentru perioadele indicate, informatii privind cursul valutar intre RON si EUR, in temeiul informatiilor primite de la Banca Nationala a Romaniei. Coloanele intitulate „Mediu” din tabelele de mai jos indica media ratelor zilnice de referinta pentru perioadele respective.

<u>Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Mediu</u>	<u>Sfarsitul perioadei</u>
	(RON raportat la EUR)			
2009	4,3127	4,0296	4,2373	4,2282
2010	4,3688	4,0653	4,2099	4,2848
2011	4,3620	4,0735	4,2379	4,3197
2012	4,6481	4,3219	4,4560	4,4287
2013	4,5535	4,3072	4,4190	4,4847
<u>Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Mediu</u>	<u>Sfarsitul perioadei</u>
	(RON raportat la EUR)			
2013	4,4286	3,4497	4,3852	4,4154
2014	4,5447	4,4514	4,5021	4,4553
	(RON raportat la EUR)			
aprilie 2014	4,4762	4,4403	4,4620	4,4503
mai 2014	4,4419	4,3934	4,4245	4,3986

Sursa: Banca Nationala a Romaniei

Societatea nu face nicio declaratie privind faptul ca sumele in RON mentionate in prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite in orice moneda la cursurile valutare de mai sus, la orice alte cursuri valutare sau in orice alt caz.

CUPRINS

REZUMAT	17
FACTORI DE RISC	55
OFERTA	76
UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE	82
POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE	83
CAPITALIZAREA SI INDATORAREA	84
INFORMATII FINANCIARE SI OPERATIONALE CONSOLIDATE SELECTATE	86
REORGANIZAREA	91
INFORMATII FINANCIARE PRO FORMA SI RAPOARTELE ACESTORA	92
INFORMATII OPERATIONALE SI FINANCIARE	104
ANALIZA PIETEI	166
ACTIVITATEA SOCIETATII	180
CONSILIU DE ADMINISTRATIE SI CONDUCERE	220
ACTIONAR PRINCIPAL	236
DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL SI STRUCTURA CORPORATIVA	237
TRANZACTII CU PARTI AFILIAE	246
CONTRACTE IMPORTANTE	247
REGLEMENTARE	251
TERMENII SI CONDITIILE CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT	267
REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND GDR AFLATE SUB FORMA DE MASTER	287
DESCRIEREA ARANJAMENTELOR PENTRU PROTEJAREA DREPTURILOR DETINATORILOR DE CERTIFICATE GLOBALE DE DEPOZIT	289
ANUMITE CONSIDERATII PRIVIND ERISA	292
REGIMUL FISCAL	294
SUBSCRIERE SI VANZARE	308
RESTRICTII DE VANZARE SI TRANSFER	325
DECONTARE SI TRANSFER	329
INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL DE GDR	334
AUDITORI INDEPENDENTI	335
INFORMATII GENERALE	336
DEFINITII SI GLOSARUL DE TERMENI SELECTATI	338
ANEXA 1—Electrica S.A.—Situatii Financiare	351
ANEXA 2—Reteaua de distributie pentru Investitorii de Retail	A-1
ANEXA 3—Informatii care nu sunt aplicabile prospectului in conformitate cu prevedrile Regulamentului CE nr. 809/2004	B-1

REZUMAT

Rezumatul este alcătuit din cerințe de divulgare, denumite „Elemente”. Aceste Elemente sunt numerotate în Secțiunile A-E (A.1-E.7). Acest rezumat conține toate Elementele necesare a fi incluse într-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare și emitent. Având în vedere că unele Elemente nu necesită a fi analizate, este posibil ca unele numere să lipsească din secvența de numerotare a Elementelor. Un Element ar putea fi introdus în rezumat prin prisma tipului de valori mobiliare oferite și a tipului de emitent, cu toate că nu pot fi furnizate informații relevante. În acest caz, în rezumat este inclusă o scurtă descriere a Elementului, cu mențiunea „nu se aplică.”

Secțiunea A—Introducere și atenționări		
A.1	<i>Atenționare.</i>	Prezentul rezumat ar trebui abordat cu titlu de introducere a Prospectului; orice decizie de investiție în Valorile Mobiliare Oferite ar trebui să se bazeze pe analiza Prospectului în întregime de către investitor; în situația introducerii unei cereri de instanță în legătură cu informațiile cuprinse în Prospect, investitorul reclamant poate fi obligat, în temeiul legislației naționale a statelor membre, să suporte costurile aferente traducerii Prospectului înainte de începerea acțiunii judiciare; iar răspunderea civilă va fi atrasă numai pentru persoanele care au elaborat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar numai în cazul în care rezumatul este înșelător atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului sau dacă nu prezintă, atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului, informații esențiale necesare pentru a asista investitorii, în luarea de către aceștia a hotărârii de a investi în respectivele valori mobiliare.
A.2	<i>Acordul emitentului sau al persoanei responsabile de întocmirea Prospectului față de utilizarea Prospectului pentru revânzări ulterioare sau investiții finale în valori mobiliare de către intermediarii financiari.</i>	Nu se aplică. Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice „ELECTRICA” S.A. nu și-a exprimat acordul cu privire la utilizarea Prospectului pentru revânzări ulterioare sau investiții finale în valori mobiliare de către intermediarii financiari.

Sectiunea B—Emitent		
B.1	<i>Denumirea juridica si comerciala a emitentului.</i>	Denumirea Societatii este Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice „ELECTRICA” S.A., iar denumirea comerciala de inregistrare a acesteia este „ELECTRICA S.A.”.
B.2	<i>Domiciliul si regimul juridic al emitentului, legislatia in baza careia emitentul isi desfasoara activitatea si tara in care este inregistrat.</i>	Societatea este o societate pe actiuni, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului din Romania de pe langa Tribunalul Bucuresti („ Registrul Comertului ”) cu nr. J40/7425/2000, avand cod unic de inregistrare 13267221. Sediul social al Societatii se afla in Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1, Bucuresti, Romania, iar sediul profesional se afla la adresa Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1, Bucuresti, Romania. Societatea a fost infiintata sub forma de societate pe actiuni, in conformitate cu dispozitiile HG nr. 627/2000, si cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile, cu modificarile ulterioare („ Legea Societatilor ”).
B.3	<i>Descrierea si factorii esentiali cu privire la natura functionarii actuale a emitentului si principalele sale activitati, cu precizarea principalelor categorii de produse comercializate si/sau servicii furnizate si identificarea principalelor piete pe care concureaza emitentul.</i>	<p>Grupul este cel mai mare distribuitor si furnizor de energie electrica din Romania. Principalele segmente de activitate ale Grupului constau in distributia de energie electrica catre utilizatori si furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si noncascnici. Segmentul de distributie al Electrica functioneaza prin filialele acesteia EDMN, EDTS, EDTN si Electrica Serv aceasta din urma in principal prin activitatile de mentenanta si reparatii ale retelelor de distributie, si este limitat, din punct de vedere geografic, la nordul Munteniei, nordul Transilvaniei si sudul Transilvaniei. Grupul detine Licente de Distributie exclusive pentru aceste regiuni care vor mai fi valabile inca 13 ani cu posibilitatea de prelungire. Segmentul de furnizare de energie electrica opereaza prin filiala acesteia Electrica Furnizare si furnizeaza energie electrica catre consumatori, atat in piata de energie electrica reglementata (in regiunile geografice in care opereaza segmentul de distributie al Grupului), cat si in cea concurentiala pe tot cuprinsul Romaniei. Grupul detine doua licente de furnizare care acopera intregul teritoriu al Romaniei, din perioada de valabilitate a acestora ramanand un termen de 7, respectiv 8 ani, si care pot fi prelungite. In cadrul activitatii de distributie, Electrica furnizeaza servicii de intretinere echipamente, reparatii si alte servicii conexe pentru reseaua sa si, intr-o mai mica masura, catre terti. In anul incheiat la data de 31 decembrie 2013, Grupul a generat venituri consolidate de aproximativ 5,2 miliarde RON si EBITDA consolidata de aproximativ 749 milioane RON din activitatile desfasurate, a distribuit aproximativ 16,1 TWh, reprezentand aproximativ 39% din energia electrica distribuita in Romania si a furnizat aproximativ 9,7 TWh de energie electrica, reprezentand aproximativ 22.1% din energia electrica furnizata in Romania catre un numar de aproximativ 3,56 milioane de consumatori finali.</p> <p>Grupul isi desfasoara activitatea in zone foarte populate si industrializate din Romania. La 31 martie 2014, activitatea de distributie a Electrica opera 8.389 km de linii de inalta tensiune, 45.643 km de linii de medie tensiune si 134.834 km de linii de joasa tensiune, avand aproximativ 3,6 milioane de utilizatori in toata reseaua de distributie.</p>
B.4a	<i>Descrierea celor mai importante tendinte recente ce afecteaza emitentul si domeniile de activitate in care este implicat.</i>	<p>Grupul isi desfasoara activitatea intr-un domeniu intens reglementat. Prin urmare, cadrul legal si de reglementare aplicabil activitatilor de distributie si furnizare a energiei electrice in Romania are o influenta considerabila asupra activitatii Grupului. Aproximativ 74% din veniturile consolidate ale Grupului au provenit din activitati reglementate in 2013. In conformitate cu modificarile legislative la nivel UE pentru separarea producatorilor, distribuitorilor si furnizorilor de energie integrati pe verticala, Romania este in curs de liberalizare a furnizarii de energie electrica catre consumatori casnici prin ajustari treptate ale tarifelor si de stimulare a dezvoltarii de retele moderne de distributie a energiei electrice printr-un tratament de reglementare favorabil anumitor cheltuieli de capital realizate de operatori, inclusiv de catre Grup.</p> <p>Liberalizarea activitatii de furnizare a energiei electrice in Romania va conduce la cresterea presiunii concurentiale resimtite de Grup. In plus, activitatile Grupului sunt afectate de conditiile macroeconomice generale din Romania si, prin urmare, cererea de energie electrica.</p>

B.5	<i>In cazul in care emitentul face parte dintr-un grup, descrierea grupului si a pozitiei emitentului in cadrul grupului.</i>	Societatea este o societate holding pentru Grup, care cuprinde patru filiale in segmentul de distributie, EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Serv si o filiala, Electrica Furnizare, in segmentul de furnizare. Grupul include de asemenea si cinci societati de servicii detinute de catre Electrica, si anume SEMU, SEB, SED, SEMO si SEO, din care SEO este supusa procedurilor de insolventa si SEB, SED, SEMO sunt in prezent in procedura de lichidare si dizolvare. Cu toate acestea, in ceea ce priveste SED si SEMO, lichidatorii desemnati au prezentat Societatii in mai 2014 documentatia atestand starea de insolventa, iar in ceea ce priveste SEB, Electrica Serv a solicitat in instanta in aprilie 2014 deschiderea procedurii de insolventa.
B.6	<i>Din informatiile detinute, numele oricarei persoane care detine, in mod direct sau indirect, o participatie in capitalul sau drepturile de vot ale emitentului, care trebuie notificata in baza legii nationale a emitentului, impreuna cu suma detinerii fiecarei asemenea persoane. Precizati daca actionarii majoritari emitentului detin drepturi de vot diferite, in cazul in care exista. Din cunostintele emitentului, precizati daca emitentul este detinut de, controlat si de catre cine, in mod direct sau indirect si prezentati natura controlului respectiv.</i>	La data Prospectului, Statul, reprezentat prin Ministerul Economiei, actionand prin Departamentul pentru Energie, este actionar unic si detine 100% din Actiuni, reprezentand 168.751.185 Actiuni. In urma Ofertei, Statul, reprezentat prin Ministerul Economiei, actionand prin Departamentul pentru Energie, va detine o participatie de 48,8% din Actiuni, reprezentand 168.751.185 Actiuni, sub rezerva posibilității de majorare la 49,9% in cazul in care actiunile de stabilizare din Contractul de Intermediere sunt exercitate in intregime. Exista o singura categorie de actiuni in Societate, toate actiunile fiind egale. Nu exista drepturi de vot diferite conferite de Actiuni.
B.7	<i>Cateva informatii principale de istoric financiar cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar din perioada la care fac referire informatiile de istoric financiar, si orice perioada financiara intermediara ulterioara, impreuna cu date comparative din aceeasi perioada a exercitiului financiar anterior, cu exceptia faptului ca cerintele privind informatiile comparative din bilant sunt indeplinite prin prezentarea informatiilor bilantiere la finalul anului. Acestea ar trebui insotite de o prezentare descriptiva a modificarilor semnificative aparute in situatia financiara si rezultatele activitatii emitentului in timpul sau ulterior perioadei cuprinse in informatiile principale de istoric financiar.</i>	Informatiile financiare prezentate in continuare pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 au fost preluate din Situatiile financiare consolidate auditate la datele de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 si informatiile financiare prezentate in continuare la datele de si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 au fost preluate din situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare ale Societatii pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, incluse in Prospect.

Rezumatul situatiilor consolidate ale profitului sau pierderii si al situatiilor consolidate ale altor elemente ale rezultatului global						
	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)					
	(Pro-forma)⁽¹⁾ (Neauditat)		(Pro-forma)⁽¹⁾			(Auditat)
Venituri	1.211	1.396	5.157	5.157	5.253	5.368
Alte venituri din exploatare	32	30	133	133	124	216
Energie electrica achizitionata	(624)	(837)	(2.845)	(2.845)	(3.089)	(3.650)
Certificate verzi	(92)	(107)	(414)	(414)	(302)	(91)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(172)	(177)	(766)	(766)	(755)	(793)
Reparatii, intretinere si materiale	(11)	(17)	(103)	(103)	(161)	(209)
Amortizarea imobilizarilor	(103)	(98)	(398)	(398)	(398)	(372)
(Ajustari) pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	0	0	(13)	(13)	(4)	(7)
Reluarea ajustarilor /(Ajustari) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	3	15	21	21	53	(148)
Reluarea reducerii valorii / (Reducerea valorii) stocurilor, net	—	—	1	1	(18)	(14)
Alte cheltuieli de exploatare	(123)	(123)	(434)	(434)	(458)	(406)
Profit / (pierdere) din exploatare	119	83	338	338	246	(104)
Venituri financiare	3	5	24	24	22	35
Cheltuieli financiare	(4)	(9)	(35)	(35)	(46)	(53)
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	(1)	(4)	(12)	(12)	(24)	(17)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	16	—	63	247	75
Profit/(pierdere) inainte de impozitare	118	94	327	390	468	(47)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(29)	(12)	(75)	(75)	(53)	(33)
Profit net/(pierdere)	88	82	251	314	416	(80)
Profit/(pierdere) atribuibil^(a):						
—actionarului Societatii	60	62	180	243	356	(113)
—intereselor fara control	28	19	71	71	60	34
Profit / (pierdere)	88	82	251	314	416	(80)
Rezultat pe actiune						
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	0,29	0,30	n/a	1,18	1,73	(0,55)
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Elemente care nu vor fi reclasificate in profit sau pierdere</i>						
Reevaluarea imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	—	270
Impozit pe profit aferent reevaluarii imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	—	(45)
Deprecierea imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	(82)	—
Reevaluarea datoriilor privind planurile de beneficii determinate	—	—	n/a	3	(14)	13
Impozit pe profit aferent reevaluarii datoriilor privind planurile de beneficii determinate	—	—	n/a	(0)	4	(1)
Cota-parte din modificarea altor elemente ale rezultatului global aferent investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	n/a	(0)	108	145
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	—	—	n/a	3	16	382
Total rezultat global	88	82	n/a	317	431	302
Total rezultat global atribuibil						
—actionarului Societatii	60	62	n/a	246	374	216
—intereselor fara control	28	19	n/a	72	57	86
Total rezultat global	88	82	n/a	317	431	302

(1) Informatiile financiare pro-forma reflecta efectele Divizarii. Pentru mai multe informatii a se vedea “Reorganizarea” si “Informatii financiare pro forma si rapoartele acestora”.

Rezumatul situatiilor consolidate ale pozitiei financiare

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)					
	(Neauditat)			(Auditat)		
	(Pro-forma) ⁽¹⁾		(Pro-forma) ⁽¹⁾			
ACTIVE						
Active imobilizate						
Imobilizari corporale	5.956	5.956	5.933	5.933	5.718	5.590
Imobilizari necorporale	55	55	59	59	42	46
Titluri puse in echivalenta	—	—	—	—	1.042	1.602
Alte investitii	—	—	—	—	1.138	224
Creante privind impozitul amanat	74	74	85	85	106	121
Alte active imobilizate	1	1	1	1	6	4
Total active imobilizate	6.087	6.087	6.078	6.078	8.052	7.587
Active circulante						
Creante comerciale	1.018	1.018	1.088	1.088	1.011	1.192
Alte creante	37	37	63	63	95	134
Numerar si echivalente de numerar	668	668	651	651	642	499
Stocuri	28	28	34	34	35	33
Cheltuieli in avans	15	15	6	6	40	37
Creante privind impozitul pe profit curent	29	29	37	37	17	8
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	—	2.232	—	2.243	—	—
Total active circulante	1.796	4.029	1.878	4.122	1.840	1.904
Total active	7.883	10.116	7.956	10.200	9.892	9.491
CAPITALURI PROPRII SI DATORII						
Capitaluri proprii						
Capital social	2.004	2.511	2.002	2.509	2.493	2.493
Contributii suplimentare ale actionarului	50	50	48	48	55	53
Rezerva din reevaluare	680	1.068	693	1.081	1.133	1.164
Alte rezerve	204	612	204	612	599	579
Rezultat reportat	742	1.671	658	1.598	1.327	948
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii	3.680	5.913	3.605	5.848	5.607	5.237
Interese fara control	839	839	811	811	765	710
Total capitaluri proprii	4.520	6.752	4.416	6.659	6.372	5.946
Datorii						
Datorii pe termen lung						
Imprumuturi bancare	—	—	—	—	—	10
Leasing financiar	0	0	0	0	1	5
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	115	130	130	196	117
Venituri amanate	1.417	1.417	1.422	1.422	1.234	1.131
Datorii privind impozitul amanat	254	254	256	256	263	276
Beneficiile angajatilor	214	214	213	213	217	189
Alte datorii	62	62	66	66	77	39
Total datorii pe termen lung	2.062	2.062	2.087	2.087	1.987	1.767
Datorii curente						
Imprumuturi bancare	—	—	—	—	9	30
Descoperiri de cont	38	38	80	80	167	281
Leasing financiar	0	0	0	0	27	26
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	135	143	143	114	104
Datorii comerciale	516	516	628	628	746	930
Alte datorii	269	269	261	261	182	165
Datorii privind impozitul pe profit curent	15	15	15	15	11	4
Venituri amanate	106	106	89	89	78	83
Beneficiile angajatilor	137	137	152	152	120	100
Provizioane	85	85	85	85	80	53
Total datorii curente	1.302	1.302	1.453	1.453	1.534	1.778
Total datorii	3.364	3.364	3.540	3.540	3.521	3.545
Total capitaluri proprii si datorii	7.883	10.116	7.956	10.200	9.892	9.491

Rezumatul situatiilor consolidate ale fluxurilor de numerar

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
	(Neauditat)		(Auditat)		
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare					
Profit / (pierdere)	88	82	314	416	(80)
Ajustari pentru:					
Amortizarea imobilizarilor corporale	99	95	383	381	352
Amortizarea imobilizarilor necorporale	4	3	14	16	20
Pierdere din deprecierea imobilizarilor corporale/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	(0)	(0)	13	4	7
Pierdere din cedarea de imobilizari corporale	0	0	6	6	5
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(3)	(15)	(21)	(53)	148
Reducerea valorii stocurilor, net	—	—	(1)	18	14
Reluarea veniturilor amanate	(21)	(18)	(77)	(68)	(62)
Cheltuieli / (venituri) financiare nete	1	4	12	24	17
Cota parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	(16)	(63)	(247)	(75)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	29	12	75	53	33
	198	148	656	550	380
Modificari in:					
Creante comerciale	71	(90)	(118)	103	(470)
Alte creante	38	(54)	21	7	(80)
Cheltuieli in avans	(9)	(28)	34	(4)	(8)
Stocuri	5	2	2	(19)	(18)
Datorii comerciale	(45)	5	37	127	427
Alte datorii	(11)	69	38	59	46
Beneficiile angajatilor	(14)	(10)	36	65	(48)
Venituri amanate	32	64	276	181	161
Numerar generat din activitatea de exploatare	266	106	983	1.070	389
Dobanzi platite	(3)	(7)	(21)	(29)	(32)
Impozit pe profit platit	(13)	(13)	(47)	(45)	(40)
Numerar net din activitatea de exploatare	251	85	915	996	318
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii					
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale	(147)	(95)	(379)	(378)	(405)
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale din contributii de la clienti	(22)	(38)	(246)	(181)	(161)
Plati pentru achizitii de imobilizari necorporale	(0)	(5)	(31)	(15)	(8)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	0	0	1	1	2
Incasari din vanzarea de investitii in alte entitati	141	—	—	—	—
Dobanzi incasate	6	11	21	23	32
Dividende incasate	—	—	—	—	35
Numerar net utilizat in activitatea de investitii	(22)	(127)	(635)	(549)	(505)
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare					
Rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari	(37)	(36)	(130)	(151)	(126)
Rambursarea imprumuturilor	—	—	(10)	(30)	(10)
Dividende platite	—	—	(39)	(8)	(29)
Plati aferente leasingului financiar	(1)	(1)	(6)	(6)	(6)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(38)	(37)	(185)	(194)	(171)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	190	(79)	95	252	(358)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	571	474	474	218	574
Efectul modificarilor cursurilor de schimb asupra numerarului detinut	(2)	(0)	2	4	1
Numerar si echivalente de numerar la 31 martie/ decembrie	760	395	571	474	218

		<p>La data de 18 decembrie 2013, o AGEA a Societatii a propus transferul participatiilor Societatii in: ENEL Energie Muntenia S.A., ENEL Distributie Muntenia S.A., ENEL Distributie Banat S.A., ENEL Distributie Dobrogea S.A., ENEL Energie S.A., E.ON Moldova Distributie S.A., E.ON Energie Romania S.A., Electrica Soluziona S.A., Bursa Română De Mărfuri S.A. si Hidro Tarnița S.A. catre o societate nou infiintata detinuta de Stat, SAPE, prin Divizare. Ca parte a procesului de Divizare ce a fost aprobat de tribunal in aprilie 2014 si inregistrat la Registrul Comertului in mai 2014, Electrica si-a redus capitalul social cu o valoare de aproximativ 431 milioane RON prin anularea a 43.123.780 Actiuni.</p> <p>Ca urmare a hotararii AGEA a Societatii din 25 aprilie 2014, s-a majorat capitalul social al Electrica cu 38.467.970 RON prin emiterea a 3.846.797 Actiuni catre Stat, ca aport in natura, corespunzator valorii unui numar de 24 de terenuri pentru care Electrica a obtinut certificate de atestare a dreptului de proprietate.</p> <p>In data de 25 aprilie 2014, Electrica Furnizare a incheiat cu CFR o conventie privind stingerea datoriilor CFR catre Grup pentru furnizarea de energie electrica. In conformitate cu aceasta conventie, CFR a platit in data de 13 mai 2014 principalul datoriilor catre Electrica Furnizare acumulate in 2012-2013 in cuantum de 221 milioane RON.</p> <p>Cu exceptia consideratiilor prezentate mai sus, nu au existat variatii considerabile de la 31 decembrie 2013 (care reprezinta sfarsitul ultimei perioade financiare in legatura cu care au fost publicate informatii financiare auditate) in pozitia financiara a Societatii.</p>
B.8	<i>Informatii financiare pro-forma principale, identificate ca atare.</i>	<p>Prin Divizare, Societatea a transferat participatiile sale in ENEL Energie Muntenia S.A., ENEL Distributie Muntenia S.A., ENEL Distributie Banat S.A., ENEL Distributie Dobrogea S.A., ENEL Energie S.A., E.ON Moldova Distributie S.A., E.ON Energie Romania S.A., Electrica Soluziona S.A., Bursa Romana de Marfuri S.A. si Hidro Tarnita S.A. catre SAPE, o societate nou-infiintata detinuta integral de stat. Efectul divizarii este prezentat in informatiile financiare pro-forma consolidate ale Grupului incluse in sectiunea „<i>Informatii Financiare Pro forma si Rapoartele Acestora</i>”.</p>
	<i>Informatiile financiare pro-forma principale trebuie sa precizeze exact faptul ca, prin natura acestora, informatiile financiare pro-forma se refera la o situatie ipotetica si, prin urmare, nu constituie pozitia financiara sau rezultatele efective ale societatii.</i>	

Situatia pro forma a pozitiei financiare la 31 decembrie 2013

	Grupul Electrica 31 decembrie 2013 neajustat	Ajustari pentru divizarea investitiilor (milioane RON)	Pro forma la 31 decembrie 2013
ACTIVE			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	5.933	—	5.933
Imobilizari necorporale	59	—	59
Creante privind impozitul amanat	85	—	85
Alte active imobilizate	1	—	1
Total active imobilizate	6.078	—	6.078
Active circulante			
Creante comerciale	1.088	—	1.088
Alte creante	63	—	63
Numerar si echivalente de numerar	651	—	651
Stocuri	34	—	34
Cheltuieli in avans	6	—	6
Creante privind impozitul pe profit curent	37	—	37
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	2.243	(2.243)	—
Total active circulante	4.122	(2.243)	1.878
Total active	10.200	(2.243)	7.956
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Capitaluri proprii			
Capital social	2.509	(507)	2.002
Contributii suplimentare ale actionarului	48	—	48
Rezerva din reevaluare	1.081	(388)	693
Alte rezerve	612	(408)	204
Rezultat reportat	1.598	(940)	658
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii	5.848	(2.243)	3.605
Interese fara control	811	—	811
Total capitaluri proprii	6.659	(2.243)	4.416
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Leasing financiar	0	—	0
Finantare pentru achizitia de imobilizari	130	—	130
Venituri amanate	1.422	—	1.422
Datorii privind impozitul amanat	256	—	256
Beneficiile angajatilor	213	—	213
Alte datorii	66	—	66
Total datorii pe termen lung	2.087	—	2.087
Datorii curente			
Descoperiri de cont	80	—	80
Leasing financiar	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	143	—	143
Datorii comerciale	628	—	628
Alte datorii	261	—	261
Datorii privind impozitul pe profit curent	15	—	15
Venituri amanate	89	—	89
Beneficiile angajatilor	152	—	152
Provizioane	85	—	85
Total datorii curente	1.453	—	1.453
Total datorii	3.540	—	3.540
Total capitaluri proprii si datorii	10.200	(2.243)	7.956

		Situatia pro forma a profitului sau pierderii pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013		
		Grupul Electrica 2013 neajustat	Ajustari pentru divizarea investitiilor (milioane RON)	Pro forma 2013
		Venituri	5.157	5.157
		Alte venituri din exploatare	133	133
		Energie electrica achizitionata . . .	(2.845)	(2.845)
		Certificate verzi	(414)	(414)
		Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(766)	(766)
		Reparatii, intretinere si materiale .	(103)	(103)
		Amortizarea imobilizarilor	(398)	(398)
		Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net . . .	(13)	(13)
		Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net .	21	21
		Reluarea reducerii valorii stocurilor, net	1	1
		Alte cheltuieli de exploatare	(434)	(434)
		Profit din exploatare	338	338
		Venituri financiare	24	24
		Cheltuieli financiare	(35)	(35)
		Cheltuieli financiare nete	(12)	(12)
		Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	63	—
		Profit inainte de impozitare	390	327
		Cheltuiala cu impozitul pe profit .	(75)	(75)
		Profit	314	251
		Profit atribuibil		
		—actionarului Societatii	243	180
		—intereselor fara control	71	71
		Profit	314	251
		<p>Ca urmare a Divizarii, capitalul social al Electrica a fost redus cu 431.237.800 RON prin anularea a 43.123.780 Actiuni. Diferenta dintre valoarea nominala a reducerii capitalului social al Societatii si valoarea ajustarilor pentru divizarea participatiilor reprezinta efectul aplicarii standardului IAS 29 „Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste” la investitiile realizate in aceste societati.</p> <p>Ajustarea contului de profit sau pierdere al Grupului reprezinta eliminarea cotei din profitul sau pierderea participatiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare recunoscute de Grup in situatiile sale financiare consolidate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013, in valoare de 63 milioane RON.</p>		
B.9	<i>In cazul in care este realizata o prognoza sau estimare a profitului, precizati aceasta valoare.</i>	Nu se aplica. Prospectul nu include o prognoza sau o estimare a profitului, realizate de Societate.		

<p>B.10</p>	<p><i>Descrierea naturii oricaror calificari in raportul de audit privind informatiile de istoric financiar.</i></p>	<p>Participatiile care au fost transferate catre SAPE in urma Divizarii au fost contabilizate ca active detinute in vederea distribuirii la 31 decembrie 2013 si la 31 martie 2014, iar la 31 decembrie 2012 si 2011 au fost inregistrate ca participatii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si instrumente financiare disponibile pentru vanzare.</p> <p>Auditorii Societatii au exprimat o opinie cu rezerve asupra Situatiilor Financiare Consolidate Auditate la data de si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 deoarece auditorii nu au obtinut probe de audit suficiente si adecvate cu privire la tratamentul contabil al intereselor Societatii in aceste entitati din cauza (a) indisponibilitatii informatiilor financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana in vederea contabilizarii investitiilor prin metoda punerii in echivalenta, (b) existentei unor incertitudini legate de momentul incetarii influentei semnificative exercitata de Societate asupra acestor entitati si (c) existentei unor incertitudini legate de contabilizarea optiunilor de vanzare-cumparare aferente anumitor investitii. In consecinta, auditorii Societatii nu au fost in masura sa determine daca sunt necesare ajustari asupra urmatoarelor elemente ale situatiilor financiare: active detinute in vederea distribuirii catre actionar la 31 decembrie 2013, titluri puse in echivalenta si alte investitii/instrumente financiare disponibile pentru vanzare la 31 decembrie 2012 si 2011, rezultat reportat si rezerve la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, cota-parte din profitul sau pierderea investitiilor in entitati contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.</p> <p>Auditorii Societatii au exprimat o concluzie cu rezerve asupra Situatiilor Financiare Consolidate Interimare Neauditata la data de si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, deoarece auditorii nu au obtinut probe suficiente si adecvate cu privire la tratamentul contabil al intereselor Societatii in aceste entitati din cauza (a) indisponibilitatii informatiilor financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana in vederea contabilizarii investitiilor prin metoda punerii in echivalenta, (b) existentei unor incertitudini legate de momentul incetarii influentei semnificative exercitata de Societate asupra acestor entitati si (c) existentei unor incertitudini legate de contabilizarea optiunilor de vanzare-cumparare aferente anumitor investitii. In consecinta, auditorii Societatii nu au fost in masura sa determine daca sunt necesare ajustari ale activelor detinute in vederea distribuirii catre actionar, rezultatului reportat si rezervelor la 31 martie 2014.</p> <p>Pentru textul complet al raportului de audit asupra Situatiilor Financiare Consolidate Auditate la data de si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 si al raportului de revizuire asupra Situatiilor Financiare Consolidate Interimare Neauditata la data de si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 consultati Anexa A la acest Prospect.</p>
<p>B.11</p>	<p><i>In cazul in care capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru nevoile actuale ale emitentului, va fi prevazuta o explicatie.</i></p>	<p>Nu se aplica. Conducerea este de parere ca Grupul detine suficient capital circulant pentru nevoile sale actuale, si anume, pentru cel putin 12 luni ulterior datei publicarii prezentului Prospect.</p>

B.31		Informatii referitoare la emitentul actiunilor suport	
B.1	<i>Denumirea comerciala juridica si comerciala a emitentului.</i>	Denumirea Societatii este Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice „ELECTRICA” S.A., iar denumirea comerciala inregistrata a acesteia este „ELECTRICA S.A.”.	
B.2	<i>Domiciliul si regimul juridic al emitentului, legislatia in baza careia emitentul isi desfasoara activitatea si tara in care este inregistrat.</i>	Societatea este o societate pe actiuni, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului din Romania de pe langa Tribunalul Bucuresti cu nr. J40/7425/2000, avand cod unic de inregistrare 13267221. Sediul social al Societatii se afla in Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1, Bucuresti, Romania, iar sediul profesional se afla la adresa Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1, Bucuresti, Romania. Societatea a fost infiintata sub forma de societate pe actiuni, in conformitate cu dispozitiile HG nr. 627/2000 si cu dispozitiile Legii Societatilor.	
B.3	<i>Descrierea si factorii esentiali cu privire la natura functionarii actuale a emitentului si principalele sale activitati, cu precizarea principalelor categorii de produse comercializate si/sau servicii furnizate si identificarea principalelor pietee pe care concureaza emitentul.</i>	<p>Grupul este cel mai mare distribuitor si furnizor de energie electrica din Romania. Principalele segmente de activitate ale Grupului constau din distributia de energie electrica catre utilizatori si furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si noncasnici. Segmentul de distributie al Electrica functioneaza prin filialele acesteia EDMN, EDTS, EDTN si Electrica Serv aceasta din urma in principal prin activitatile de mentenanta si reparatii ale retelelor de distributie, si este limitat, din punct de vedere geografic, la nordul Munteniei, nordul Transilvaniei si sudul Transilvaniei. Grupul detine Licentele de Distributie pentru aceste regiuni care vor mai fi valabile inca 13 ani, cu posibilitatea de prelungire. Segmentul de furnizare de energie electrica opereaza prin filiala acesteia Electrica Furnizare si furnizeaza energie electrica catre consumatori, atat in piata de energie electrica reglementata (in regiunile geografice in care opereaza segmentul de distributie al Grupului), cat si in cea concurentiala pe tot cuprinsul Romaniei. Grupul detine doua licente de furnizare care acopera intregul teritoriu al Romaniei, din perioada de valabilitate a acestora ramanand un termen de sapte, respectiv opt ani, si care pot fi prelungite. In cadrul activitatii de distributie, Electrica furnizeaza servicii intretinere echipamente, reparatii si alte servicii conexe pentru reseaua sa si, intr-o mai mica masura, catre terti. In anul incheiat la data de 31 decembrie 2013, Grupul a generat venituri consolidate de aproximativ 5,2 miliarde RON si EBITDA consolidata de aproximativ 749 milioane RON din activitatile desfasurate, a distribuit aproximativ 16,1 TWh, reprezentand aproximativ 39% din energia electrica distribuita in Romania si a furnizat aproximativ 9,7 TWh de energie electrica, reprezentand aproximativ 22,1% din energia electrica furnizata in Romania catre un numar de aproximativ 3,56 milioane de consumatori finali.</p> <p>Grupul isi desfasoara activitatea in zone foarte populate si industrializate din Romania. La 31 martie 2014, activitatea de distributie a Electrica opera 8.389 km de linii de inalta tensiune, 45.643 km de linii de medie tensiune si 134.834 km de linii de joasa tensiune, avand aproximativ 3,6 milioane de utilizatori in toata reseaua de distributie.</p>	
B.4a	<i>Descrierea celor mai importante tendinte recente ce afecteaza emitentul si domeniile de activitate in care este implicat.</i>	<p>Grupul isi desfasoara activitatea intr-un domeniu intens reglementat. Prin urmare, cadrul legal si de reglementare aplicabil activitatilor de distributie si furnizare a energiei electrice in Romania are o influenta considerabila asupra activitatii Grupului. In anul 2013, aproximativ 74% din veniturile consolidate ale Grupului provin din activitati reglementate. In conformitate cu modificarile legislative la nivelul UE pentru separarea producatorilor, distribuitorilor si furnizorilor de energie integrati pe verticala, Romania este in curs de liberalizare a furnizarii de energie electrica catre consumatori casnici prin ajustari treptate ale tarifelor si de stimulare a dezvoltarii de retele moderne de distributie a energiei electrice printr-un tratament de reglementare favorabil anumitor cheltuieli de capital realizate de operatori, inclusiv de catre Grup.</p> <p>Liberalizarea activitatii de furnizare a energiei electrice in Romania va conduce la cresterea presiunii concurentiale resimtite de Grup. In plus, activitatile Grupului sunt afectate de conditiile macroeconomice generale din Romania si, prin urmare, cererea de energie electrica.</p>	

	B.4b	<i>Descrierea oricaror tendinte cunoscute ce afecteaza emitentul si domeniile in care acesta isi desfasoara activitatea.</i>	<p>Grupul isi desfasoara activitatea intr-un domeniu intens reglementat. Prin urmare, cadrul legal si de reglementare aplicabil activitatilor de distributie si furnizare a energiei electrice in Romania are o influenta considerabila asupra activitatii Grupului. Aproximativ 74% din veniturile consolidate ale Grupului provin din activitati reglementate in 2013. In conformitate cu modificarile legislative la nivelul UE pentru separarea producatorilor, distribuitorilor si furnizorilor de energie integrati pe verticala, Romania este in curs de liberalizare a furnizarii de energie electrica catre consumatori casnici prin ajustari treptate ale tarifulor si de stimulare a dezvoltarii de retele moderne de distributie a energiei electrice printr-un tratament de reglementare favorabil anumitor cheltuieli de capital realizate de operatori, inclusiv de catre Grup.</p> <p>Liberalizarea activitatii de furnizare a energiei electrice in Romania va conduce la cresterea presiunii concurentiale resimtite de Grup. In plus, activitatile Grupului sunt afectate de conditiile macroeconomice generale din Romania si de cererea de energie electrica.</p>
	B.5	<i>In cazul in care emitentul face parte dintr-un grup, descrierea grupului si a pozitiei emitentului in cadrul grupului.</i>	<p>Societatea este o societate holding pentru Grup, care cuprinde patru filiale in segmentul de distributie, EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Serv si o filiala, Electrica Furnizare, in segmentul de furnizare. Grupul include de asemenea si cinci societati de servicii detinute de catre Electrica, si anume SEMU, SEB, SED, SEMO si SEO, din care SEO este supusa procedurilor de insolventa si SEB, SED si SEMO sunt in prezent in procedura de lichidare si dizolvare. Cu toate acestea, in ceea ce priveste SED si SEMO, lichidatorii desemnati au prezentat Societatii in mai 2014 documentatia atestand starea de insolventa a acestor 2 societati, iar in ceea ce priveste SEB, Electrica Serv a solicitat in aprilie 2014 deschiderea procedurii de insolventa.</p>
	B.6	<i>Din informatiile detinute, numele oricarei persoane care detine, in mod direct sau indirect, o participatie in capitalul sau drepturile de vot ale emitentului, care trebuie notificata in baza legii nationale a emitentului, impreuna cu suma detinerii fiecarei asemenea persoane. Precizati daca actionarii majoritari ai emitentului detin drepturi de vot diferite, in cazul in care exista. Din cunostintele emitentului, precizati daca emitentul este detinut controlat si de catre cine, in mod direct sau indirect si prezentati natura controlului respectiv.</i>	<p>La data Prospectului, Statul, reprezentat prin Ministerul Economiei, actionand prin Departamentul pentru Energie, este actionar unic si detine 100% din Actiunile Societatii, reprezentand 168.751.185 Actiuni. In urma Ofertei, Statul, reprezentat prin Ministerul Economiei actionand prin Departamentul pentru Energie va detine o participatie de 48,8% din Actiuni, reprezentand un numar de 168.751.185 sub rezerva posibilitatii de majorare la 49,9% in cazul in care actiunile de stabilizare din Contractul de Intermediere sunt exercitate in intregime.</p> <p>Exista o singura categorie de actiuni in Societate, toate actiunile fiind egale. Nu exista drepturi de vot diferite conferite de Actiuni.</p>

<p>B.7</p>	<p><i>Cateva informatii principale de istoric financiar cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar din perioada la care fac referire informatiile de istoric financiar, si orice perioada financiara intermediara ulterioara, impreuna cu date comparative din aceeasi perioada a exercitiului financiar anterior, cu exceptia faptului ca cerintele privind informatiile comparative din bilant sunt indeplinite prin prezentarea informatiilor bilantiere la finalul anului. Acestea ar trebui insotite de o prezentare descriptiva a modificarilor semnificative aparute in situatia financiara si rezultatele activitatii emitentului in timpul sau ulterior perioadei cuprinse in informatiile principale de istoric financiar.</i></p>	<p>Informatiile financiare prezentate in continuare la datele de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 au fost preluate din Situatiile Financiare Consolidate auditate ale Societatii la datele de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 si informatiile financiare prezentate in continuare la datele si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 au fost preluate din Situatiile Financiare Interimare Neauditate ale Societatii la data si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, incluse in Prospect.</p>
-------------------	--	--

Rezumatul situatiilor consolidate ale profitului sau pierderii si al situatiilor consolidate ale altor elemente ale rezultatului global

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2013	2012	2011
	(Pro- forma) ⁽²⁾	(Neauditat)	(Pro-forma) ⁽²⁾	(Auditat)		
	(milioane RON)			(Auditat)		
Venituri	1.211	1.396	5.157	5.157	5.253	5.368
Alte venituri din exploatare	32	30	133	133	124	216
Energie electrica achizitionata	(624)	(837)	(2.845)	(2.845)	(3.089)	(3.650)
CertIFICATE VERZI	(92)	(107)	(414)	(414)	(302)	(91)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(172)	(177)	(766)	(766)	(755)	(793)
Reparatii, intretinere si materiale Amortizarea imobilizarilor	(11)	(17)	(103)	(103)	(161)	(209)
(Ajustari) pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	(103)	(98)	(398)	(398)	(398)	(372)
Reluarea ajustarilor /(Ajustari) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net Reluarea reducerii valorii / (Reducerea valorii) stocurilor, net	0	0	(13)	(13)	(4)	(7)
Alte cheltuieli de exploatare	3	15	21	21	53	(148)
Profit / (pierdere) din exploatare	119	83	338	338	246	(104)
Venituri financiare	3	5	24	24	22	35
Cheltuieli financiare	(4)	(9)	(35)	(35)	(46)	(53)
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	(1)	(4)	(12)	(12)	(24)	(17)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	16	—	63	247	75
Profit/(pierdere) inainte de impozitare	118	94	327	390	468	(47)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(29)	(12)	(75)	(75)	(53)	(33)
Profit/(pierdere) net/perioada^(a)	88	82	251	314	416	(80)
Profit/(pierdere)/perioada atribuibil^(a):						
—actionarului Societatii	60	62	180	243	356	(113)
—intereselor fara control	28	19	71	71	60	34
Profit / (pierdere)/perioada	88	82	251	314	416	(80)
Rezultat pe actiune						
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	0,29	0,30	n/a	1,18	1,73	(0,55)
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Elemente care nu vor fi reclasificate in profit sau pierdere</i>						
Reevaluarea imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	—	270
Impozit pe profit aferent reevaluarii imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	—	(45)
Deprecierea imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	(82)	—
Reevaluarea datoriilor privind planurile de beneficii determinate	—	—	n/a	3	(14)	13
Impozit pe profit aferent reevaluarii datoriilor privind planurile de beneficii determinate	—	—	n/a	(0)	4	(1)
Cota-parte din modificarea altor elemente ale rezultatului global aferent investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	n/a	(0)	108	145
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	—	—	n/a	3	16	382
Total rezultat global	88	82	n/a	317	431	302
Total rezultat global atribuibil						
—actionarului Societatii	60	62	n/a	246	374	216
—intereselor fara control	28	19	n/a	72	57	86
Total rezultat global	88	82	n/a	317	431	302

(2) Informatiile financiare pro-forma reflecta efectele Divizarii. Pentru mai multe informatii a se vedea “Reorganizarea” si “Informatiile financiare pro forma si rapoartele acestora”.

Rezumatul situatiilor consolidate ale pozitiei financiare						
	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2014	2013	2013	2012	2011
	(Pro-forma) ⁽³⁾	(Neauditat)	(Pro-forma) ⁽³⁾	(Auditat)		
(milioane RON)						
ACTIVE						
Active imobilizate						
Imobilizari corporale	5.956	5.956	5.933	5.933	5.718	5.590
Imobilizari necorporale	55	55	59	59	42	46
Titluri puse in echivalenta	—	—	—	—	1.042	1.602
Alte investitii	—	—	—	—	1.138	224
Creante privind impozitul amanat	74	74	85	85	106	121
Alte active imobilizate	1	1	1	1	6	4
Total active imobilizate	6.087	6.087	6.078	6.078	8.052	7.587
Active circulante						
Creante comerciale	1.018	1.018	1.088	1.088	1.011	1.192
Alte creante	37	37	63	63	95	134
Numerar si echivalente de numerar	668	668	651	651	642	499
Stocuri	28	28	34	34	35	33
Cheltuieli in avans	15	15	6	6	40	37
Creante privind impozitul pe profit curent	29	29	37	37	17	8
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	—	2.232	—	2.243	—	—
Total active circulante	1.796	4.029	1.878	4.122	1.840	1.904
Total active	7.883	10.116	7.956	10.200	9.892	9.491
CAPITALURI PROPRII SI DATORII						
Capitaluri proprii						
Capital social	2.004	2.511	2.002	2.509	2.493	2.493
Contributii suplimentare ale actionarului	50	50	48	48	55	53
Rezerva din reevaluare	680	1.068	693	1.081	1.133	1.164
Alte rezerve	204	612	204	612	599	579
Rezultat reportat	742	1.671	658	1.598	1.327	948
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii	3.680	5.913	3.605	5.848	5.607	5.237
Interese fara control	839	839	811	811	765	710
Total capitaluri proprii	4.520	6.752	4.416	6.659	6.372	5.946
Datorii						
Datorii pe termen lung						
Imprumuturi bancare	—	—	—	—	—	10
Leasing financiar	0	0	0	0	1	5
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	115	130	130	196	117
Venituri amanate	1.417	1.417	1.422	1.422	1.234	1.131
Datorii privind impozitul amanat	254	254	256	256	263	276
Beneficiile angajatilor	214	214	213	213	217	189
Alte datorii	62	62	66	66	77	39
Total datorii pe termen lung	2.062	2.062	2.087	2.087	1.987	1.767
Datorii curente						
Imprumuturi bancare	—	—	—	—	9	30
Descoperiri de cont	38	38	80	80	167	281
Leasing financiar	0	0	0	0	27	26
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	135	143	143	114	104
Datorii comerciale	516	516	628	628	746	930
Alte datorii	269	269	261	261	182	165
Datorii privind impozitul pe profit curent	15	15	15	15	11	4
Venituri amanate	106	106	89	89	78	83
Beneficiile angajatilor	137	137	152	152	120	100
Provizioane	85	85	85	85	80	53
Total datorii curente	1.302	1.302	1.453	1.453	1.534	1.778
Total datorii	3.364	3.364	3.540	3.540	3.521	3.545
Total capitaluri proprii si datorii	7.883	10.116	7.956	10.200	9.892	9.491

(3) Informatiile financiare pro-forma reflecta efectele Divizarii. Pentru mai multe informatii a se vedea „Reorganizarea” si „Informatii financiare pro forma si rapoartele acestora”.

Rezumatul situatiilor consolidate ale fluxurilor de numerar

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(Neauditat)		(Auditat)		
	(milioane RON)				
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare					
Profit / (pierdere)	88	82	314	416	(80)
Ajustari pentru:					
Amortizarea imobilizarilor corporale	99	95	383	381	352
Amortizarea imobilizarilor necorporale	4	3	14	16	20
Pierdere din deprecierea imobilizarilor corporale/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	(0)	(0)	13	4	7
Pierdere din cedarea de imobilizari corporale	0	0	6	6	5
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(3)	(15)	(21)	(53)	148
Reducerea valorii stocurilor, net	—	—	(1)	18	14
Reluarea veniturilor amanate	(21)	(18)	(77)	(68)	(62)
Cheltuieli / (venituri) financiare nete	1	4	12	24	17
Cota parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	(16)	(63)	(247)	(75)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	29	12	75	53	33
	198	148	656	550	380
Modificari in:					
Creante comerciale	71	(90)	(118)	103	(470)
Alte creante	38	(54)	21	7	(80)
Cheltuieli in avans	(9)	(28)	34	(4)	(8)
Stocuri	5	2	2	(19)	(18)
Datorii comerciale	(45)	5	37	127	427
Alte datorii	(11)	69	38	59	46
Beneficiile angajatilor	(14)	(10)	36	65	(48)
Venituri amanate	32	64	276	181	161
	266	106	983	1.070	389
Dobanzi platite	(3)	(7)	(21)	(29)	(32)
Impozit pe profit platit	(13)	(13)	(47)	(45)	(40)
	251	85	915	996	318
Numerar net din activitatea de exploatare	251	85	915	996	318
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii					
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale	(147)	(95)	(379)	(378)	(405)
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale din contributii de la clienti	(22)	(38)	(246)	(181)	(161)
Plati pentru achizitii de imobilizari necorporale	(0)	(5)	(31)	(15)	(8)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	0	0	1	1	2
Incasari din vanzarea de investitii in alte entitati	141	—	—	—	—
Dobanzi incasate	6	11	21	23	32
Dividende incasate	—	—	—	—	35
	(22)	(127)	(635)	(549)	(505)
Numerar net utilizat in activitatea de investitii	(22)	(127)	(635)	(549)	(505)
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare					
Rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari	(37)	(36)	(130)	(151)	(126)
Rambursarea imprumuturilor	—	—	(10)	(30)	(10)
Dividende platite	—	—	(39)	(8)	(29)
Plati aferente leasingului financiar	(1)	(1)	(6)	(6)	(6)
	(38)	(37)	(185)	(194)	(171)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(38)	(37)	(185)	(194)	(171)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	190	(79)	95	252	(358)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie Efectul modificarilor cursurilor de schimb asupra numerarului detinut	571	474	474	218	574
	(2)	(0)	2	4	1
Numerar si echivalente de numerar la 31 martie/ decembrie	760	395	571	474	218

		<p>La data de 18 decembrie 2013, o AGEA a Societatii a propus transferul participatiilor Societatii in: ENEL Energie Muntenia S.A., ENEL Distributie Muntenia S.A., ENEL Distributie Banat S.A., ENEL Distributie Dobrogea S.A., ENEL Energie S.A., E.ON Moldova Distributie S.A., E.ON Energie Romania S.A., Electrica Soluziona S.A., Bursa Română De Mărfuri S.A. si Hidro Tarnita S.A. la o societate nou infiintata detinuta de Stat, SAPE, prin Divizare. Ca parte a procesului de Divizare ce a fost aprobat de tribunal in aprilie 2014 si inregistrat la Registrul Comertului in mai 2014, Electrica si-a redus capitalul social cu o valoare de aproximativ 431 milioane RON prin anularea a 43.123.780 Actiuni.</p> <p>Conform hotararii AGEA a Societatii din 25 aprilie 2014, capitalul social al Electrica s-a majorat cu 38.467.970 RON prin emiterea a 3.846.797 Actiuni catre Stat, ca aport in natura, corespunzator valorii unui numar de 24 de terenuri pentru care Electrica a obtinut certificate de atestare a dreptului de proprietate.</p> <p>In data de 25 aprilie 2014, Electrica Furnizare a incheiat cu CFR o conventie privind stingerea datoriilor CFR catre Grup pentru furnizarea de energie electrica. In conformitate cu aceasta conventie, CFR a platit in data de 13 mai 2014 principalul datoriilor catre Electrica Furnizare acumulate in 2012-2013 in cuantum de 221 milioane RON.</p> <p>Cu exceptia consideratiilor prezentate mai sus, nu au existat variatii considerabile de la 31 decembrie 2013 (care reprezinta sfarsitul ultimei perioade financiare in legatura cu care au fost publicate informatii financiare auditate) in pozitia financiara a Societatii.</p>
B.9	<i>In cazul in care este realizata o prognoza sau estimare a profitului, precizati aceasta valoare.</i>	Nu se aplica. Prospectul nu include o prognoza sau estimare a profitului realizate de Societate.
B.10	<i>Descrierea naturii oricaror calificari in raportul de audit privind informatiile de istoric financiar.</i>	<p>Participatiile care au fost transferate catre SAPE in urma Divizarii au fost contabilizate ca active detinute in vederea distribuirii la 31 decembrie 2013 si la 31 martie 2014, iar la 31 decembrie 2012 si 2011 au fost inregistrate ca participatii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si instrumente financiare disponibile pentru vanzare.</p> <p>Auditorii Societatii au exprimat o opinie cu rezerve asupra Situatiilor Financiare Consolidate Auditate la data de si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 deoarece auditorii nu au obtinut probe de audit suficiente si adecvate cu privire la tratamentul contabil al intereselor Societatii in aceste entitati datorita: (a) indisponibilitatii informatiilor financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana in vederea contabilizarii investitiilor prin metoda punerii in echivalenta, (b) existentei unor incertitudini legate de momentul incetarii influentei semnificative exercitata de Societate asupra acestor entitati si (c) existentei unor incertitudini legate de contabilizarea optiunilor de vanzare-cumparare aferente anumitor investitii. In consecinta, auditorii Societatii nu au fost in masura sa determine daca sunt necesare ajustari asupra urmatoarelor elemente ale situatiilor financiare: active detinute in vederea distribuirii catre actionar la 31 decembrie 2013, titluri puse in echivalenta si alte investitii/instrumente financiare disponibile pentru vanzare la 31 decembrie 2012 si 2011, rezultat reportat si rezerve la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, cota-parte din profitul sau pierderea investitiilor in entitati contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.</p>

		<p>Auditorii Societatii au exprimat o concluzie cu rezerve asupra Situatiilor Financiare Consolidate Interimare Simplificate Neauditare la data de si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, deoarece auditorii nu au obtinut probe suficiente si adecvate cu privire la tratamentul contabil al intereselor Societatii in aceste entitati din cauza: (a) indisponibilitatii informatiilor financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana in vederea contabilizarii investitiilor prin metoda punerii in echivalenta, (b) existentei unor incertitudini legate de momentul incetarii influentei semnificative exercitata de Societate asupra acestor entitati si (c) existentei unor incertitudini legate de contabilizarea optiunilor de vanzare-cumparare aferente anumitor investitii. In consecinta, auditorii Societatii nu au fost in masura sa determine daca sunt necesare ajustari ale activelor detinute in vederea distribuirii catre actionar, rezultatului reportat si rezervelor la 31 martie 2014.</p> <p>Pentru textul complet al raportului de audit asupra Situatiilor Financiare Consolidate Auditare la data de si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 si al raportului de revizuire asupra Situatiilor Financiare Consolidate Interimare Simplificate Neauditare la data de si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 consultati Anexa 1 la acest Prospect.</p>
<p>D.4/ D.2</p>	<p><i>Principalele informatii referitoare la principalele riscuri ce sunt specifice emitentului.</i></p>	<p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica • Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarea tarifelor stabilite pentru piata reglementata • Segmentul activitatii de furnizare al Grupului ar putea sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta • Dupa incheierea Ofertei, Statul va continua sa exercite o influenta semnificativa asupra Societatii • Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarile preturilor pentru energia electrica, pentru care Grupul nu are constituite instrumente de acoperire a riscului (hedging) • Cererea de energie electrica in Romania depinde de diversi factori in afara controlului Grupului, printre care conditiile economice, politice climatice • Grupul trebuie sa respecte cerinte de reglementare si trebuie sa mentina in vigoare aprobarile de reglementare, putand fi expus unor raspunderi semnificative in cazul in care nu mentine in vigoare aprobarile sau nu respecta cerintele de reglementare sau aprobarile • Componentele retelei de distributie ale Grupului sunt supuse deteriorarii in timp • Grevele sau alte forme de intrerupere a activitatii ar putea afecta in mod negativ activitatea Grupului • Activele si/sau activitatea Grupului ar putea fi afectate de dezastre naturale sau provocate de catre om • Sistemele IT ale Grupului sunt inechitate si nu sunt integrate • Migrarea Grupului la un nou sistem ERP integrat ar putea intampina dificultati si intarzieri • Experienta limitata a Grupului in intocmirea situatiilor financiare trimestriale conform IFRS-UE • Este posibil ca filialele din segmentul de distributie al Grupului sa functioneze pe baza unor contracte de concesiune ce nu sunt in vigoare

		<ul style="list-style-type: none"> • Un actionar minoritar al filialelor de distributie si de furnizare (EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare) ar putea avea dreptul de a solicita Electrica sa vanda o parte dintre actiunile pe care le detine in respectivele societati pe BVB • Grupul se poate confrunta cu riscuri asociate cererilor de restituire cu privire la proprietati imobiliare • Titlul de proprietate asupra anumitor proprietati imobiliare detinute de membrii Grupului ar putea fi considerat incert • Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de energie electrica catre anumiti client ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata • Neindeplinirea obiectivelor cuprinse in strategia de afaceri stabilita de conducere poate face ca reducerile de costuri si cresterea veniturilor Grupului să fie sub nivelele previzionate ale Grupului • Reputatia, perspectivele sau rezultatele operationale ale Grupului ar putea fi afectate negativ de pretentii sau litigii • Nerespectarea legislatiei privind achizitiile publice de catre membrii Grupului ar putea duce la amenzi si anulari de contracte • Grupul ar putea face obiectul unor pretentii de asigurare pentru care nu are constituite rezerve adecvate • Riscul unei posibile anulari a Majorarii de Capital si/sau a Ofertei • Majorarile de capital sub forma aporturilor Statului de terenuri pot conduce la detinerea de catre Stat a unui procent mai mare de 50% din actiunile Electrica • Este posibil ca membrii Grupului sa nu detina titluri valabile asupra terenurilor pe care se afla reseaua de distributie sau asupra infrastructurii aferente retelei electrice pe care o exploateaza • Majorarile de capital al Societatii prin aport in natura sub forma terenurilor pot fi anulate • Fondul Proprietatea, in calitate de actionar minoritar al filialelor de distributie si furnizare ale Grupului, poate incerca sa blocheze luarea de decizii • In cazul in care legea care interzice cumpararea de actiuni de catre Electrica nu se modifica, acest lucru va limita strategia Grupului • Pozitia Grupului pe pietele de distributie si furnizare a energiei electrice l-ar putea expune la actiuni in legatura cu abuzul de pozitie dominanta • Prevederile incluse in anumite contracte de finantare la care membrii Grupului sunt parti ar putea restrictiona activitatile acestora • Grupul poate fi expus răspunderilor in legatura cu Ajutorul de Stat • Societati i se pot impune de catre autoritatile fiscale obligatii fiscale suplimentare pentru perioadele anterioare <p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind Reorganizarea</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Lichidarea si insolventa filialelor din segmentul furnizarii de servicii energetice si Divizarea ar putea atrage raspunderi juridice reziduale pentru Societate • Divizarea poate fi atacata de terte parti sau poate fi inopozabila fata de ENEL, EON si CEZ
--	--	---

		<p style="text-align: center;">Riscuri privind Romania</p> <ul style="list-style-type: none"> • Exista o serie de riscuri asociate investitiilor pe piete in curs de dezvoltare, inclusiv in Romania, care pot fi mai mari decat riscurile inerente pietelor mai dezvoltate • Incertitudinile politice si economice ar putea afecta negativ valoarea investitiilor din Romania, inclusiv cea a Valorilor Mobiliare Oferite • Incertudine juridica in legatura cu institutiile Statului implicate in privatizarea Societatii ar putea intarzia finalizarea Ofertei • Instabilitatea politica din Ucraina ar putea afecta negativ si semnificativ Grupul • Anumite evenimente globale ar putea afecta indirect perspectivele Romaniei, cu efecte nefavorabile asupra Grupului • Coruptia si spalarea banilor ar putea afecta capacitatea Grupului de a isi desfasura activitatea si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor financiare si perspectivei acestuia • Romania poate inregistra niveluri ridicate ale volatilitatii cursului de schimb si ale ratei inflatiei ceea ce ar putea afecta negativ Grupul • Romania se poate confrunta cu dificultati in ceea ce priveste procesul de post-aderare la Uniunea Europeana • Infrastructura Romaniei este in stare precara si ar putea perturba desfasurarea normala a activitatii ceea ce va afecta activitatea, rezultatele operationale si perspectivele Grupului • Sistemul juridic si cadrul legislativ din Romania se afla intr-un proces continuu de dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu nesigur pentru investitii si afaceri • Sistemul fiscal din Romania poate suferi modificari si poate genera interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale
B.32	Informatii referitoare la emitentul certificatelor de depozit	
	<p><i>Denumirea si sediul social al emitentului certificatelor de depozit. Legislatia in baza careia functioneaza emitentul certificatelor de depozit si regimul juridic adoptat in baza legislatiei.</i></p>	<p>Depozitarul este The Bank of New York Mellon („Depozitarul”), societate bancara autorizata de stat din New York si membra a Sistemului de Rezerve Federale din Statele Unite ale Americii, subiect al reglementarii si supravegherii in principal de catre Consiliul pentru Rezerve Federale al Statelor Unite ale Americii si Departamentul de Stat pentru Banci din New York. Depozitarul a fost infiintat in anul 1784 in Statul New York. Este o filiala detinuta integral de The Bank of New York Mellon Corporation, societate bancara de tip holding din New York. Principalul sau sediu administrativ se afla la adresa 101 Barclay Street, 22 Floor West, New York, NY 10286. O copie a actului constitutiv al Depozitarului, cu modificari, impreuna cu copii ale ultimelor situatii financiare si raport anual al The Bank of New York Mellon Corporation pot fi consultate la sediul principal al Depozitarului din One Wall Street, New York, NY 10286 si la The Bank of New York Mellon, One Canada Square, Londra E14 5AL.</p>

Sectiunea C—Valori Mobiliare		
C.1	<i>Descrierea tipului si categoriei de valori mobiliare oferite si/sau admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare al valorii mobiliare.</i>	<p>Oferta cuprinde o oferta din partea Societatii de 177.188.744 de Actiuni sub forma de Actiuni Oferite si GDR-uri.</p> <p>In legatura cu Oferta, Managerii pentru Stabilizare vor avea dreptul sa achizitioneze Valori Mobiliare Oferite pe BVB si sau pe Bursa de Valori din Londra, reprezentand nu mai mult de 8.420.000 Actiuni Oferite, prin retinerea Fondurilor pentru Stabilizare, pentru a stabili pretul Valorilor Mobiliare Oferite la un nivel mai mare decat cel care altfel ar prevala daca nu s-ar lua masuri de stabilizare. Se anticipeaza in baza Contractului de Stabilizare ca achizitia Valorilor Mobiliare Oferite ca parte din tranzactiile de stabilizare ale Managerilor de Stabilizare se vor supune prevederilor aplicabile din Regulamentul de Stabilizare. Tranzactiile de cumparare privitoare la Valorile Mobiliare Oferite pot fi efectuate pentru o perioada care nu poate fi mai mare decat Perioada de Stabilizare la un pret care nu poate fi mai mare decat Pretul Final de Oferta. Managerii pentru Stabilizare nu vor fi obligati, totusi, sa ia, nicio masura de stabilizare. Daca Managerii pentru Stabilizare vor lua orice asemenea masuri, acestea vor putea fi incetate in orice moment, dar nu mai tarziu de sfarsitul Perioadei de Stabilizare. La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerul/Managerii pentru Stabilizare vor returna Societatii toate Valorile Mobiliare Oferite care au fost cumparate in piata ca urmare a activitatilor de stabilizare libere de orice sarcini, si/sau orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu au fost utilizate pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare.</p> <p>Codul de securitate si numerele de identificare si simbolurile de tranzactionare aferente Actiunilor si GDR-urilor sunt prevazute dupa cum urmeaza:</p> <p>ISIN pentru Actiuni: ROELECACNOR5</p> <p>Simbol de tranzactionare al Actiunii pe Bursa de Valori Bucuresti: EL</p> <p>ISIN pentru GDR emis conform Regulamentului S: US83367Y2072</p> <p>Codul Comun pentru GDR emis conform Regulamentului S: 107810803</p> <p>CUSIP pentru GDR emis conform Regulamentului S: 83367Y207</p> <p>SEDOL pentru GDR emis conform Regulamentului S: BN80132</p> <p>Desc GDR EACH REPR, REG S</p> <p>OPOL: XLON</p> <p>ISIN pentru GDR emise conform Regulii 144A : US83367Y1082</p> <p>Codul Comun pentru GDR emise conform Regulii 144A : 107811192</p> <p>CUSIP pentru GDR emise conform Regulii 144A : 83367Y108</p> <p>SEDOL pentru GDR emise conform Regulii 144A : BN80121</p> <p>Desc GDR EACH REPR, 144A</p> <p>OPOL: XLON</p> <p>Simbol de tranzactionare al GDR pe Bursa de Valori din Londra: ELSA</p>
C.2	<i>Valuta de emitere a valorilor mobiliare.</i>	<p>Valuta Actiunilor este RON.</p> <p>Valuta GDR-urilor este dolarul SUA.</p>
C.3	<i>Numarul de actiuni emise si varsate integral si emise, insa nevarsate integral. Valoarea nominala per actiune sau faptul ca actiunile nu au o valoare nominala.</i>	<p>La data Prospectului, capitalul social emis al Societatii cuprinde un numar de 168.751.185 actiuni, fiecare dintre acestea fiind varsate integral, cu o valoare nominala de 10 RON.</p>

<p>C.4</p>	<p><i>Descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare.</i></p>	<p>Fiecare Actiune Oferita este o actiune ordinara cu o valoare nominala de 10 RON, care acorda drepturi similare.</p> <p>Toti actionarii vor fi tratati in mod egal cu ceilalti actionari care detin acelasi tip de Actiuni, drepturile cele mai importante ale acestora fiind urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de preemtiune al actionarilor de a subscrie la orice emitere de actiuni noi, proportional, cu exceptia cazurilor in care acest drept de preemtiune este restrictionat de AGA in conformitate cu legea si cu Actul Constitutiv; • dreptul de a vota si de a participa in cadrul adunarilor generale ale actionarilor; • dreptul de a primi dividende; • dreptul de a fi informat (spre exemplu, de a fi informat cu privire la activitatea Societatii, in conformitate si sub rezerva prevederilor legale aplicabile, de a obtine orice informatii privind exercitarea drepturilor de vot si informatii privind rezultatele voturilor din cadrul adunarilor generale ale actionarilor) • dreptul de a se retrage din Societate si de a solicita Societatii sa ii rascumpere actiunile, in cazul in care actionarii nu voteaza in favoarea unei anumite hotarari in cadrul adunarii generale a actionarilor; • dreptul de a contesta hotararile adunarii generale a actionarilor; si • alte drepturi prevazute de Actul Constitutiv, de Legea Societatilor si alte acte normative si regulamente aflate in vigoare. <p>Fiecare GDR reprezinta un drept asupra patru Actiuni depozitate la Raiffeisen Bank S.A., in calitate de custode („Custodele”) si inregistrat in numele Depozitarului („Actiunile Depozitate”). Detinatorul GDR-urilor (fiecare dintre acestia fiind denumit individual „Detinatorul”) va beneficia de drepturile prevazute in termenii si conditiile GDR-urilor (astfel cum sunt acestea stipulate pe fiecare certificat GDR) si ale Master GDR-urilor, ce pot fi rezumate dupa cum urmeaza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de a retrage Actiunile si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, proprietati si numerar depozitate la Custode care pot fi atribuite Actiunilor Depozitate; • dreptul de a beneficia de plata in dolari SUA din partea Depozitarului intr-o suma egala cu dividendele in numerar sau alte distributii in numerar primite de Depozitar din partea Societatii in ceea ce priveste Actiunile Depozitate; • dreptul de a primi din partea Depozitarului GDR-uri suplimentare reprezentand Actiuni suplimentare primite de Depozitar din partea Societatii prin intermediul dividendelor sau alocarii libere (sau, in cazul in care emiterea de GDR-uri suplimentare este considerata de Depozitar ca fiind o practica nerezonabila sau ilegala, veniturile nete in dolari SUA obtinute in urma vanzarii respectivelor Actiuni); • dreptul de a primi din partea Depozitarului de GDR orice dividende sau alocari sub forma de proprietati altele decat Actiunile sau numerar primit de Depozitar din partea Societatii (sau, in cazul in care aceasta alocare este considerata de Depozitar ca fiind o practica nerezonabila sau ilegala, veniturile nete in dolari SUA obtinute in urma vanzarii respectivelor proprietati); • dreptul de a solicita Depozitarului sa exercite subscrierea sau alte drepturi similare puse la dispozitie de Societate pentru titularii de Actiuni (sau, in cazul in care acest proces este considerat de Depozitar a fi ilegal sau o practica nerezonabila, dreptul de a primi veniturile nete in dolari SUA obtinute in urma vanzarii drepturilor respective sau a vanzarii activelor rezultand din exercitarea respectivelor drepturi);
-------------------	---	--

		<ul style="list-style-type: none"> dreptul de a da instructiuni Depozitarului de GDR in ceea ce priveste exercitarea oricaror drepturi de vot notificata de Societate catre Depozitarul de GDR sub rezerva anumitor conditii; si dreptul de a primi de la Depozitarul de GDR copii primite de Depozitarul de GDR ale notificarilor transmise de Societate catre titularii de actiuni sau alte informatii semnificative, <p>in orice caz, sub rezerva legislatiei aplicabile si a conditiilor specifice prevazute in termenii si conditiile GDR-urilor (asa cum sunt acestea stipulate pe fiecare certificat GDR) si ale Master GDR-urilor.</p>
C.5	<i>Descriere a oricaror restrictii cu privire la liberul transfer al valorilor mobiliare.</i>	<p>Valorile Mobiliare sunt transferate liber (in cazul Actiunilor, sub rezerva regulilor aplicabile Pietei La Vedere Reglementate ale Bursei de Valori Bucuresti, si a regulilor de compensare-decontare ale S.C. Depozitarul Central S.A. („Depozitarul Central“), in cazul Actiunilor Oferite suport pentru GDR-uri, in acord cu regulile si limitarile legislatiei specifice emise de ASF din România si in cazul GDR-urilor, sub rezerva regulilor de compensare-decontare ale Depository Trust Company (in cazul GDR-urilor reprezentate periodic de Master GDR-uri emise conform Regulii 144A) si ale Euroclear Luxembourg (in cazul GDR-urilor reprezentate periodic de Master GDR-uri emise conform Regulamentului S), sub forma aplicabila si a termenilor si conditiilor GDR-urilor), sub rezerva restrictiilor de vanzare si transfer prevazute de legislatia aplicabila in anumite jurisdicții, aplicabile vanzatorului si cumparatorului, inclusiv in Statele Unite ale Americii, in Regatul Unit al Marii Britanii, in SEE si in Romania si a acordurilor de interdictie de vanzare de actiuni aplicabile atat Ministerului Economiei (prin Departamentul pentru Energie) ca reprezentant al Statului in calitate de Actionar unic, si Societatii impreuna cu Managerii.</p>
C.6	<i>Detalii legate de faptul ca valorile mobiliare oferite sunt sau vor face obiectul unei cereri pentru admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si date de identificare ale tuturor pietelor reglementate unde sunt sau vor fi tranzactionate valorile mobiliare.</i>	<p>Cererea va fi inaintata: (1) catre Bursa de Valori Bucuresti, pentru admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti; si (2) (i) catre FCA in calitate de autoritate competenta conform FSMA, pentru GDR-urile care urmeaza sa fie admise pentru listare pe Lista Oficiala a FCA si (ii) catre Bursa de Valori din Londra, pentru admiterea la tranzactionare a GDR-urilor pe piata principala a Bursei de Valori din Londra pentru valori mobiliare listate. Bursa de Valori Bucuresti si Bursa de Valori din Londra sunt ambele pietele reglementate din SEE in scopul „Directivei privind Pietele de Instrumente Financiare”.</p>
C.7	<i>Descriere a politicii privind dividendele.</i>	<p>Dividendele, daca si cand sunt declarate, sunt distribuite actionarilor proportional cu participarea acestora la capitalul social varsat al Societatii. Fiecare actiune platita integral confera proprietarului acesteia dreptul de a primi dividende. Societatea va plati toate dividendele in RON.</p> <p>Inainte de derularea Ofertei, Societatea a fost supusa prevederilor OG nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat („Ordonanta privind Dividendele”).</p> <p>Exista o incertitudine daca prevederile Ordonantei privind Dividendele se vor aplica Societatii ulterior finalizarii Ofertei. Conducerea va distribui dividende pe baza situatiilor financiare anuale ale Societatii, care incepand cu anul 2014 vor fi intocmite in conformitate cu IFRS-UE. Intentia Conducerii este ca dividendele sa fie distribuite la un nivel reprezentand aproximativ 85% din profitul consolidat atribuibil actionarilor Electrica.</p> <p>Conform legislatiei actuale si in conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii, fiecare Actiune varsata integral acorda titularului sau dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt alocate actionarilor proportional cu participarea acestora la capitalul social varsat al Societatii. Societatea va plati dividendele denumite in RON.</p> <p>AGA stabileste suma dividendelor care urmeaza a fi alocate avand in vedere prevederile specifice privind repartizarea profiturilor aplicabile societatiilor nationale si societatiilor detinute partial sau integral de stat.</p>

		<p>Profiturile aferente exercitiilor financiare incheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 si, respectiv, 2010 au fost repartizate conform profiturilor contabile inregistrate in situatiile financiare statutare individuale. Situatiile financiare statutare ale Societatii sunt intocmite in conformitate cu OMF 3055/2009. In urma listarii Actiunilor, Societatea va distribui dividende pe baza profitului calculat conform IFRS-UE.</p> <p>Pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2011 si 2012, societatile detinute de Stat au obligatia de a distribui 85% din profitul distribuibil ca dividende.</p> <p>Conform Legii Societatilor, in cazul cesiunii de actiuni, cesionarul va avea dreptul de a primi dividendele aferente perioadei urmatoare finalizarii cesiunii. Prin urmare, investitorii vor fi indreptatiti la dividende conform acestei reguli.</p>
C.13	Informatii cu privire la actiunile suport	
C.1	<i>Descriere a tipului si categoriei de valori mobiliare oferite si/sau admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare.</i>	<p>Oferta cuprinde o oferta din partea Societatii de 177.188.744 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR-uri) la Pretul Final de Oferta per Actiune.</p> <p>Numarul de identificare de securitate si simbolul de tranzactionare ale Actiunilor se preconizeaza a fi urmatoarele:</p> <p>ISIN pentru Actiuni: ROELECACNOR5</p> <p>Simbol de tranzactionare al Actiunii pe Bursa de Valori Bucuresti: EL</p>
C.2	<i>Valuta de emitere a valorilor mobiliare.</i>	Valuta Actiunilor este RON.
C.3	<i>Numarul de actiuni emise si varsate integral si emise, inasa nevarsate integral. Valoarea nominala per actiune sau faptul ca actiunile nu au o valoare nominala.</i>	La data Prospectului, capitalul social emis al Societatii cuprinde un numar de 168.751.185 Actiuni, fiecare dintre acestea fiind varsate integral, cu o valoare nominala de 10 RON.
C.4	<i>Descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare.</i>	<p>Toti actionarii vor fi tratati in mod egal cu ceilalti actionari care detin acelasi tip de Actiuni, drepturile cele mai importante ale acestora fiind urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de preemtiune al actionarilor de a subscrie la orice emitere de actiuni noi, proportional, cu exceptia cazurilor in care acest drept de preemtiune este restrictionat de AGA in conformitate cu legea si cu Actul Constitutiv; • dreptul de a vota si de a participa in cadrul adunarilor generale ale actionarilor; • dreptul de a primi dividende; • dreptul de a fi informat (spre exemplu, de a fi informat cu privire la activitatea Societatii, in conformitate si sub rezerva prevederilor legale aplicabile, de a obtine orice informatii privind exercitarea drepturilor de vot si informatii privind rezultatele voturilor din cadrul adunarilor generale ale actionarilor) • dreptul de a se retrage din Societate si de a solicita Societatii sa ii rascumpere actiunile, in cazul in care actionarii nu voteaza in favoarea unei anumite hotarari in cadrul adunarii generale a actionarilor; • dreptul de a contesta hotararile adunarii generale a actionarilor; si • alte drepturi prevazute de Actul Constitutiv, de Legea Societatilor si alte acte normative si regulamente aflate in vigoare.

C.5	<i>Descriere a oricaror restrictii cu privire la liberul transfer al valorilor mobiliare.</i>	Actiunile pot fi transferate liber, sub rezerva regulilor aplicabile Pieței La Vedere Reglementate ale Bursei de Valori București, a regulilor de compensare-decontare ale Depozitarului Central și a restricțiilor de vânzare, în cazul Actiunilor Oferite suport pentru GDR-uri, în acord cu regulile și limitările legislației specifice emise de ASF din România, și transfer prevăzute de legislația aplicabilă în anumite jurisdicții, aplicabile vânzătorului și cumpărătorului, inclusiv în Statele Unite ale Americii, în Regatul Unit al Marii Britanii, în SEE și în România și a acordurilor de interdicție de vânzare de acțiuni aplicabile atât Ministerului Economiei (prin Departamentul pentru Energie) ca reprezentant al Statului în calitate de Acționar unic, și Societății.
C.6	<i>Detalii legate de faptul ca valorile mobiliare oferite sunt sau vor face obiectul unei cereri pentru admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si date de identificare ale tuturor pietelor reglementate unde sunt sau vor fi tranzactionate valorile mobiliare.</i>	Cererea va fi înaintată Bursei de Valori București pentru admiterea Actiunilor la tranzacționare pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București.
C.7	<i>Descriere a politicii privind dividendele.</i>	<p>Dividendele, dacă și când sunt declarate, sunt distribuite acționarilor proporțional cu participarea acestora la capitalul social varsat al Societății. Fiecare acțiune platită integral conferă proprietarului acesteia dreptul de a primi dividende. Societatea va plăti toate dividendele în RON.</p> <p>Înainte de derularea Ofertei, Societatea a fost supusă prevederilor Ordonanței privind Dividendele.</p> <p>Există o incertitudine dacă prevederile Ordonanței privind Dividendele se vor aplica Societății ulterior finalizării Ofertei. Conducerea va distribui dividende pe baza situațiilor financiare anuale ale Societății, care începând cu anul 2014 vor fi întocmite în conformitate cu IFRS-UE. Intenția Conducerii este ca dividendele să fie distribuite la un nivel reprezentând aproximativ 85% din profitul consolidat atribuibil acționarilor Electrica.</p> <p>Conform legislației actuale și în conformitate cu Actul Constitutiv al Societății, fiecare acțiune varsată integral acordă titularului sau dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt alocate acționarilor proporțional cu participarea acestora la capitalul social varsat al Societății. Societatea va plăti dividendele denumite în RON.</p> <p>AGA stabilește în prezent suma dividendelor care urmează a fi alocate având în vedere prevederile specifice privind repartizarea profiturilor aplicabile societăților naționale și societăților detinute parțial sau integral de stat.</p> <p>Profiturile aferente exercițiilor financiare încheiate la data de 31 decembrie 2012, 2011 și, respectiv, 2010 au fost repartizate conform profiturilor contabile înregistrate în situațiile financiare statutare individuale. Situațiile financiare statutare ale Societății sunt întocmite în conformitate cu OMF 3055/2009. În urma listării Actiunilor, Societatea va distribui dividende pe baza profitului calculat conform IFRS-UE.</p> <p>Pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2011 și 2012, societățile detinute de Stat au obligația de a distribui 85% din profitul distribuibil ca dividende.</p> <p>Conform Legii Societăților, în cazul cesiunii de acțiuni, cesionarul va avea dreptul de a primi dividendele aferente perioadei următoare finalizării cesiunii. Prin urmare, investitorii vor fi îndreptați la dividende conform acestei reguli.</p>

C.14 Informatii privind certificatele de depozit globale		
C.1	<i>Descriere a tipului si categoriei de valori mobiliare oferite si/sau admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare.</i>	<p>Oferta cuprinde o oferta din partea Societatii de 177.188.744 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR-uri) la Pretul Final de Oferta, un GDR reprezentand un drept asupra a patru Actiuni.</p> <p>Codul de securitate si numerele de identificare si simbolurile de tranzactionare aferente GDR-urilor se preconizeaza a fi urmatoarele:</p> <p>ISIN pentru GDR emis conform Regulamentului S: US83367Y2072</p> <p>Codul Comun pentru GDR emis conform Regulamentului S: 107810803</p> <p>CUSIP pentru GDR emis conform Regulamentului S: 83387Y207</p> <p>SEDOL pentru GDR emis conform Regulamentului S: BN80132</p> <p>Desc: GDR EACH REPR REG S</p> <p>OPOL: XLON</p> <p>ISIN pentru GDR emise conform Regulii 144A US83367Y1082</p> <p>Codul Comun pentru GDR emise conform Regulii 144A: 107811192</p> <p>CUSIP pentru GDR emise conform Regulii 144A 83367Y108</p> <p>SEDOL pentru GDR emise conform Regulii 144A SEDOL: BN80121</p> <p>Desc: GDR EACH REPR 144A</p> <p>OPOL: XLON</p> <p>Simbol de tranzactionare al GDR pe Bursa de Valori din Londra: ELSA</p>
C.2	<i>Valuta de emitere a valorilor mobiliare.</i>	Valuta GDR-urilor este dolarul SUA.
C.4	<i>Descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare.</i>	<p>Fiecare GDR reprezinta un drept asupra patru Actiuni Depozitate. Un Detinator va avea drepturile prevazute in termenii si conditiile Master GDR-urilor, care pot fi rezumate dupa cum urmeaza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de a retrage Actiunile si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, proprietati si numerar depozitate la Custode care pot fi atribuite Actiunilor Depozitate; • dreptul de a beneficia de plata in dolari SUA din partea Depozitarului intr-o suma egala cu dividendele in numerar sau alte distributii in numerar incasate de Depozitar din partea Societatii in ceea ce priveste Actiunile Depozitate; • dreptul de a primi din partea Depozitarului GDR-uri suplimentare reprezentand Actiuni suplimentare primite de Depozitar din partea Societatii prin intermediul dividendelor sau alocarii libere (sau, in cazul in care emiterea de GDR-uri suplimentare este considerata de Depozitar ca fiind o practica nerezonabila sau ilegala, veniturile nete in dolari SUA obtinute in urma vanzarii respectivelor Actiuni); • dreptul de a primi din partea Depozitarului orice dividende sau alocari sub forma de proprietati altele decat Actiunile sau numerar primit de Depozitar din partea Societatii (sau, in cazul in care aceasta alocare este considerata de Depozitar ca fiind o practica nerezonabila sau ilegala, veniturile nete in dolari SUA obtinute in urma vanzarii respectivelor proprietati); • dreptul de a solicita Depozitarului sa exercite subscrierea sau alte drepturi similare puse la dispozitie de Societate pentru titularii de Actiuni (sau, in cazul in care acest proces este considerat de Depozitar a fi ilegal sau o practica nerezonabila, dreptul de a primi veniturile nete in dolari SUA obtinute in urma vanzarii drepturilor respective sau a vanzarii activelor rezultand din exercitarea respectivelor drepturi); • dreptul de a da instructiuni Depozitarului in ceea ce priveste exercitarea oricaror drepturi de vot notificata de Societate catre Depozitar sub rezerva anumitor conditii; si • dreptul de a primi de la Depozitarul copii primite de Depozitar ale notificarilor transmise de Societate catre titularii de actiuni sau alte informatii semnificative,

			in fiecare caz, sub rezerva legislatiei aplicabile si a conditiilor detaliate prevazute in termenii si conditiile GDR-urilor (asa cum sunt acestea stipulate pe fiecare certificat GDR) si ale Master GDR-urilor.
C.5	<i>Descriere a oricaror restrictii cu privire la liberul transfer al valorilor mobiliare.</i>		GDR-urile pot fi transferate liber, sub rezerva regulilor de compensare-decontare ale The Depository Trust Company (in cazul GDR-urilor reprezentate periodic de Master GDR-uri emise conform regulii 144A) si ale Euroclear si Clearstream Luxembourg (in cazul GDR-urilor reprezentate periodic de Master GDR-uri emise conform Regulamentului S), sub forma aplicabila si sub rezerva restrictiilor de vanzare si transfer prevazute de legislatia aplicabila in anumite jurisdicii, aplicabile vanzatorului si cumparatorului, inclusiv in Statele Unite ale Americii, in Regatul Unit al Marii Britanii, in SEE si in Romania si a acordurilor de interdictie de vanzare de actiuni aplicabile atat Ministerului Economiei (prin Departamentul pentru Energie) si Societatii si a termenilor si conditiilor GDR-urilor.
C.14	<i>Informatii privind certificatele de depozit.</i> <i>Descriere a exercitarii si detinerii de drepturi aferente actiunilor suport, in special drepturile de vot, conditiile in care emitentul certificatelor de depozit poate exercita aceste drepturi si masurile avute in vedere pentru obtinerea de instructiuni din partea titularilor de certificate de depozit—si dreptul la o cota din profituri si orice surplus de lichidare care nu vor fi transferate catre titularul certificatului de depozit.</i>		<p>Termenii si conditiile GDR-urilor (asa cum sunt acestea stipulate pe fiecare certificat GDR) cuprinse in prevederile privind exercitarea si detinerea drepturilor aferente Actiunilor care stau la baza GDR. Va prezentam mai jos un rezumat al prevederilor relevante din termenii si conditiile GDR-urilor aferente exercitarii si detinerii de drepturi aferente actiunilor suport.</p> <p>Numarul final al Actiunilor care stau la baza GDR-urilor Oferite, care vor fi emise si alocate investitorilor in cadrul Ofertei, nu va depasi $\frac{2}{3}$ din numarul total de Actiuni Oferite.</p> <p>Repartizare</p> <p>Fiecare Detinator al GDR-urilor are dreptul la urmatoarele repartizari:</p> <p><i>Repartizari de Numerar</i>—orice dividende in numerar sau alte distributii de numerar aferente sau privind Actiunile Depozitate (inclusiv orice sume incasate in urma lichidarii Societatii) sau altfel legate de Actiunile Depozitate si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, proprietati si numerar depozitate la Custode care pot fi atribuite Actiunilor Depozitate (impreuna cu Actiunile Depozitate, „Proprietatea Depozitata”) primita de Depozitar din partea Societatii. Cat de curand si daca este posibil, Depozitarul: (i) le va converti in dolari SUA corespunzator; (ii) va notifica Detinatorii, in masura in care acest lucru este considerat posibil de catre Depozitar, cu privire la incasarea respectivei plati, specificand suma per Actiune Depozitata platibila in legatura cu respectivul dividend sau respectiva repartizare si data cea mai apropiata, stabilita de Depozitar, pentru transferul respectivei plati catre Detinatori si (iii) va repartiza orice astfel de sume catre Detinatori proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR-urile detinute de acestia, sub rezerva anumitor conditii. Orice repartizari in numerar se vor realiza la data inregistrarii stabilita de Depozitar (aceasta data fiind cat mai apropiata de data inregistrarii stabilita de Societate, dupa cum va fi posibil, in mod rezonabil) in dolari SUA (daca acest lucru este posibil) prin intermediul unui cec tras asupra unei banci din New York City sau, in cazul Master GDR-urilor, conform practicilor standard intre Depozitar si Clearstream, Luxembourg, Euroclear sau DTC, dupa caz.</p> <p><i>Repartizarea de Actiuni</i>—orice repartizare aferenta Actiunilor Depozitate care consta intr-un dividend sau in libera repartizare a Actiunilor primite de Depozitar din partea Societatii. Depozitarul va determina repartizarea catre Detinatorii carora li se cuvin, proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR-urile detinute de acestia, GDR-urile suplimentare reprezentand un numar total de Actiuni primite in urma unei astfel de repartizari. Astfel de GDR-uri suplimentare vor fi repartizate prin majorarea numarului de GDR-uri reprezentate de Master GDR-urile sau prin emiterea de certificate inregistrate sub forma definitiva in legatura cu GDR-urile, in conformitate cu felul in care detin Detinatorii GDR-urile, cu exceptia cazurilor in care Depozitarul considera ca o astfel de repartizare catre toti sau oricare dintre Detinatori nu ar reprezenta o practica rezonabila (inclusiv, dar fara a se limita la, fractiunile care altfel ar rezulta sau oricare conditii in care Societatea, Custodele sau Depozitarul trebuie sa retina o suma in contul impozitelor sau altor taxe guvernamentale)</p>

		<p>sau ar fi ilegala, caz in care Depozitarul (prin vanzare publica sau privata si la discretia acestuia, sub rezerva tuturor legilor si regulamentelor aplicabile) va vinde respectivele Actiuni primite in acest fel si va repartiza veniturile nete rezultate din aceasta vanzare ca repartizari in numerar, conform celor de mai sus, catre Detinatorii carora li se cuvin.</p> <p><i>Repartizari altele decat de Numerar sau de Actiuni</i>—orice dividende sau repartizari de valori mobiliare (altele decat Actiuni) sau in alta forma (altele decat numerar) cu privire la sau in legatura cu Proprietatea Depozitata primita de Depozitar din partea Societatii. Depozitarul va repartiza sau va determina repartizarea respectivelor valori mobiliare sau a altor proprietati catre Detinatorii carora li se cuvin, proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR-urile detinute de acestia, sub orice forma considerata de Depozitar ca fiind echitabila si practicabila pentru a realiza aceste repartizari in mod valabil, cu exceptia cazurilor in care Depozitarul considera o astfel de repartizare catre toti sau oricare dintre Detinatori nu ar reprezenta o practica rezonabila sau ar fi ilegala, caz in care Depozitarul de GDR va trata valorile mobiliare sau proprietatile primite in acest fel, sau orice parte a acestora, intr-o maniera considerata de Depozitar ca fiind echitabila si practicabila, inclusiv, dar fara a se limita la, vanzare prin vanzare publica sau privata si la discretia acestuia, sub rezerva tuturor legilor si regulamentelor aplicabile) si (in cazul vanzarii) va repartiza veniturile nete rezultate din aceasta vanzare ca repartizari in numerar, conform celor de mai sus, catre Detinatorii carora li se cuvin.</p> <p>Livrarea oricaror valori mobiliare sau a altor proprietati sau drepturi altele decat numerar se va realiza cat mai curand posibil catre Detinatori la data inregistrarii stabilita de Depozitar in acest scop.</p> <p>Aspecte privind Drepturile</p> <p>Fiecare Detinator al GDR-urilor are dreptul, in orice caz sub rezerva legislatiei aplicabile si a furnizarii de catre Detinator a informatiilor relevante solicitate de Depozitar si a platilor relevante (inclusiv onorarii, taxe, impozite, costuri si cheltuieli necesare conform Contractului de Depozit, definit mai jos), si in masura in care acest lucru este realizabil, fie: (i) sa solicite Depozitarului exercitarea drepturilor de a subscrie la sau de a dobandi Actiuni, valori mobiliare sau alte bunuri, acolo unde aceste drepturi sunt acordate de Societate catre Detinatorii de Actiuni (si, acolo unde este cazul, sa subscrie la drepturi suplimentare la care nu au subscris alti Detinatorii de GDR-uri); fie (ii) sa beneficieze de repartizarea respectivelor drepturi sau a veniturilor din orice vanzare a acestora.</p> <p>Drepturi de vot</p> <p>Fiecare Detinator are dreptul, in urma furnizarii de catre Depozitar a copiilor informatiilor puse la dispozitie de Societate (inclusiv notificarea si ordinea de zi pentru o adunare a actionarilor Societatii si orice hotarare scrisa propusa a Societatii) de a da instructiuni Depozitarului de GDR de a vota pentru sau impotriva fiecarei si oricarei decizii specificate in ordinea de zi a adunarii. Pentru ca orice instructiune de vot sa fie valabila, se va completa formularul de instructiuni de vot si se va semna corespunzator de respectivul Detinator (sau, in cazul instructiunilor primite de la sistemele de compensare, acestea vor trebui primite prin mesaj autentificat SWIFT) in conformitate cu cererea scrisa cuprinzand instructiunile de vot si se vor returna Depozitarului pana la respectiva data de inregistrare specificata de Depozitar.</p> <p>Exercitarea drepturilor de vot de catre Detinatori se va realiza, in orice caz, sub rezerva legislatiei din Romania si a practicilor rezonabile stabilite de Depozitar.</p>
--	--	--

	<p><i>Descriere a garantieii bancare sau a altor garantii aferente certificatului de depozit si intentionate a garanta obligatiile emitentului.</i></p>	<p>Drepturi la plata</p> <p>Singurele sume in numerar care li se cuvin Detinatorilor de GDR-uri sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> o suma in dolari SUA egala cu: (i) suma oricaror diviende in numerar sau a altor repartizari in numerar aferente sau legate de actiunile reprezentate de GDR-urile Detinatorului (inclusiv orice sume primite in urma lichidarii Societatii) sau legate in alt fel de respectivele actiuni primite de Depozitarul de GDR; (ii) veniturile nete obtinute in urma vanzarii oricaror actiuni primite de Depozitar din partea Societatii cu titlu de dividend sau repartizare libera atunci cand emiterea de GDR-uri reprezentand aceste actiuni este considerata de Depozitar a fi o practica nerezonabila sau a fi ilegala; (iii) veniturile nete obtinute in urma vanzarii de bunuri (altele decat actiuni sau numerar) primite de Depozitar din partea Societatii atunci cand o astfel de repartizare de bunuri catre Detinatorii GDR este considerata de Depozitar a fi o practica nerezonabila sau a fi ilegala sau (iv) veniturile nete obtinute din vanzarea de drepturi de subscriere sau de alta natura puse la dispozitia Depozitarului ca titular al actiunilor de catre Societate (sau vanzarea de bunuri rezultate din exercitarea unor astfel de drepturi) atunci cand exercitarea respectivelor drepturi de catre Detinatorii GDR este considerata ilegala sau o practica nerezonabila; si la anulara GDR-urilor sau la incetarea Contractului de Depozit (definit mai jos), sume egale cu sumele in numerar detinute in acel moment de Depozitar in numele Detinatorului fiecarui GDR anulat sau GDR emis la data incetarii Contractului de Depozit, <p>in orice caz, sub rezerva legislatiei aplicabile si a conditiilor detaliate prevazute in termenii si conditiile GDR-urilor si a Master GDR-urilor .</p> <p>Nu este cazul. Nu exista garantii bancare sau de alta natura aferente GDR-urilor.</p>
--	---	---

Sectiunea D—Riscuri

D.1	<i>Principalele informatii privind principalele riscuri aplicabile emitentului sau domeniului sau de activitate</i>	<p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica• Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarea tarifelor stabilite pentru piata reglementata• Segmentul activitatii de furnizare al Grupului ar putea sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta• Dupa incheierea Ofertei, Statul va continua sa exercite o influenta semnificativa asupra Societatii• Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarile preturilor pentru energia electrica, pentru care Grupul nu are constituite instrumente de acoperire• Cererea de energie electrica in Romania depinde de diversi factori in afara controlului Grupului, printre care conditiile economice, politice și climatice• Grupul trebuie sa respecte numeroase cerinte de reglementare si trebuie sa mentina in vigoare aprobarile de reglementare, putand fi expus unor raspunderi semnificative in cazul in care nu menține in vigoare aprobarile sau nu respectă cerintele de reglementări sau aprobările• Componentele rețelei de distributie ale Grupului sunt supuse deteriorării in timp• Grevele sau alte forme de intrerupere a activitatii ar putea afecta in mod negativ activitatea Grupului• Activele si/sau activitatea Grupului ar putea fi afectate de dezastre naturale sau provocate de catre om• Sistemele IT ale Grupului sunt inechitate si nu sunt integrate• Migrarea Grupului la un nou sistem ERP integrat ar putea intampina dificultati si intarzieri• Experienta limitata a Grupului in intocmirea situatiilor financiare trimestriale conform IFRS-UE• Este posibil ca filialele din segmentul de distributie al Grupului sa funcționeze pe baza unor contracte de concesiune ce nu sunt in vigoare• Un actionar minoritar al filialelor de distributie si de furnizare (EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare) ar putea avea dreptul de a solicita Electrica sa vanda o parte dintre actiunile pe care le detine in respectivele societati pe BVB• Grupul se poate confrunta cu riscuri asociate cererilor de restituire cu privire la proprietati imobiliare• Titlul de proprietate asupra anumitor proprietati imobiliare detinute de membrii Grupului ar putea fi considerat incert• Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de energie electrică catre anumiți client ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata• Neindeplinirea obiectivelor cuprinse in strategia de afaceri stabilita de Conducere poate face ca reducerile de costuri și creșterea veniturilor Grupului să scadă sub nivelurile previzionate• Reputatia, perspectivele sau rezultatele operationale ale Grupului ar putea fi afectate negativ de pretentii sau litigii• Nerespectarea legislatiei privind achizitiile publice de catre membrii Grupului ar putea duce la amenzi si anulari de contracte
------------	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Grupul ar putea face obiectul unor pretentii de asigurare pentru care nu are constituite rezerve adecvate • Riscul unei posibile anulari a Majorarii de Capital si/sau a Ofertei • Majorarile sub forma aporturilor Statului de terenuri pot conduce la detinerea, de catre Stat, a unui procent mai mare de 50% din actiunile Electrica • Este posibil ca membrii Grupului sa nu detina titluri valabile asupra terenurilor pe care se afla reseaua de distributie sau asupra infrastructurii aferente retelei electrice pe care o exploateaza • Majorarile de capital al Societatii prin aport in natura sub forma terenurilor pot fi anulate • Fondul Proprietatea, in calitate de actionar minoritar al filialelor de distributie si furnizare ale Grupului, poate incerca sa blocheze luarea de decizii • In cazul in care nu se modifică legea care interzice cumpararea de actiuni de catre Electrica • Pozitia Grupului pe pietele de distributie si furnizare a energiei electrice l-ar putea expune la actiuni in legatura cu abuzul de pozitie dominanta • Prevederile incluse in anumite contracte de finantare la care membrii Grupului sunt parti pot restrictiona activitatile acestora • Grupul poate fi expus răspunderilor in legatura cu Ajutorul de Stat • Societatii i se pot impune de catre autoritatile fiscale obligatii fiscale suplimentare pentru perioadele anterioare <p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind Reorganizarea</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Lichidarea si insolventa filialelor din segmentul furnizarii de servicii energetice si Divizarea ar putea atrage raspunderi juridice reziduale pentru Societate • Divizarea poate fi atacata de terte parti sau poate fi inopozabila față de ENEL, EON si CEZ <p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind Romania</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Exista o serie de riscuri asociate investitiilor pe piete in curs de dezvoltare, inclusiv in Romania, care pot fi mai mari decat riscurile inerente pietelor mai dezvoltate • Incertitudinile politice si economice ar putea afecta negativ valoarea investitiilor din Romania, inclusiv cea a Valorilor Mobiliare Oferite • Incertudine juridica in legatura cu institutiile Statului implicate in privatizarea Societatii ar putea intarzia finalizarea Ofertei • Instabilitatea politica din Ucraina ar putea afecta negativ si semnificativ Grupul • Anumite evenimente globale ar putea afecta indirect perspectivele Romaniei, cu efecte nefavorabile asupra Grupului • Coruptia si spalarea banilor ar putea afecta capacitatea Grupului de a isi desfasura activitatea si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor financiare si perspectivelor acestuia • Romania poate inregistra niveluri ridicate ale volatilitatii cursului de schimb si ale ratei inflatiei ceea ce ar putea afecta negativ Grupul
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Romania se poate confrunta cu dificultati in ceea ce priveste procesul de post-aderare la Uniunea Europeana • Infrastructura Romaniei este in stare precara si ar putea perturba desfasurarea normala a activitatii ceea ce va afecta activitatea, rezultatele operationale si perspectivele Grupului • Sistemul juridic si cadrul legislativ din Romania se afla intr-un process continuu de dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu nesigur pentru investitii si afaceri • Sistemul fiscal din Romania poate suferi modificari si poate genera interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale
<p>D.3</p>	<p><i>Principalele informatii privind principalele riscuri aplicabile valorilor mobiliare</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Societatea este un holding ce desfasoara un numar limitat de operatiuni si se bazeaza pe filiale sa furnizeze fondurile necesare pentru respectarea obligatiilor sale financiare si de plata a dividendelor aferente Actiunilor Oferite • In prezent, nu exista o piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare Oferite • Potentiala volatilitate a pretului Valorilor Mobiliare • Vanzarile viitoare sau posibilitatea reala de a vinde un numar semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzactie publica ar putea afecta negativ pretul curent de tranzactionare a Valorilor Mobiliare Oferite • Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare Oferite sa nu fie posibil, in special in SUA sau alte tari • Este posibil ca Detinatorii de Valori Mobiliare Oferite din anumite jurisdictii (inclusiv din Statele Unite) sa nu isi poata exercita dreptul de preemtiune si prin urmare participatia detinuta sa fie diluata • Imposibilitatea admiterii Valorilor Mobilare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si la Bursa de Valori din Londra, dupa caz • Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor • Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA • Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta profitul din investitia in Actiuni • Societatea poate sa nu plateasca dividende in viitor, iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor din distribuirile efectuate in baza Actiunilor suport • In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Actiunilor sa nu poata depune Actiunile in depozitul destinat GDR al Societatii in vederea primirii de GDR, iar modificarile politicii de reglementare din Romania cu privire la plasamentul si tranzactionarea Actiunilor in afara Romaniei sub forma de GDR sau sub alta forma pot afecta in mod negativ piata Valorilor Mobiliare care vor fi oferite • Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR sunt supuse pasilor procedurali si limitarilor practice impuse de termenii Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane • E posibil ca drepturile actionarilor minoritari sa fie limitate conform legii din Romania

D.4	Informatii privind actiunile de suport	
	D.2 <i>Principalele informatii privind principalele riscuri aplicabile emitentului.</i>	<p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica • Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarea tarifelor stabilite pentru piata reglementata • Segmentul activitatii de furnizare al Grupului ar putea sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta • Dupa incheierea Ofertei, Statul va continua sa exercite o influenta semnificativa asupra Societatii • Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarile preturilor pentru energia electrica, pentru care Grupul nu are constituite instrumente de acoperire • Cererea de energie electrică in Romania depinde de diversi factori in afara controlului Grupului, printre care conditiile economice, politice si climatice • Grupul trebuie sa respecte numeroase cerinte de reglementare si trebuie sa mentina in vigoare aprobarile de reglementare, in caz contrar putand fi expus unor raspunderi semnificative in cazul in care nu mentine in vigoare aprobarile sau nu respectă cerintele de reglementări sau aprobările • Componentele rețelei de distributie ale Grupului sunt supuse deteriorarii in timp • Grevele sau alte forme de intrerupere a activitatii ar putea afecta in mod negativ activitatea Grupului • Actiunile si/sau activitatea Grupului ar putea fi afectate de dezastre naturale sau provocate de catre om • Sistemele IT ale Grupului sunt inechitate si nu sunt integrate • Migrarea Grupului la un nou sistem ERP integrat ar putea intampina dificultati si intarzieri • Experienta limitata a Grupului in intocmirea situatiilor financiare trimestriale conform IFRS-UE • Este posibil ca filialele din segmentul de distributie al Grupului să funcționeze pe baza unor contracte de concesiune ce nu sunt in vigoare • Un actionar minoritar al filialelor de distributie si de furnizare (EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare) ar putea avea dreptul de a solicita Electrica sa vanda o parte dintre actiunile pe care le detine in respectivele societati pe BVB • Grupul se poate confrunta cu riscuri asociate cererilor de restituire cu privire la proprietati imobiliare • Titlul de proprietate asupra anumitor proprietati imobiliare detinute de membrii Grupului ar putea fi considerat incert • Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de energie electrică catre anumiți client ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata • Neindeplinirea obiectivelor cuprinse in strategia de afaceri stabilita de Conducere poate face ca reducerile de costuri și creșterea veniturilor Grupului să scadă sub nivelurile previzionate • Reputatia, perspectivele sau rezultatele operationale ale Grupului ar putea fi afectate negativ de pretentii sau litigii • Nerespectarea legislatiei privind achizitiile publice de catre membrii Grupului ar putea duce la amenzi si anulari de contracte

			<ul style="list-style-type: none"> • Grupul ar putea face obiectul unor pretentii de asigurare pentru care nu are constituite rezerve adecvate • Riscul unei posibile anulari a Majorarii de Capital si/sau a Ofertei • Majorarile de capital sub forma aporturilor Statului de terenuri pot conduce la detinerea, de catre Stat, a unui procent mai mare de 50% din actiunile Electrica • Este posibil ca membrii Grupului sa nu detina titluri valabile asupra terenurilor pe care se afla reseaua de distributie sau asupra infrastructurii aferente retelei electrice pe care o exploateaza • Majorarile de capital al Societatii prin aport in natura sub forma terenurilor pot fi anulate • Fondul Proprietatea, in calitate de actionar minoritar al filialelor de distributie si furnizare ale Grupului, poate incerca sa blocheze luarea de decizii. • In cazul in care legea care interzice cumpararea de actiuni de catre Electrica nu se modifica, acest lucru va limita strategia Grupului • Pozitia Grupului pe pietele de distributie si furnizare a energiei electrice l-ar putea expune la actiuni in legatura cu abuzul de pozitie dominanta • Produsele incluse in anumite contracte de finantare la care membrii Grupului sunt parti ar putea restrictiona activitatile acestora • Grupul poate fi expus raspunderilor in legatura cu Ajutorul de Stat • Societatii i se pot impune de catre autoritatile fiscale obligatii fiscale suplimentare pentru perioadele anterioare <p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind Reorganizarea</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Lichidarea si insolventa filialelor din segmentul furnizarii de servicii energetice si Divizarea ar putea atrage raspunderi juridice reziduale pentru Societate • Divizarea poate fi atacata de terte parti sau poate fi inopozabila fata de ENEL, EON si CEZ <p style="text-align: center;"><u>Riscuri privind Romania</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Exista o serie de riscuri asociate investitiilor pe piete in curs de dezvoltare, inclusiv in Romania, care pot fi mai mari decat riscurile inerente pietelor mai dezvoltate • Incertitudinile politice si economice ar putea afecta negativ valoarea investitiilor din Romania, inclusiv cea a Valorilor Mobiliare Oferite • Incertitudine juridica in legatura cu institutiile Statului implicate in privatizarea Societatii ar putea intarzia finalizarea Ofertei • Instabilitatea politica din Ucraina ar putea afecta negativ si semnificativ Grupul • Anumite evenimente globale ar putea afecta indirect perspectivele Romaniei, cu efecte nefavorabile asupra Grupului • Coruptia si spalarea banilor ar putea afecta capacitatea Grupului de a isi desfasura activitatea si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor financiare si perspectivelor acestuia • Romania poate inregistra niveluri ridicate ale volatilitatii cursului de schimb si ale ratei inflatiei ceea ce ar putea afecta negativ Grupul • Romania se poate confrunta cu dificultati in ceea ce priveste procesul de post-aderare la Uniunea Europeana
--	--	--	---

			<ul style="list-style-type: none"> • Infrastructura Romaniei este in stare precara si ar putea perturba desfasurarea normala a activitatii ceea ce va afecta activitatea, rezultatele operationale si perspectivele Grupului • Sistemul juridic si cadrul legislativ din Romania se afla intr-un proces continuu de dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu nesigur pentru investitii si afaceri • Sistemul fiscal din Romania poate suferi modificari si poate genera interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale
D.5	Informatii privind certificatele de depozit		
	D.3	<i>Principalele informatii privind principalele riscuri aplicabile valorilor mobiliare.</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Societatea este un holding ce desfasoara un numar limitat de operatiuni si se bazeaza pe filiale sa furnizeze fondurile necesare pentru respectarea obligatiilor financiare si de plata a dividendelor aferente Actiunilor Oferite • In prezent, nu exista o piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare Oferite • Potentiala volatilitate a pretului Valorilor Mobiliare • Vanzarile viitoare sau posibilitatea reala de a vinde un numar semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzactie publica ar putea afecta negativ pretul curent de tranzactionare a Valorilor Mobiliare Oferite • Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare Oferite sa nu fie posibil, in special in SUA sau alte tari • Este posibil ca Detinatorii de Valori Mobiliare Oferite din anumite jurisdictii (inclusiv din Statele Unite) sa nu isi poata exercita dreptul de preemtiune si prin urmare participatia detinuta sa fie diluata • Imposibilitatea admiterii Valorilor Mobilare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si la Bursa de Valori din Londra, dupa caz • Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor • Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA • Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta profitul din investitia in Actiuni • Societatea poate sa nu plateasca dividende in viitor, iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor din distribuirile efectuate in baza Actiunilor suport • In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Actiunilor sa nu poata depune Actiunile in depozitul destinat GDR al Societatii in vederea primirii de GDR, iar modificarile politicii de reglementare din Romania cu privire la plasamentul si tranzactionarea Actiunilor in afara Romaniei sub forma de GDR sau sub alta forma pot afecta in mod negativ piata Valorilor Mobiliare care vor fi oferite • Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR sunt supuse pasilor procedurali si limitarilor practice impuse de termenii Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane • E posibil ca drepturile actionarilor minoritari sa fie limitate conform legii din Romania

Sectiunea E—Oferta		
E.1	<i>Veniturile totale nete si estimarea cheltuielilor totale aferente emisiunii/ofertei, inclusiv cheltuielile estimate percepute de la investitor de catre emitent sau ofertant.</i>	<p>Societatea va primi toate veniturile din Oferta, mai putin Fondurile utilizate pentru Stabilizare. La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerul/Managerii pentru Stabilizare vor returna Societatii orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu au fost utilizate pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare.</p> <p>Se estimeaza ca onorariile, comisioanele si cheltuielile totale datorate de Societate in legatura cu Oferta se vor incadra in intervalul aproximativ 67 milioane RON si 80 milioane RON.</p>
E.2a	<i>Motivele ofertei, utilizarii veniturilor, suma neta estimata a veniturilor.</i>	<p>Societatea va primi toate veniturile din subscrierea Valorilor Mobiliare Oferite, mai putin Fondurile utilizate pentru Stabilizare, si le va utiliza in vederea implementarii programului sau de investitii, care cuprinde:</p> <ul style="list-style-type: none"> • re tehnologizarea infrastructurii retelelor existente; • dezvoltarea retelei pentru racordarea de noi consumatori; • investitii in sistemul de retele si contorizare inteligenta; • consolidarea functiilor suport ale Grupului inclusiv HR, finantare, achizitii, suport si IT intr-un singur centru de servicii comune. <p>Mai mult, Societatea ar putea, de asemenea, utiliza veniturile din subscrierea Valorilor Mobiliare Oferite pentru oportunitati de achizitie in viitor, care sunt in concordanta cu activitatea sa de baza, strategia si profilul de risc a rentabilitatii, in conformitate cu legislatia in vigoare.</p>
E.3	<i>Descrierea termenilor si conditiilor ofertei.</i>	<p>Oferta este structurata ca o oferta de Valori Mobiliare catre: (1) publicul din Romania; (2) anumiți cumparatori institutionali calificati din Statele Unite conform definitei si in baza Regulii 144A din Legea privind Valorile Mobiliare sau a altei scutiri de la conditiile de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare si (3) in afara Statelor Unite si Romaniei, in tranzactii offshore, in baza Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare.</p> <p>Oferta este impartita in trei Transe de Oferta, dupa cum urmeaza:</p> <p>(1) Transa Investitorilor Mici: 7% din Actiunile Oferite (12.403.212 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite)) care vor fi oferite, initial, Investitorilor de Retail care depun, in total, ordine de la 250 Actiuni Oferite pana la, si inclusiv, 20.000 Actiuni Oferite („Investitori Mici de Retail”);</p> <p>(2) Transa Investitorilor Mari: 8% din Valorile Mobiliare Oferite (14.175.100 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite)) care vor fi oferite, initial, Investitorilor de Retail care depun cumulat ordine pentru mai mult de 20.000 Actiuni Oferite per investitor („Investitori Mari de Retail”); si</p> <p>(3) Transa Investitorilor Institutional: 85% din Valorile Mobiliare Oferite (150.610.432 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite)) care vor fi oferite, initial (i) institutiilor de credit, (ii) firmelor de investitii, (iii) organismelor de plasament colectiv (scheme de plasament colectiv, societati de investitii si/sau societati de administrare de investitii), (iv) societatilor de asigurari/reasigurari, (v) fondurilor de pensii si societatilor care administreaza astfel de fonduri, (vi) brokerilor, (vii) trusturilor, (viii) institutiilor financiare internationale (IFI) si (ix) altor institutii financiare, („Investitori Institutional”).</p> <p>La Data Alocarii Societatea va realoca pana la 5,0% din numarul total al Actiunilor Oferite din Transa Investitorilor Institutional catre Transele Investitorilor Mici si/sau Mari in cazul in care Transa Investitorilor Mici si Transa Investitorilor Mari au un nivel de subscriere mai mare decat Transa Investitorilor Institutional.</p> <p>Societatea poate decide in urma consultarii cu Coordonatorii Globali cu privire la o realocare suplimentara a Actiunilor Oferite din Transa Investitorilor Institutional in Transa Investitorilor Mici si Transa Investitorilor Mari la Data Alocarii.</p>

		<p>Numarul final al Actiunilor care stau la baza GDR-urilor Oferite, care vor fi emise si alocate investitorilor in cadrul Ofertei, nu va depasi $\frac{2}{3}$ din numarul total de Actiuni Oferite.</p> <p>Intervalul Pretului de Oferta</p> <p>11 - 13,5 RON pe Actiune Oferita.</p> <p>13,55 - 16,63 USD pe GDR Oferit.</p> <p>Investitorii Mici si Mari de Retail trebuie sa subscrie la Actiunile Oferite la pretul fix de 13,5 RON per Actiune Oferite si Investitorii Mari de Retail pot sa subscrie si pentru GDR-urile Oferite la pretul fix de 16,63 USD per GDR Oferit (si anume, in fiecare caz, la nivelul maxim al Intervalului de Pret al Ofertei).</p> <p>Investitorii Institutionali pot subscrie in mod valabil la Valorile Mobiliare Oferite la orice pret cuprins in Intervalul de Pret al Ofertei (inclusiv limitele minime si maxime ale acestui interval). Pasul de pret pentru subscriere pentru Investitorii Institutionali este de 0,05 RON pentru Actiunile Oferite si 0,01 USD pentru GDR-uri Oferite, respectiv.</p> <p>Perioada de Oferta: 8 zile lucratoare, de la 16 iunie 2014 la 25 iunie 2014.</p> <p>Data Alocarii: prima zi lucratoare dupa expirarea Perioadei de Oferta, i.e. 26 iunie 2014.</p> <p>Data Tranzactiei: 26 iunie 2014.</p> <p>Data Decontarii: 1 iulie 2014</p> <p>Data Inchiderii: estimata a fi la sau in jurul datei de 3 iulie 2014.</p> <p>Calendarul de mai sus poate suferi modificari. Anumite evenimente mentionate nu sunt sub controlul Societatii. Societatea, in acord cu Coordonatorii Globali si Bookrunners, isi rezerva dreptul de a modifica calendarul de mai sus pentru Oferta, inclusiv perioadele de subscriere pentru Actiunile Oferite. Informatii priviind orice modificari ale calendarului Ofertei propus vor fi notificate investitorilor si/sau vor fi adaugate suplimentar Prospectului in conformitate cu reglementarile aplicabile.</p>
E.4	<i>Descrierea oricaror interese semnificative pentru emisiune/oferta, inclusiv interese conflictuale.</i>	Cu exceptia celor prevazute in sectiunea B.6, nu exista alte interese (inclusiv interese conflictuale) de importanta in cadrul Ofertei.
E.5	<i>Denumirea persoanei sau entitatii care ofera valorile mobiliare spre vanzare. Acord de interdictie de vanzare de actiuni: partile implicate; si specificarea perioadei de interdictie.</i>	<p>Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice “ELECTRICA” S.A..</p> <p>Conform conditiilor Contractului de Intermediere, Societatea, va agreea cu Managerii ca pe perioadei Interdictiei de Instrainare, nu va oferi, emite, vinde, contracta sa vanda, gaja (acorda optiuni asupra sau dispune in alt fel (sau anunta public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare or act de dispozitie) a Valorilor Mobiliare, sau a oricaror valori mobiliare ale Societatii care sunt similare, in mod semnificativ, Valorilor Mobiliare, sau incheia nicio tranzactie care sa produca acelasi efect economic ca oricare dintre cele de mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor, cu conditia ca Societatea sa nu aiba interdictia de a emite si aloca Actiunile in masura in care este obligata sa procedeze astfel in confirmarea cu legislatia din Romania.</p> <p>Ministerul Economiei (prin Departamentul pentru Energie) va agreea cu Managerii ca pe durata Perioadei Interdictiei de Instrainare, nu va oferi, vinde, contracta sa vanda, gaja, acorda optiuni asupra sau dispune in alt fel (sau anunta public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau act de dispozitie) a Valorilor Mobiliare, sau a oricaror valori mobiliare ale Societatii care sunt similare, in mod semnificativ, Valorilor Mobiliare, sau incheia nicio tranzactie care sa produca acelasi efect economic ca oricare dintre cele de mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor.</p>

E.6	<i>Cuquantumul si procentul diluării imediate rezultate in urma ofertei. In cazul unei oferte de subscriere adresate titularilor existenti, cuantumul si procentul diluării imediate, in cazul in care acestia nu subscriu la noua oferta.</i>	Actiunile Oferite vor fi emise ca urmare a Majorarii de Capital. Actiunile Oferite vor reprezenta 105% din Actiunile emise anterior inregistrarii Majorarii de Capital si 51,2% din capitalul social ulterior inregistrarii Majorarii de Capital.
E.7	<i>Cheltuieli estimate percepute investitorului de catre emitent sau ofertant.</i>	Nu se aplica. Societatea nu va percepe de la investitori niciun fel de comisioane, onorarii sau cheltuieli in legatura cu Oferta. Depozitarul va avea dreptul de a percepe anumite onorarii de la Detinatorii GDR-urilor.

FACTORI DE RISC

O investitie in Valorile Mobiliare Oferite implica un grad ridicat de risc. Inainte de a lua decizia de a investi in Valorile Mobiliare Oferite, trebuie sa aveti in vedere cu atentie urmatorii factori de risc, pe langa celelalte informatii continute in acest Prospect. Oricare dintre factorii de risc mentionati in cele ce urmeaza ar putea avea, individual sau colectiv, efecte nefavorabile semnificative asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Societatii, precum si asupra pretului de tranzactionare al Valorilor Mobiliare Oferite, iar dumneavoastra ati putea sa va pierdeti, total sau partial, investitia.

Societatea a descris riscurile si incertitudinile pe care le considera importante, dar este posibil ca acestea sa nu fie singurele riscuri cu care Societatea se confrunta. Alti factori de risc si incertitudini, inclusiv cele despre care nu are cunostinta in prezent sau care sunt considerate nesemnificative, ar putea avea efectele mentionate mai sus. Potentialii investitori ar trebui sa aiba in vedere ca valoarea Valorilor Mobiliare, precum si orice venituri generate de acestea (daca exista), pot creste sau pot scadea si este posibil ca investitorii sa nu isi poata recupera investita initiala.

Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului

Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica

Activitatea de furnizare a Grupului se confrunta cu o crestere a concurentei, atat din partea furnizorilor existenti, cat si a unora noi ca urmare a procesului de liberalizare a pietei furnizarii de energie electrica din Romania. Piata reglementata de energie electrica pentru consumatorii casnici din Romania este in proces de liberalizare graduala a tarifelor, proces care este programat sa se incheie pana la 1 ianuarie 2018. Liberalizarea preturilor conduce la cresterea concurentei si este posibil ca acest fapt sa determine ca unii clienti sa schimbe furnizorul de energie electrica, optand pentru alti concurenti in locul Grupului. Schimbarea furnizorului este cunoscuta ca "rata de pierdere a clientilor" (in engleza „churn”). Liberalizarea completa a pietei cu amanuntul pentru consumatorii non-casnici, care s-a incheiat la sfarsitul anului 2013, a produs o crestere a ratei de pierdere in ceea ce priveste clientii consumatori industriali ai Grupului. Ca urmare a continuarii procesului de liberalizare a preturilor, performanta financiara a Grupului ar putea fi afectata negativ de concurenta din partea altor furnizori, care ar putea oferi conditii mai avantajoase clientilor actuali si potentiali ai Grupului decat cele oferite de acesta. Aceeasi crestere a concurentei poate forta Grupul sa reduca preturile sau poate conduce la o reducere a volumelor de electricitate furnizate de acesta. Aceste evolutii ar putea avea un efect nefavorabil semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarea tarifelor stabilite pentru piata reglementata

Majoritatea veniturilor Grupului este generata de vanzarile din segmentele reglementate de distributie si furnizare. Tarifele pentru distributia si furnizarea de energie electrica pe piata reglementata din Romania sunt stabilite de ANRE. Autoritatea poate intarzia sau refuza sa aprobe tarifele de distributie si vanzare a energiei, iar tarifele aprobate ar putea sa nu atinga nivelurile estimate de Conducere cu privire la profitabilitatea cheltuielilor de capital. In special, Grupul ar putea sa nu opereze la nivelul de eficienta prezumat de ANRE: De exemplu, cotele de cheltuieli operationale, tintele de pierderi in retea si tintele de costuri de indatorare ar putea fi insuficiente pentru acoperirea nivelurilor reale ale costurilor. In plus, cheltuielile cu capitalul din segmentul de distributie al Grupului facute in scopul imbunatatirii sau extinderii retelei de energie electrica ar putea sa nu fie aprobate in intregime de ANRE ca parte a BAR. Oricare dintre aceste riscuri ar putea impiedica Grupul sa atinga tintele cu privire la performantele financiare. Aceste tinte sunt stabilite de ANRE si nu poate exista nicio siguranta ca vor fi atinse de filialele de distributie.

In plus, Grupul poate sa nu primeasca aprobarea pentru majorarea tarifelor aferente oricareia dintre perioadele reglementate si/sau nivelul tarifelor reglementate sa nu permita mentinerea sau imbunatatirea marjelor. Mai mult, activitatea de furnizare desfasurata de Grup este supusa in prezent reducerii tarifelor care s-ar putea dovedi a fi mai mare si mai importanta decat era preconizat. A se vedea "Informatii operationale si financiare – Cadrul general de reglementare, cadrul legal si politicile ANRE – Tarifele de distributie si furnizare de energie electrica – Informatii generale – Tarifele de furnizare de energie electrica".

Orice modificare nefavorabila a tarifelor reglementate stabilite de ANRE precum si in cazul in care Grupul nu atinge tintele operationale si financiare stabilite de ANRE, ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Segmentul activitatii de furnizare al Grupului ar putea sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta

Operatorul activitatii de furnizare din cadrul Grupului, Electrica Furnizare asigura furnizarea de electricitate catre consumatorii casnici care nu au acces la alti furnizori, in fiecare dintre regiunile acoperite de EDMN, EDTS si EDTN, in calitate de "furnizor de ultima instanta". O parte semnificativa a veniturilor Grupului este generata de acesti clienti.

Conform noilor propuneri de reglementare publicate de ANRE, furnizorii de ultima instanta din Romania ar putea fi desemnati in cadrul unei proceduri competitive. Termenii acestei proceduri prevad ca un furnizor poate fi desemnat pentru maxim trei zone si pentru o perioada de patru ani. In consecinta, exista riscul ca Electrica Furnizare sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Dupa incheierea Ofertei, Statul va continua sa exercite o influenta semnificativa asupra Societatii

Ulterior incheierii Ofertei, Statul, care actioneaza prin Departamentul pentru Energie, va fi proprietarul real al 48,8% din Actiuni (sau 49,9% in cazul in care actiunile de stabilizare din Contractul de Intermediere sunt exercitate complet). Ca urmare, Statul va putea sa exercite o influenta semnificativa asupra aspectelor ce necesita aprobarea actionarilor, cum ar fi numirea administratorilor, strategia de afaceri, distribuirea dividendelor si tranzactii importante pentru Societate. Anumite decizii de vot ar putea reflecta politica Guvernului si respectarea acestora ar putea conduce la cheltuieli semnificative de capital pentru membrii Grupului. De asemenea, respectarea acestor tipuri de decizii ar putea implica cheltuieli si riscuri semnificative, printre care, fara limitare, obligatii sau pretentii legale, care afecteaza membrii Grupului. Anumite decizii de vot ale Statului ar putea raspunde intereselor economice ale acestuia care ar putea fi inasa inconsecvente cu interesele actionarilor care au achizitionat actiuni in cadrul Ofertei. Ca urmare, diferentele dintre interesele Statului si ceilalti actionari ai Societatii pot conduce la conflicte si/sau pot impiedica Grupul sa implementeze strategia de afaceri, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarile preturilor pentru energia electrica, pentru care Grupul nu are constituite instrumente de acoperire a riscului (hedging)

Electrica Furnizare este expusa modificarilor de pret din piata angro a energiei electrice din Romania pentru ca Grupul achizitioneaza in prezent intregul volum de energie pe care il vinde clientilor. Modificarile de pret pot conduce la volatilitatea rezultatelor operationale ale Grupului care nu poate ajusta preturile de furnizare astfel incat sa compenseze eficient modificarile pretului de achizitie, deoarece furnizorul reglementat de energie se stabileste la fiecare sase luni. Mai mult decat atat, Grupul nu este protejat contractual impotriva riscului fluctuatiilor preturilor pentru energia electrica.

In plus, activitatea de distributie a Grupului este de asemenea expusa intr-o anumita masura preturilor din piata angro de energia electrica ce deriva din diferenta dintre costurile pentru acoperirea acelor pierderi de retea acceptate de ANRE si costurile reale pentru acoperirea pierderilor de retea inregistrate de segmentul activitatilor de distributie pentru o perioada data. Mai mult, chiar daca Grupul isi exercita activitatea in acord cu premisele reglementate in ce priveste pierderile in retea, o crestere a preturilor energiei electrice poate conduce la o intarziere in recuperarea diferentei prin tarife, ceea ce ar putea determina suportarea de costuri suplimentare de finantare a nevoilor de capital.

Este posibil ca preturile de pe piata angro de energie electrica sa afecteze semnificativ veniturile viitoare, profitabilitatea, fluxurile de numerar si ratele de crestere, iar orice modificare a acestor preturi din piata angro ar putea conduce la reducerea venitului net al Grupului sau cresterea pierderilor nete ale Grupului, la deteriorarea posibilitatii Grupului de a efectua cheltuielile de capital planificate sau de a suporta costurile necesare dezvoltarii operatiunilor Grupului. Oricare dintre aceste evolutii ar putea produce efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Societatii.

In consecinta, nu exista nicio garantie cu privire la capacitatea Grupului de a achizitiona energia electrica la aceleasi preturi ca in prezent sau la nivelul istoric. Daca pretul la care Grupul achizitioneaza

energia electrica variaza semnificativ fata de pretul perceput la vanzare, aceasta ar putea produce efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Cererea de energie electrica in Romania depinde de diversi factori in afara controlului Grupului, printre care conditiile economice, politice, climatice

Cererea de energie electrica este influentata de numerosi factori asupra carora Grupul nu are niciun control, inclusiv evolutiile economice si politice din Romania (si din afara tarii), cererea la nivelul consumatorilor (care include orientarea catre surse regenerabile), conditii climaterice, precum si impactul evenimentelor economice si politice. Scaderea cererii de energie electrica poate conduce, in particular, la scaderea veniturilor la nivelul activitatilor de furnizare al Grupului, care poate avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Grupul trebuie sa respecte cerinte semnificative de reglementare si trebuie sa mentina in vigoare aprobarile de reglementare, putand fi expus unor raspunderi semnificative in cazul in care nu mentine in vigoare aprobarile sau nu respecta cerintele de reglementare sau aprobarile

Grupul trebuie sa respecte numeroase cerinte de reglementare privind operarea si intretinerea retelei de distributie, precum si operatiunile legate de activitatea de furnizare de energie electrica. Licentele importante, cum ar fi Licenta de Furnizare si Licentele de Distributie, precum si alte autorizatii detinute de Grup necesita reinnoirea sau revizuirea lor periodica si prevad obligatia Grupului de a monitoriza calitatea serviciului de distributie si de furnizare si de a raporta catre ANRE conformitatea acestora cu conditiile specificate in licentele si autorizatiile detinute. In cazul in care Grupul nu respecta si/sau nu reinnoieste licentele si autorizatiile ori in cazul in care se impun modificari semnificative ale acestora care necesita efectuarea unor cheltuieli semnificative, activitatea Grupului poate fi afectata negativ. Incalcarea legilor si regulamentelor aplicabile Grupului sau nerespectarea conditiilor din licente si autorizatii ar putea duce la impunerea de amenzi sau initierea de proceduri judiciare impotriva membrilor Grupului ori alte tipuri de sanctiuni (cum ar fi suspendarea si/sau retragerea licentelor relevante).

Este posibil ca Grupul sa nu poata respecta in permanenta legislatia si regulamentele aplicabile acestuia si este posibil ca valoarea costurilor de conformitate sa fie mai mare decat suma prevazuta in buget pentru cheltuielile viitoare de capital si operationale. O astfel de situatie poate aparea in special daca dispozitiile legale care afecteaza in mod semnificativ operatiunile Grupului se modifica sau devin mai stricte in viitor ori sunt inlocuite de dispozitii noi. Costurile suportate de Grup pentru respectarea cerintelor legale actuale si viitoare, precum si pierderea oricarei licente sau autorizatii importante ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Componentele retelei de distributie ale Grupului sunt supuse deteriorarii in timp

Componentele retelei de distributie ale Grupului sunt afectate negativ de functionarea continua si de procese naturale, cum ar fi eroziunea si coroziunea, iar aceste efecte cresc pe masura invecirii componentelor. Societatea poate sa nu anticipeze corect nivelul cheltuielilor de capital necesare pentru intretinerea retelei de distributie si sa inregistreze cheltuieli peste valoarea bugetata. Procesele naturale de eroziune si coroziune pot duce de asemenea la deprecierea neasteptata a respectivelor imobilizari corporale si echipamente. Mai mult decat atat, este posibil ca Grupul sa nu poata implementa cu succes proceduri de inspectie si practici de intretinere eficiente, inclusiv de reparatie sau inlocuire proactiva a echipamentelor si componentelor inainte ca acestea sa devina nefunctionale. Fiecare dintre aceste riscuri poate conduce la probabilitatea defectiunilor operationale, cresterea cheltuielilor de capital pentru activitatea de distributie a Grupului si poate avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Grevele sau alte forme de intrerupere a activitatii ar putea afecta in mod negativ activitatea Grupului

Numerosi angajati ai Grupului sunt reprezentati de sindicate si sunt protejati de CCM. Strategia Grupului pentru reducerea costurilor si imbunatatirea eficientei de productie in cadrul strategiei de afaceri ar putea include reducerea de personal. In cazul in care nu se va ajunge la o intelegere cu sindicatele privind metoda reducerii de personal, acest obiectiv al strategiei ar putea fi neatins, afectat de greve, amenintari cu declansarea grevelor sau alte modalitati de refuz ori intrerupere a activitatii, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si

perspectivelor Grupului. In cazul in care membrii Grupului sunt implicați in litigii de munca, acestea pot provoca obligatii semnificative pentru Grup care pot conduce la un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare.

Activele si/sau activitatea Grupului ar putea fi afectate de dezastre naturale sau provocate de catre om

Activitatea Grupului ar putea fi afectata negativ de o serie de evenimente naturale sau provocate de catre om ori acte de terorism, inclusiv erori umane, acte de furt sau vandalism, conditii climaterice adverse, cutremure si alte dezastre naturale, atacuri teroriste si alte fenomene ale naturii sau evenimente de forta majora. In plus, infrastructura de distributie a Grupului va include, ca urmare a implementarii programului de investitii, o retea inteligenta complexa, ce ar putea fi afectata de disfunctionalitati, atacuri cibernetice sau virusi. Fiecare dintre acestea ar putea produce defectarea echipamentelor si sistemelor, ar putea intrerupe furnizarea de electricitate catre consumatorii Grupului sau ar putea produce vatamari corporale si pagube materiale. Riscurile enumerate ar putea atrage cheltuieli si costuri de reparatie semnificative sau ar putea avea un efect negativ asupra reputatiei Grupului, ducand la pierderea de clienti sau ar putea avea efecte negative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare sau perspectivelor de dezvoltare ale Grupului.

Sistemele IT ale Grupului sunt inechitate si nu sunt integrate

Activitatea Grupului se bazeaza in mod progresiv pe o structura complexa care include diferite sisteme IT, cum ar fi sistemul ERP-SAP, care in prezent nu au fost implementate uniform in fiecare societate din cadrul Grupului. De asemenea, reseaua intranet nu a fost implementata in mod eficient. Din aceste motive, ar putea aparea intarzieri in raportarile catre management la nivel consolidat.

In plus, infrastructura IT actuala este inechitata si cuprinde sisteme de operare si servere care si-au depasit durata de viata tehnica, ceea ce are impact asupra nivelului de eficienta a activitatii Grupului.

Politicele de securitate IT si documentarea proceselor Grupului nu sunt actualizate, iar personalul nu este instruit in intregime sa urmeze corect regulile si politicile in domeniu. Din acest motive, infrastructura IT a Grupului ar putea fi expusa la probleme de securitate, ceea ce ar putea afecta negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Grupului.

Migrarea Grupului la un nou sistem ERP integrat ar putea intampina dificultati si suferi intarzieri

In cadrul programului de investitii al Grupului, conducerea intentioneaza sa implementeze un sistem integrat ERP unic la nivel de Grup care va inlocui sistemele informatice mostenite. Exista riscul ca in cadrul acestui proiect sa se manifeste riscurile inerente oricarei migrari de date (cum ar fi cele legate de stabilirea unui model si a unei structuri nepotrivite, coruperea datelor in timpul migrarii, calitatea slaba a inregistrarilor din sistemele vechi si curatarea incorecta a bazelor de date), la care sa se adauge instruirea personalului relevant cu intarziere si incomplet cu privire la utilizarea corecta si eficienta a noului sistem.

Orice problema legata de sistemul integrat sau de implementarea acestuia ar putea conduce la pierderea sau coruperea datelor privind clientii sau a celor operationale. Orice posibila pierdere sau corupere a datelor ar putea avea un efect negativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare sau perspectivelor Grupului.

Experienta limitata a Grupului in intocmirea situatiilor financiare trimestriale conform IFRS-UE

Grupul isi intocmeste situatiile financiare legale conform OMF 3055/2012 si situatiile financiare anuale conform IFRS UE. Dupa realizarea Ofertei, Grupul va avea obligatia de a intocmi situatii financiare trimestriale statutare si anuale conform IFRS-UE. Grupul are experienta limitata in intocmirea situatiilor financiare trimestriale conform IFRS-EU, ceea ce inseamna ca va fi dificil pentru filialele Grupului sa se adapteze la aceasta schimbare legata de acest tip de raportare, dat fiind volumul considerabil de ajustari, prelucrari si consolidare a datelor, intr-o perioada scurta de timp. Prin urmare, Grupul s-ar putea confrunta cu dificultati in activitatea de raportare a informatiilor financiare la termen, in fiecare trimestru. In plus, Grupul a identificat nevoia de a recruta angajati suplimentari cu expertiza IFRS si, pentru a adresa aceasta problema, Grupul cauta in mod activ sa recruteze personal additional cu expertiza IFRS pana la sfarsitul anului 2014. Cu toate ca lipsa de angajati cu expertiza IFRS nu va fi remediata in totalitate pana la admiterea pe BVB si pe Lista Oficiala, Societatea nu crede ca aceasta lipsa va rezulta in inexactitati sau intarzieri in informatiile financiare sau in alte informatii care sunt necesare sa fie publicate pentru o societate cu valori mobiliare admise pe BVB si pe Lista Oficiala.

Este posibil ca filialele din segmentul de distributie al Grupului sa functioneze pe baza unor contracte de concesiune ce nu sunt in vigoare

In temeiul legii energiei electrice in vigoare la momentul in care societatile de distributie EDMN, EDTN si EDTS au incheiat contractele de concesiune avand ca obiect operarea retelelor de distributie, Ministerul Economiei si Comertului avea obligatia, in calitate de concedent, sa publice contractele respective in Monitorul Oficial pentru ca acestea sa intre in vigoare. Cu toate acestea, niciunul dintre aceste contracte de concesiune nu a fost publicat in Monitorul Oficial. Din informatiile detinute de Societate, nici alte contracte similare de concesiune incheiate de concurentii sai nu au fost publicate in Monitorul Oficial. Prin urmare, exista riscul ca aceste contracte de concesiune incheiate intre EDTS, EDMN si EDTN si Ministerul Economiei si Comertului sa nu fie in vigoare. Pana la publicarea contractelor de concesiune in Monitorul Oficial, filialele EDTS, EDMN si EDTN ar putea sa nu fie considerate operatori de distributie de energie electrica, in scopul aprobarii tarifelor pentru serviciile de distributie aprobate de ANRE, ceea ce ar putea face ca ANRE sa nu poata sau sa nu accepte sa calculeze si sa aprobe tarifele de distributie pentru EDTS, EDMN si EDTN. Societatea nu a primit niciun indiciu din partea ANRE ca va proceda in acest sens. Cu toate acestea, daca ANRE nu va putea sau nu va accepta sa calculeze si sa aprobe tarifele de distributie pentru segmentul respectiv al Grupului, acest lucru va avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare sau perspectivelor Grupului, pana la momentul in care contractele sunt publicate in Monitorul Oficial.

Un actionar minoritar al filialelor de distributie si de furnizare (EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare) ar putea avea dreptul de a solicita Electrica sa vanda o parte dintre actiunile pe care le detine in respectivele societati pe BVB

Legea romana stipuleaza ca anumite entitati insarcinate cu atributii de privatizare au obligatia de a initia oferte publice initiale sau secundare de vanzare pentru pachete de actiuni de minim 5% emise de societatile comerciale detinute de Stat, inclusiv EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare, in vederea admiterii acestora la tranzactionare pe BVB. Legea prevede ca procedurile de admitere la tranzactionare sa fie finalizate pana la data de 31 decembrie 2014. In prezent, Fondul Proprietatea are detineri minoritare in fiecare dintre filialele de distributie si furnizare ale Societatii (EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare). Prin urmare, dupa incheierea Ofertei si inainte de sfarsitul anului 2014, Fondul Proprietatea ar putea avea dreptul sa solicite lansarea de oferte publice secundare in legatura cu cel putin 5% din actiunile detinute de Electrica in fiecare dintre EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare si listarea acestora la BVB. O asemenea listare va conduce la reducerea participatiilor Electrica in respectivele societati, ceea ce va atrage reducerea aferenta a platilor de dividende repartizate acesteia de catre respectivele societati. In plus, o oferta publica va necesita implicarea conducerii si consum de timp pentru aceasta, precum si cheltuieli pentru executare si derulare, si va duce la o crestere semnificativa a costurilor de conformitate ale Grupului. In consecinta, toate acestea ar putea avea efecte negative asupra activitatii si rezultatelor operationale ale Grupului.

Grupul se poate confrunta cu riscuri asociate cererilor de restituire cu privire la proprietati imobiliare

Intre anii 1945-1989, in perioada comunista, Statul a nationalizat numeroase proprietati imobiliare (printre care terenuri si cladiri). Proprietatile imobiliare au fost transferate spre diverse societati detinute de Stat in scopuri civile sau economice. Dupa decembrie 1989, s-a ridicat problema restituirii proprietatilor si, dupa mai multe acte legislative, a fost restaurat dreptul de proprietate asupra proprietatilor imobiliare confiscate in timpul regimului comunist in favoarea fostilor proprietari sau a urmasilor acestora. In cazul in care restituirea proprietatilor nu a fost posibila, legea prevede acordarea de despagubiri juste fostilor proprietari sau succesorilor. Conform legislatiei din Romania, termenul de depunere a cererilor de restituire nu se prescrie si astfel de cereri pot fi depuse la instanta competenta de terte parti care pot justifica drepturile asupra unui teren. Exista deci un risc general ca astfel de cereri de restituire sa fie depuse la instanta competenta pentru terenuri detinute de Grup. Romania este o jurisdictie care a implementat sistemul de drept civil si hotararile judecatoresti nu au, de regula, efect de precedent judiciar, motiv pentru care rezolvarea cererilor de restituire este imprezicibila. In cazul in care se vor depune cereri semnificative de restituire impotriva Grupului, aceasta ar putea avea un efect negativ asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Titlul de proprietate asupra anumitor proprietati imobiliare detinute de membrii Grupului ar putea fi considerat incert

Titlurile de proprietate detinute de membrii Grupului asupra anumitor active imobiliare au fost dobandite in calitatea acestora de succesori ai CONEL, entitatea predecesoare a Societatii. Titlurile de proprietate asupra acestor terenuri sunt evidentiate in certificate de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor emise in temeiul Legii nr. 15/1990 si HG nr. 834/1991. Certificatele de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor au fost emise de institutia publica de resort pentru activitatea Grupului la momentul respectiv (printre care, de exemplu Ministerul Economiei si Comertului) in urma examinarii documentatiei relevante de catre o comisie desemnata in acest sens. Comisia este obligata sa examineze regimul legal al titlurilor asupra terenurilor (inclusiv, dar fara a se limita la, toate legile, ordinele, deciziile, contractele, aprobarile relevante), precum si documentatia topografica, sa determine, inter alia suprafata respectivelor terenuri, sa coordoneze masuratorile cadastrale si sa revizuiasca emiterea certificatelor de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor.

Certificatele de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor pot fi atacate si declarate nule daca se poate dovedi fie ca entitatea care a solicitat emiterea unui certificat de atestare a dreptului de proprietate pe numele sau nu avea nevoie de terenul pentru care a fost emis certificatul de atestare a dreptului de proprietate pentru desfasurarea activitatii sale sau comisia stabilieste ca entitatea respectiva nu a intreprins toate verificarile necesare si nu a obtinut toate documentele specificate de lege si/sau aprobarile inainte de emiterea certificatului de atestare. Prin urmare, in plus fata de riscul initierii unor actiuni in revendicare, exista si riscul initierii de actiuni pentru anulara acestor certificate.

Mai mult decat atat, suprafata si limitele de proprietate inscise in Cartea Funciara nu sunt intotdeauna inregistrate corect sau verificate prin comparatie cu alte proprietati inscise. Astfel, titlul de proprietate este vulnerabil la actiuni in granituire.

Luand in considerare complexitatea evolutiei pietei de energie electrica din Romania si numarul proceselor de reorganizare a societatilor cu capital de stat implicate in aceasta evolutie, natura specifica a certificatelor de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor obtinute in temeiul Legii nr. 15/1990 si HG nr. 834/1991 si complexitatea, in general, a problemei drepturilor de proprietate asupra proprietatilor imobiliare din Romania, nu exista nicio garantie ca drepturile de proprietate ale membrilor Grupului asupra unor proprietati imobiliare sau constructii nu vor fi atacate in viitor, cu castig de cauza de partea contestatarului. Contestarea in instanta a unui numar semnificativ de certificate de atestare a dreptului de proprietate detinute de Grup ar putea avea efecte negative asupra operatiunilor, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de energie electrica catre anumiti clienti ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata

Potrivit legislatiei din Romania, anumiti consumatori speciali de energie electrica, cum ar fi spitalele, statiile de salvare, scolile, caminele de batrani, serviciile de trafic aerian, naval si feroviar, nu pot fi deconectati de catre furnizorul de energie electrica. Ca urmare, Electrica Furnizare este obligata sa furnizeze energie electrica acestor consumatori, chiar daca nu si-au indeplinit obligatiile de plata, asa cum este cazul CFR, care este un client semnificativ al activitatii de furnizare a Grupului.

In plus, in temeiul Legii Insolventei, furnizorii de energie electrica nu au dreptul sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de electricitate catre consumatorii care se incadreaza in categoria de "consumator captiv". Un consumator captiv este definit de lege ca acel consumator care, din considerente tehnice, economice sau de reglementare, nu isi poate alege furnizorul de energie electrica. Grupul poate fi in situatia de a nu avea dreptul sa intrerupa furnizarea de energie electrica catre mari consumatori care se afla in procedura de insolventa si care datoreaza sume semnificative pentru energia electrica consumata dupa initierea procedurilor de insolventa. In prezent, exista propuneri de modificare a Legii Insolventei care sa permita furnizorilor de energie electrica sa suspende serviciile in cazul in care consumatorul nu achita valoarea energiei consumate pentru o perioada de peste 90 de zile dupa declansarea procedurii de insolventa. Chiar daca aceste propuneri de modificare vor fi aprobate, ele nu se vor aplica retroactiv procedurilor de insolventa. In cazul in care aceasta modificare legislativa nu este aprobata si un numar important din clientii membrilor Grupului din activitatea de furnizare au intarzieri la plata energiei electrice, aceasta ar putea avea efecte negative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare sau perspectivelor Grupului.

Neindeplinirea obiectivelor cuprinse in strategia de afaceri stabilita de Conducere poate face ca reducerile de costuri si cresterea veniturilor Grupului sa fie sub nivele previzionate

Societatea considera ca strategia de afaceri si proiectele de investitii vor conduce la scaderea costurilor operationale si obtinerea de venituri suplimentare. Grupul a elaborat planuri detaliate pentru a urmari sa asigure o implementare cu succes a strategiei si programului de investitii. Implementarea cu succes a programului de investitii, si in particular infiintarea Centrului de Servicii Comune, vor necesita implicarea conducerii pe un interval semnificativ de timp si acest lucru ar putea afecta sau impacta asupra capacitatii conducerii de a asigura gestionarea eficienta a activitatii Grupului in perioada de implementare. Implementarea proiectelor de investitii se poate dovedi complexa. Exista riscul sa nu se obtina nivelul previzionat de sinergie in legatura cu infiintarea Centrului de Servicii Comune, alaturi de estimarile privind reducerea costurilor de productie si obtinerea de venituri suplimentare din integrarea solutiilor de contorizare inteligenta si din dezvoltarea retelelor electrice inteligente (precum sistemele SCADA) sau reabilitarea retelei existente de distributie a Grupului.

Reputatia, perspectivele sau rezultatele operationale ale Grupului ar putea fi afectate negativ de pretentii sau litigii

Membrii Grupului sunt implicati in litigii importante (a se vedea „Actiuni in instanta”). Orice litigiu presupune riscul inerent al solutionarii nefavorabile. Investigatiile sau pretentiile cu castig de cauza pentru contraparte ar putea sa aiba efecte negative semnificative asupra reputatiei, perspectivei, situatiei financiare sau rezultatelor operationale ale Grupului. Chiar si in cazurile in care pretentiile sunt solutionate in favoarea Grupului, acestea ar putea avea un impact negativ asupra increderii clientilor in produsele oferite de Grup, precum si in Grup. De asemenea, Grupul ar putea fi afectat de riscul unor potentiale litigii de munca si fiscale derivand din faptul ca anumiti angajati au obtinut in instanta clase superioare de salarizare.

Istoric, quantumul pretentiilor rezultate din litigii la nivelul Grupului nu a fost semnificativ nici la nivel individual, nici consolidat, iar conducerea nu are motive sa considere ca situatia s-ar putea schimba. Totusi, in cazul cresterii substantiale a numarului sau obiectului pretentiilor pentru care nu exista protectie prin asigurare, perspectivele, situatia financiara sau rezultatele operationale ale Grupului ar putea fi afectate negativ.

Nerespectarea legislatiei privind achizitiile publice de catre membrii Grupului ar putea duce la amenzi si anulari de contracte

In Romania, distributia de energie electrica printr-o retea de distributie este considerata activitate intr-un sector de utilitate publica, iar companiile de distributie a energiei electrice sunt considerate autoritati contractante si au obligatia de a respecta regulile privind achizitiile publice stabilite in OUG nr. 34/2006 privind atribuirea contractelor de achizitie publica, a contractelor de concesiune de lucrari publice si a contractelor de concesiune de servicii. Aceleasi reguli se aplica si in cazul celor mai importanti furnizori de energie electrica. Procedurile de achizitii publice sunt obligatorii pentru achizitia de lucrari, echipamente sau servicii de catre autoritatile contractante. Orice incalcare a regulilor privind achizitiile publice de catre Grup poate atrage impunerea de amenzi de catre autoritatile competente, precum si riscul ca orice contract incheiat prin incalcare a acestor reguli sa fie anulat in instanta. In cazul in care oricare dintre aceste amenzi impuse sau contractele anulate sunt semnificative, s-ar putea provoca efecte negative asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare sau perspectivei Grupului.

Grupul ar putea face obiectul unor pretentii de asigurare pentru care nu are constituite rezerve adecvate

Grupul foloseste in principal asigurarea din surse proprii. Activitatea desfasurata de catre Grup implica de asemenea un numar de riscuri care nu sunt acoperite de politele de asigurare incheiate de Grup. Pretentiile rezultand din asigurari se pot materializa dupa o perioada lunga si, in consecinta, in cazul in care asigurarea din surse proprii este utilizata, conducerea trebuie sa estimeze nivelul rezervelor cu privire la pretentiile istorice pentru a garanta nivelul de asigurare din surse proprii. In masura in care aceste estimari sunt incorecte, Grupul nu detine nivelurile adecvate de asigurare a operatiunilor sau Grupul nu are acoperire pentru anumite riscuri. Este posibil ca Grupul sa nu aiba provizioane adecvate in privinta anumitor pretentii, aspect care ar putea avea un impact negativ asupra rezultatelor operationale si fluxurilor de numerar si ar putea afecta nefavorabil perspectivele sau situatia financiara a activitatii Grupului.

Riscul unei posibile anulari a Majorarii de Capital si/sau a Ofertei

Hotararile adoptate de AGA unei societati pe actiuni pot fi atacate in instanta de terti care justifica un interes, cum ar fi creditorii, syndicate sau angajati, conform legii din Romania. In plus, ofertele publice de actiuni, precum Oferta, pot fi anulate in cazul in care conditiile de aprobare a Prospectului nu au fost respectate ori daca decizia de aprobare emisa de ASF cu privire la respectivul Prospect este anulata de instanta.

In consecinta, daca hotararea adoptata de AGEA Electrica pentru aprobarea Majorarii de Capital sau orice alte acte subsecvente (inclusiv, dar fara a se limita la, hotararea Consiliului de Administratie al Societatii care constata Inchiderea cu Succes a Ofertei) sau hotararea emisa de AGEA Societatii care aproba emiterea de GDR sunt declarate nule sau daca Oferta este anulata, Valorile Mobiliare Oferite emise in cadrul Ofertei vor fi anulate, iar detinatorii acestor Valori Mobiliare Oferite anulate au dreptul sa le fie rambursat pretul de subscriere de catre Societate. Detinatorii de Valori Mobiliare Oferite anulate care le-au achizitionat in urma unei tranzactii pe piata la un pret mai mare decat pretul de subscriere vor suporta o pierdere echivalenta diferentei dintre pretul de subscriere al Actiunilor si pretul de achizitie al Valorilor Mobiliare Oferite.

Orice intarziere a Registrului Comertului in aprobarea si inregistrarea majorarii de Capital pana la Data Inchiderii va cauza o intarziere in livrarea catre investitori a Valorilor Mobiliare Oferite si in admiterea acestora la tranzactionare. In plus, in cazul in care o instanta dispune suspendarea hotararii AGEA Electrica care aproba Majorarea de Capital, precum si orice hotarari subsecvente acesteia ca urmare a unei potentiale cereri de anulare, indiferent ca o astfel de anulare este sau nu dispusa, perioada de timp in care Valorile Mobiliare Oferite nu vor fi livrate investitorilor si admise la tranzactionare se va extinde in mod corespunzator.

Majorarile de capital sub forma aporturilor Statului de terenuri pot conduce la detinerea de catre Stat a unui procent mai mare de 50% din actiunile Electrica

Legislatia romana privind privatizarea prevede majorarea de drept a capitalului social al Societatii cu valoarea terenurilor pentru care Societatea obtine certificatele de atestare a dreptului de proprietate relevante ulterior Ofertei sau cu valoarea terenurilor pentru care a obtinut certificatele inainte de Oferta, dar nu a operat majorarea de capital pana la Oferta. Societatea a depus documentatia necesara la Ministerul Economiei pentru obtinerea de certificate de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor utilizate in prezent de Grup sau filialele privatizate ale Societatii, emiterea acestor certificate fiind in curs. De asemenea, aceste entitati folosesc terenuri pentru care au fost obtinute certificate de atestare a dreptului de proprietate de catre Societate, dar nu a fost efectuata majorarea aferenta a capitalului social al Societatii.

Acest tip de majorari de capital va fi considerat drept aport in natura din partea Statului, iar actiunile nou emise de Societate vor fi alocate Statului, reprezentat de Ministerul Economiei, care actioneaza prin Departamentul de Energie. Ceilalti actionari ai Electrica vor beneficia de un drept de preferinta de a cumpara un numar de actiuni care sa le permita mentinerea cotei initiale detinute in capitalul social. Totusi, daca acesti actionari nu isi exercita dreptul de preferinta, cota acestora va fi diluata, iar daca valoarea contributiei Statului reprezentata de terenuri va fi considerabila, Statul si-ar putea majora cota la o valoare de peste 50%, ceea ce inseamna reluarea controlului majoritar asupra Societatii. In aceasta situatie, diferentele dintre interesele Statului si ceilalti actionari ai Societatii, ar putea conduce la conflicte si/sau impiedica posibilitatea implementarii, de catre Grup, a strategiei de afaceri, ceea ce ar putea afecta negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Este posibil ca membrii Grupului sa nu detina titluri valabile asupra terenurilor pe care se afla reseaua de distributie sau asupra infrastructurii aferente retelei electrice pe care o exploateaza

Dreptul de proprietate al EDMN, EDTN si EDTS asupra infrastructurii aferente retelei electrice nu este, in general, evidentiat prin documente. In baza Legii Energiei, terenurile pe care se afla infrastructura sunt detinute in proprietate de Stat, daca nu sunt detinute cu alt titlu si, prin urmare, nu se poate presupune ca EDMN, EDTN sau EDTS sunt proprietarii constructiilor de pe respectivele terenuri. In consecinta, exista riscul ca EDMN, EDTN sau EDTS sa nu detina un titlu valid asupra terenurilor pe care se afla reseaua de distributie sau asupra infrastructurii aferenta retelei electrice. In cazul in care terte parti ataca in instanta acest titlu si daca acestea sunt solutionate in favoarea tertelor parti respective, ar putea afecta negativ activitatea societatilor de distributie ale Grupului.

Majorarile de capital al Societatii prin aport in natura sub forma terenurilor pot fi anulate

Legea romana prevede in principiu ca majorarile de capital prin aport in natura sub forma terenurilor sa se realizeze pe baza unei hotarari autentice a AGA sau a unui act aditional la actul constitutiv. Exista riscul ca aceasta cerinta sa se aplice chiar si in situatia in care majorarea capitalului social este realizata in baza obligatiei legale a societatilor detinute de Stat sa isi majoreze capitalul social cu valoarea terenurilor pentru care se obtin certificate de atestare a dreptului de proprietate. Cele mai multe dintre majorarile de capital de acest tip ale societatilor din Grup nu au respectat cerinta cu privire la autentificarea hotararii AGA. Prin urmare, exista riscul ca un numar semnificativ dintre aceste majorari de capital sa poata fi atacate in instanta si declarate nule. Orice actiuni emise prin majorari de capital care sunt declarate nule si neavenite vor fi anulate, iar capitalul social va fi diminuat corespunzator. In acelasi timp, ca o consecinta a privatizarii, capitalul social al respectivelor societati din Grup ar putea fi majorat, ca efect al legii, cu valoarea actualizata a terenurilor pentru care au fost emise certificate de atestare a dreptului de proprietate. Valoarea majorarii de capital in favoarea Statului ar fi reevaluat conform legislatiei in functie de valoarea indexata a terenurilor, iar ceilalti actionari ai Societatii vor beneficia de dreptul de preferinta pentru a cumpara un numar suplimentar de actiuni care sa le asigure metinerea cotei de participatie.

In cazul in care valoarea din reevaluare difera semnificativ de valoarea initiala, majorarea aferenta a valorii participatiei Statului in Electrica ar putea fi suficienta pentru a determina cresterea detinerii Statului peste 50%. In acest caz, diferentele dintre interesele Statului si ale celorlalti actionari ai Societatii ar putea conduce la conflicte si/sau impiedica posibilitatea implementarii, de catre Societate, a strategiei de afaceri, ceea ce ar putea afecta negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

Fondul Proprietatea, in calitate de actionar minoritar al filialelor de distributie si furnizare ale Grupului, poate incerca sa blocheze luarea de decizii

Fondul Proprietatea este actionar minoritar in filialele de distributie si furnizare ale Grupului, detinand 22% in fiecare dintre aceste societati, ceea ce ii confera dreptul de a ataca hotararile adoptate de AGA fiecareia dintre aceste filiale si sa solicite suspendarea punerii in vigoare a respectivelor hotarari, in conditiile constituirii unei cautiuni, daca acest lucru se dispune de catre instanta competenta. De exemplu, Fondul Proprietatea a initiat de curand o actiune impotriva hotararii adoptate de AGA fiecareia dintre filialele de distributie si furnizare, prin care a fost aprobată strategia privind guvernanta corporativa unitara GCU a Grupului, precum si impotriva deciziei Consiliului de Administratie EDMN cu privire la desemnarea actualului director general al EDMN.

Daca actiunile in instanta ale Fondului Proprietatea sunt solutionate in favoarea acestuia, e posibil ca hotarari importante ale EDMN, EDTN, EDTS si Electrica Furnizare sa fie anulate, iar Societatea sa fie obligata la plata daunelor, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii sau situatiei financiare a Grupului.

In cazul in care legea care interzice cumpararea de actiuni de catre Electrica nu se modifica, acest lucru va limita strategia Grupului

Conform OUG nr. 88/1997 cu privire la privatizarea societatilor, o entitate la care Statul ori o autoritate a administratiei publice locale detine mai mult de 33% din totalul actiunilor cu drept de vot in AGA nu poate fi cumparator al actiunilor in alte societati. Desi formularea din lege nu este clara, se poate interpreta ca restrictia se aplica pentru cumpararea de actiuni nu numai in cadrul unui proces de privatizare, ci si in afara acestuia. Prin urmare, restrictia ar putea fi valabila pentru Electrica S.A. ulterior inchiderii cu succes a Ofertei, deoarece Statul va detine 48,8% din capitalul social al Electrica (sau 49,9% in cazul in care actiunile de stabilizare din Contractul de Intermediere sunt exercitate complet). Prin urmare, continuarea aplicarii prevederilor OUG nr. 88/1997 ar putea constitui o piedica in strategia generala de dezvoltare a Grupului prin achizitia de actiuni in alte entitati.

Pozitia Grupului pe pietele de distributie si furnizare a energiei electrice l-ar putea expune la actiuni in legatura cu abuzul de pozitie dominanta

Operatorii de distributie ai Grupului opereaza ca monopoluri naturale pe pietele respective si astfel detin o pozitie dominanta. Totodata, operatorii de distributie ai Grupului detin un monopol legal in regiunile lor si astfel, alte entitati nu pot desfasura o activitate de distributie de energie electrica concurenta. In plus, Electrica Furnizare detine o pozitie dominanta pe piata de furnizare, fiind furnizor de energie electrica de ultima instanta. Ca atare, Grupul este obligat sa respecte normele in materia

concurrentei, care interzic abuzurile de pozitie dominanta. Nerespectarea acestor obligatii determinate de pozitia dominanta, care interzic abuzul de pozitie dominanta de catre oricare dintre membrii Grupului, poate atrage sanctiuni, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra activitatilor rezultatelor operationale, situatiei financiare sau perspectivelor de dezvoltare ale acestora.

Prevederile incluse in anumite contracte de finantare la care membrii Grupului sunt parti ar putea restrictiona activitatea acestora

Acordurile de finantare ale Grupului contin prevederi care ar putea limita capacitatea Grupului de a finanta operatiunile sale viitoare si cerintele de capital, precum si capacitatea sa de a desfasura anumite activitati comerciale importante. De exemplu, acordurile de finantare incheiate de Societate si anumite filiale ale sale cu ING contin interdictii privind constituirea de garantii, conform carora imprumutul se obliga sa nu creeze, extinda sau sa suplimenteze orice garantie in favoarea oricarei alte parti decat ING fara acordul scris al bancii. Daca Societatea sau filiala relevanta incalca prevederile oricarui din aceste acorduri de finantare si nu poate remedia incalcare sau obtine renuntarea din partea creditorilor la dreptul de a invoca respectiva incalcare a obligatiilor, Societatea sau filiala relevanta ar putea fi tinute responsabile pentru neindeplinirea obligatiilor contractuale. Neindeplinirea de catre membrii Grupului a obligatiilor asumate prin oricare din aceste acorduri de finantare poate rezulta intr-un caz de neindeplinire a obligatiilor asumate prin alte acorduri de finantare la care membrii Grupului sunt parte si care poate determina creditorii care sunt parti la astfel de acorduri sa accelereze scadenta sumelor datorate conform acestor angajamente.

Grupul poate fi expus raspunderilor in legatura cu Ajutorul de Stat

Comisia Europeana a demarat investigatia nr. SA. 33451 (2012/C) (ex 2012/NN) privind posibila incalcare a regulilor privind Ajutorul de Stat de catre Electrica in ceea ce priveste doua contracte bilaterale de cumparare a energiei incheiate cu Hidroelectrica in anul 2010. In cazul in care aceasta investigatie va duce la concluzia ca Electrica a primit Ajutor de Stat ilegal in baza acestor contracte, o anumita suma va fi putea fi recuperata de la Electrica, impreuna cu dobanda aplicabila aferenta. Conducerea estimeaza ca aceasta suma se va ridica la aproximativ 30 milioane RON, la care se adauga dobanda de recuperare.

In plus, Societatea a acordat Electrica Serv un imprumut in valoare de 60 milioane RON. Acest imprumut a fost convertit in actiuni Electrica Serv in martie 2014. Avand in vedere ca Electrica este o societate detinuta de Stat si ca aceasta conversie nu a fost evaluata prin intermediul testului „investitorului privat”, implicatii din punct de vedere al Ajutorului de Stat pot aparea. In cazul in care Comisia Europeana considera ca aceasta conversie se calica drept fiind Ajutor de Stat ilegal, aceasta ar putea atrage rambursarea de catre Electrica Serv a sumei determinate ca fiind Ajutor de Stat ilegal, impreuna cu rata dobanzii de recuperare.

Orice obligatie semnificativa pentru membrii Grupului de a rambursa sumele datorate cu privire la Ajutorul de Stat obtinut ilegal ar avea un impact negativ semnificativ asupra situatiei financiare a Grupului sau rezultatelor activitatii.

Societatii i se pot impune de catre autoritatile fiscale obligatii fiscale suplimentare pentru perioadele anterioare

In primul trimestru din 2014, ANAF a realizat un audit fiscal la nivelul Electrica pentru perioada 1 ianuarie 2008 - 30 aprilie 2013 (sau, respectiv, 1 ianuarie 2007 - 31 decembrie 2012 in cazul impozitului pe profit) iar autoritatile fiscale au stabilit in mod preliminar obligatii fiscale suplimentare totalizand aproximativ 11,2 milioane RON, din care aproximativ 9,3 milioane reprezinta taxa pe venit obtinut in Romania de persoane juridice nerezidente, iar restul de 1,9 milioane RON reprezinta impozit pe profit additional si TVA calculat de autoritatile fiscale ca urmare a auditului prin reconsiderarea cheltuielilor deductibile, precum si alte corectii ale inregistrarilor contabile facute de Societate. EDMN este de asemenea suspusa unui audit fiscal care a inceput pe 28 februarie 2014 in ceea ce priveste perioada 2008 pana in 2013. Inspectiile fiscale sunt frecvente in Romania, constand din verificari detaliate ale inregistrarilor contabile ale contribuabililor, precum si ale tratamentului fiscal aplicat de acestia diverselor operatiuni. Asemenea controale cateodata au loc dupa luni, chiar ani de la data nasterii obligatiilor fiscale, in general in cadrul termenului de prescriptie pentru obligatia fiscala in cauza. Mai mult, legislatia fiscala este supusa unor schimbari frecvente si autoritatile dovedesc inconsistenta in ceea ce priveste interpretarea legii. Declaratiile de venit pot fi revizuite si corectate de catre autoritatile fiscale. Prin urmare, Grupul ar putea fi raspunzator pentru impozite si taxe semnificative si amenzi cu privire la obligatii fiscale din trecut

si acest lucru ar putea avea un efect negativ asupra perspectivelor, rezultatelor operationale si situatiei financiare.

Riscuri privind Reorganizarea

Lichidarea si insolventa filialelor din segmentul furnizarii de servicii energetice si Divizarea ar putea atrage raspunderi juridice reziduale pentru Societate

In conformitate cu legislatia din Romania, Societatea raspunde in solidar cu SAPE pentru plata creantelor datorate de SAPE pana la concurenta valorii activelor nete alocate acesteia in cadrul procesului de Divizare.

In cadrul Reorganizarii, filialele SEB, SEMO si SED au demarat procedurile de lichidare in timp ce SEO a intrat in insolventa. Ca regula generala, conform legislatiei din Romania, actionarii sunt raspunzatori pentru datoriile sau obligatiile neachitate ale societatii in limita contributiei la capitalul social subscris. Totusi, in cazul lichidarii actionarii pot fi tinuti raspunzatori suplimentar in anumite circumstante limitate. Aceste situatii se refera la actionarii care, in frauda creditorilor, abuzeaza de caracterul limitat al raspunderii lor si de personalitatea juridica distincta a filialei in proces de lichidare, cand activele ramase in urma filialei lichidate si radiate din Registrul Comertului sunt incredintate actionarilor, cand actionarii sunt raspunzatori de acoperirea datoriilor in limita activelor ramase in urma lichidarii sau cand lichidatorul efectueaza plati catre actionari inainte de a achita datoriile catre creditorii filialei lichidate.

Mai mult decat atat, actionarii mai pot fi tinuti raspunzatori in cazul in care se demonstreaza ca s-au, imbogatit fara justa cauza in urma lichidarii. In plus, o persoana care poate demonstra existenta unui prejudiciu de pe urma inregistrarii unei mentiuni la Registrul Comertului poate solicita radierea mentiunii respective. Ca si consecinta, filiala lichidata ar putea sa isi recapete personalitatea juridica, iar creditorii acesteia sa solicite plata creantelor.

In cazul lichidarii, exista reguli specifice cu privire la raspunderea reziduala de mediu conform carora daca un operator este raspunzator de prejudicii asupra mediului sau o amenintare iminenta cu un astfel de prejudiciu si face parte dintr-un consortiu sau societate multinationala, va raspunde in mod solidar cu respectivul consortiu sau companie pentru incalcarea obligatiilor de mediu. Desi legea este neclara, ar putea fi interpretata ca fiind aplicabila in cazul lichidarii unei filiale ce apartine unei companii mama, cum ar fi Electrica, atragand raspunderea solidara pentru compania mama si filialele sale in cazul in care acestea din urma au incalcat obligatiile de mediu.

Autoritatile fiscale pot considera ca actionarii raspund pentru obligatiile de plata restante ale societatii comerciale declarate insolubile. Ca urmare, Societatea poate avea raspunderi reziduale in urma lichidarii SEB, SED, SEMO si a insolventei SEO, masuri decise in cadrul Reorganizarii.

In ceea ce priveste insolventa, in cursul procedurilor de insolventa, judecatorul poate dispune ca o parte a pasivului societatii sa fie suportat de membrii organelor de conducere (e.g. administratori) precum si de orice alta persoana care a cauzat starea de insolventa (e.g. actionari i.e. Societatea) ca rezultat al unor actiuni specifice prevazute de lege (e.g. dispunerea, in intreres personal, a continuarii activitatii care ducea societatea in mod vadit la incetarea de plati, folosirea bunurilor sau creditelor societatii in folos propriu sau in cel al unei alte persoane, etc). In cazul in care oricare dintre raspunderile Societatii provenite din Divizarea si lichidarea sau insolventa filialelor furnizoare de servicii are o valoare semnificativa, s-ar putea crea un efect negativ asupra rezultatelor operatiunilor, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Divizarea poate fi atacata de terte parti sau poate fi inopozabila fata de ENEL, EON si CEZ

Divizarea a fost aprobata de Tribunalul Bucuresti in aprilie 2014 si inregistrata ulterior cu succes la Registrul Comertului, devenind efectiva la data de 7 mai 2014. Conform Legii Societatilor, nulitatea Divizarii poate fi declarata numai daca hotararea actionarilor prin care Divizarea a fost aprobata este atacata in termen de 6 luni de la data la care Divizarea a devenit efectiva. In plus, incheierea judecatoreasca prin care Divizarea a fost aprobata poate fi atacata cu apel de catre terte parti in termen de 30 de zile de la data la care respectivele terte parti au luat cunostinta de incheierea judecatoreasca, dar nu mai tarziu de un an de la data la care aceasta a fost pronuntata, adica 10 aprilie 2015. In cazul anularii Divizarii, Statul va dobandi o participatie de peste 50% in Electrica. Prin urmare, diferentele dintre interesele Statului si ceilalti actionari ai Societatii ar putea conduce la conflicte si/sau impiedica posibilitatea implementarii, de catre Grup, a strategiei de afaceri, care ar putea afecta negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara si perspectivele Societatii.

In plus, pentru transferul contractelor de privatizare prin Divizare erau necesare acordurile ENEL, EON si CEZ, acestea nefiind obtinute. Aceasta ar putea conduce la inopozabilitatea transferului prin Divizare catre SAPE fata de ENEL, EON si CEZ, iar Electrica ar ramane in continuare responsabila pentru obligatiile derivate din respectivele contracte, precum si la potentiale contestatii ale acestor entitati impotriva Divizarii in termen de 6 luni de la data inregistrarii Divizarii (7 noiembrie 2014) care ar putea conduce la anulara potentiala a reducerii de capital social in cadrul Divizarii urmata de majorarea detinerilor Statului in Societate la peste 50%.

Riscuri privind Romania

Exista o serie de riscuri asociate investitiilor pe pietele in curs de dezvoltare, inclusiv in Romania, care pot fi mai mari decat riscurile inerente pietelor mai dezvoltate

O investitie intr-o tara ca Romania poate fi predispusa unor riscuri mai mari decat cele care pot afecta o investitie intr-o tara cu o economie mai dezvoltata si care beneficiaza de un sistem politic si legal mai evolute. Romania a aderat la UE in 2007, dar reprezinta inca o piata emergenta. Desi s-au inregistrat progrese in ceea ce priveste reformarea economiei si a sistemelor politic si juridic din Romania, dezvoltarea infrastructurii legale si a cadrului de reglementare este un proces in derulare. In consecinta, o investitie in Romania presupune riscuri care, de regula, nu sunt asociate investitiilor pe pietele mai mature. Prin urmare, investitorii ar trebui sa analizeze cu deosebita atentie riscurile implicate si sa ia o decizie in cunostinta de cauza, in contextul riscurilor respective, stabilind oportunitatea unei investitii intr-o societate din Romania controlata de facto de catre Statul Roman. In general, investitiile realizate in tarile aflate in curs de dezvoltare, asa cum este cazul Romaniei, sunt compatibile doar cu investitori experimentati, care pot analiza in ansamblu importanta si consecintele riscurilor implicate.

In plus, reactiile investitorilor internationali la evenimentele care se produc intr-o anumita tara demonstreaza existenta unui efect de "contaminare" prin care o intreaga regiune sau clasa de investitii este defavorizata de investitorii internationali. Prin urmare, evenimente economice sau financiare negative din alte tari ar putea afecta investitia in Societate. Circumstante determinate de crize similare anexarii Crimeei de catre Rusia, crizei financiare si economice mondiale care a inceput in 2008, crizei datoriilor suverane din Europa sau recentelor tulburari din Europa, Orientul Mijlociu si Africa ar putea avea efecte negative semnificative asupra performantei economice a pietelor in curs de dezvoltare, inclusiv Romania, sau asupra increderii investitorilor in aceste pietele.

Incertitudinile politice si economice ar putea afecta negativ valoarea investitiilor din Romania, inclusiv cea a Valorilor Mobiliare Oferite

In cursul istoriei recente, Romania s-a confruntat cu o serie de schimbari majore si, in ciuda numeroaselor reforme politice si economice implementate, economia tarii are inca o serie de puncte slabe la nivel structural. In luna ianuarie 2012 au avut loc proteste repetate de strada in Bucuresti si alte orase importante din Romania, in contextul masurilor de austeritate adoptate de Guvern in 2010 si 2011, menite sa contracareze efectele crizei financiare si economice mondiale.

De la inceputul anului 2012, s-au succedat trei guvernari la conducerea Romaniei. Din mai 2012, Romania a fost condusa de guvernele sustinute de Uniunea Social Liberala ("USL"), avandu-l in frunte pe Premierul Victor Ponta. In vara anului 2012, a aparut un conflict intre Presedintele Traian Basescu si Guvern pe tema reprezentarii Romaniei la un summit al Consiliului European. Tensiunile au culminat cu procedura de suspendare a Presedintelui Basescu de catre Parlamentul Romaniei, la data de 6 iulie 2012, care a facut obiectul unui referendum popular ale carui rezultate au fost ulterior invalidate datorita neintrunirii conditiilor legale de cvorum. Presedintele Basescu si-a reluat functia prezidentiala la 28 august 2012. La data de 9 decembrie 2012 au avut loc alegeri parlamentare, in cadrul carora USL a castigat majoritatea locurilor in Parlament si a desemnat un Guvern condus de Premierul Victor Ponta. Guvernul Ponta s-a bucurat de o sustinere puternica de peste 67% din locurile in Parlamentul Romaniei.

Incepand din februarie 2014, conflictele interne din cadrul USL au inceput sa iasa la suprafata cu toate acestea, iar Partidul National Liberal, al doilea partid din USL, incepe sa se distanteze de coalitia de guvernament. Tensiunea politica din interiorul USL a escaladat in continuare cand Partidul Social Democrat si cele doua parti minoritare din USL, anume Partidul Conservator si Uniunea Nationala pentru Progresul Romaniei, au fost de acord sa participe impreuna la alegerile euro-parlamentare din 2014 in calitate de nou infiintatul partid USD, si a culminat cand Partidul National Liberal a decis sa se retraga din USL, retragand ministrii sai din Guvern in luna martie 2014, un guvern sprijinit de USD si UDMR (partidul etnic maghiar), si condus de Prim-Ministrul Victor Ponta, a fost aprobat de Parlament.

Incepand din septembrie 2013, municipiul Bucuresti si alte orase importante din tara s-au confruntat cu proteste de strada repetate impotriva Guvernului Ponta, in special impotriva sprijinului acordat proiectului de exploatare a aurului de la Rosia Montana, pe care inaintea alegerilor din 2012 promisese sa il stopeze, precum si impotriva altor proiecte de forare la mare adancime pentru gaze de sist din diverse zone din tara.

Nu exista asigurari ca noul Guvern va continua strategia inceputa de Guvernul anterior pentru solutionarea problemelor de ordin structural ale economiei romanesti. Chiar si in conditiile continuarii acestei strategii, reformele si masurile de ajustare in curs si de consolidare fiscala asumate de autoritatile romane in legatura cu acordurile de finantare incheiate cu FMI si CE ar putea da nastere unor presiuni sociale crescute sau ar putea eroda sustinerea politica, ceea ce ar ingreuna reformele viitoare. Pot aparea disensiuni de ordin politic intre partidele care formeaza coalitia, ceea ce ar putea determina tulburari politice interne si framantari sociale.

Incertudine juridica in legatura cu institutiile Statului implicate in privatizarea Societatii ar putea intarzia finalizarea Ofertei

La data de 5 mai 2014 a fost publicata in Monitorul Oficial OUG nr. 20/2014 (“**OUG 20/2014**”) prin care a fost infiintat Departamentul pentru Privatizare si Administrarea Participatiilor Statului (“**DPAPS**”). DPAPS este o institutie publica cu personalitate juridica aflata in subordinea Ministerului Economiei, infiintata prin reorganizarea Oficiului Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie, care elaboreaza strategii si politici de privatizare. Drepturile si obligatiile in materie de privatizare vor fi preluate de DPAPS la intrarea in vigoare a HG cu privire la organizarea, functionarea si numarul de posturi DPAPS, termenul stabilit de OUG 20/2014 pentru emiterea acestei hotarari fiind de 45 de zile. OUG 20/2014 nu face nicio referire la Departamentul pentru Energie care, in prezent, este institutia publica implicata in privatizarea Electrica. Prin urmare, ar putea putea fi neclar daca Departamentul pentru Energie este inca responsabil cu privatizarea Societatii, orice neclaritate cu privire la acest aspect putand conduce la intarzieri in finalizarea Ofertei si incertitudini cu privire la atributiile si capacitatea Departmentului pentru Energie, in calitate de institutie publica implicata in privatizare.

Instabilitatea politica din Ucraina ar putea afecta negativ si semnificativ Grupul

Evenimentele recente din estul Ucrainei, inclusiv anexarea Crimeei de catre Rusia si instabilitatea politica si sociala constanta din aceasta zona, pot escalada pana la un conflict militar. Romania are o zona semnificativa de granita comuna cu Ucraina si instabilitatea din zona sau declansarea unei conflict militar in Ucraina ar putea avea un efect semnificativ negativ asupra stabilitatii economice si financiare a Romaniei, fie direct, fie indirect, ca urmare a sanctiunilor si restrictiilor cu privire la exporturile de gaze naturale din Rusia. Veniturile Grupului provin exclusiv din activitati desfasurate in Romania si sunt influentate considerabil de economia tarii. Prin urmare, activitatea, situatia financiara, rezultatele operationale si perspectivele Grupului ar putea fi afectate in mod semnificativ si negativ de orice deteriorare a mediului politic si social din Ucraina.

Anumite evenimente globale ar putea afecta indirect perspectivele Romaniei, cu efecte nefavorabile asupra Grupului

De la jumatatea anului 2007 si pana in 2009, economia mondiala a avut o traieectorie descendenta, ale carei efecte persista si in prezent. Ca raspuns la criza financiara mondiala, guvernele din Statele Unite, Europa si din alte tari au implementat (si continua sa implementeze) pachete de stimuli economici. Printre acestea s-au numarat recapitalizarea bancilor prin achizitia de catre stat de titluri de capital ordinare sau preferentiale, garantarea si cumpararea de catre stat a anumitor instrumente de indatorare bancara si active neperformante de la banci si de la alte institutii financiare, precum si achizitia de titluri de datorie suverana de catre bancile centrale si acordarea de garantii de stat pentru activele neperformante detinute de banci si de alte institutii financiare. In ciuda acestor demersuri, volatilitatea si distorsionarea pietei din sectorul bancar si din alte sectoare economice la nivel mondial au crescut pana la un nivel fara precedent in istoria recenta.

Ca multe alte tari, Romania a inregistrat recent o contractie economica inotita si de alte efecte economice si financiare nefavorabile ca urmare a crizei financiare mondiale, inclusiv o corectie a sectorului imobiliar si accesul limitat la pietele internationale de capital, urmate de o reluare moderata a ritmului de crestere incepand din anul 2011. Spre exemplu, produsul intern brut (“**PIB**”) a scazut cu 1,1% in 2010 fata de 2009 si 6,6% in 2009 fata de 2008, si a crescut cu 2,3% in 2011 fata de 2010, cu 0,6% in 2012 fata de 2011 si cu 3,5% in primele luni ale anului 2013 fata de 2012. Din cauza acestora si a altor presiuni rezultate

din criza economica globala, Romania a inregistrat deficit bugetar (numerar) de 6,4% si 4,3% din PIB in 2010 si 2011, 2,5% din PIB la 31 decembrie 2012 si respectiv 2,5% din PIB in 31 decembrie 2013.

Anul 2010 a fost martorul unei crize financiare suverane in Europa determinate de deficite bugetare uriase si de criza datoriilor suverane directe si contingente din Grecia, Irlanda, Italia, Portugalia si Spania, care au dat nastere unor temeri cu privire la capacitatea acestor state de a continua sa isi onoreze obligatiile privind datoriile suverane. Aceste temeri au afectat pietele financiare, ceea ce a determinat un randament ridicat si volatil al obligatiunilor suverane ale mai multor state UE. Au existat diverse reactii nationale si supra-nationale la aceste temeri, printre care semnarea in mai 2010 a Facilitatii Europene de Stabilitate Financiara intre UE si FMI, acordarea de pachete de asistenta Greciei, Irlandei si Portugaliei, anuntarea planurilor de prelungire a asistentei financiare pentru Grecia; chiar si in conditiile acestor masuri, neincrederea in rezultatele programelor de sustinere financiara implementate la nivelul UE si temerile cu privire la finantarea suverana au continuat sa existe si, in ciuda achizitiilor substantiale de obligatiuni suverane de catre Banca Centrala Europeana si a masurilor adoptate de alte banci centrale pentru cresterea nivelului global de lichiditati, aceste temeri s-au raspandit de la "periferie" catre "centrul" statelor membre UE in cea de-a doua jumatate a anului 2011. In decembrie 2011, liderii europeni au convenit luarea de masuri (si organizarea periodica de intalniri pentru revizui, modificari si completari ale acestor masuri) in vederea incurajarii responsabilitatii fiscale pe termen mai lung din partea statelor membre individuale si a consolidarii increderii pietei in moneda euro si datoria suverana europeana. Sprijinul financiar pentru statele si institutiile financiare confruntate cu probleme a continuat cu un ajutor public pentru Grecia de 130 miliarde euro in februarie 2012, un pachet de sprijin de 10 miliarde euro finantat de FMI si Mecanismul European de Stabilitate (MES) si un pachet de sprijin in valoare de 41,3 miliarde euro pentru Spania. Ca stat membru in afara zonei Euro, Romania nu are acces la pachetele de sprijin ale Facilitatii Europene de Stabilitate Financiara (FESF) sau MES, dar a primit asistenta preventiva in valoare de 18,6 miliarde euro si 5 miliarde euro din partea Mecanismului de asistenta financiara pentru Balantele de Plati ale statelor membre si FMI in mai 2009, respectiv mai 2011. In septembrie 2013, Romania a primit asistenta financiara preventiva (netrasa) in valoare totala de 4 miliarde euro din partea FMI si UE. Pana in prezent Romania a evitat sa utilizeze cel de-al treilea credit.

Investitorii ar trebui sa se asigure ca detin suficiente informatii si ca sunt constienti de criza financiara mondiala, de criza zonei Euro si de situatia economica si perspectivele Romaniei, pentru a putea, pe baza acestor informatii, sa faca propria evaluare a riscurilor si a avantajelor unei investitii in Valori Mobiliare. Investitorii ar trebui, in special, sa aiba in vedere gradul de incertitudine care caracterizeaza evolutia in timp a crizei financiare mondiale, a crizei din zona Euro si a situatiei economice de ansamblu, precum si a modului in care acestea vor afecta economia Romaniei.

Coruptia si spalarea banilor ar putea afecta capacitatea Grupului de a isi desfasura activitatea si ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor financiare si perspectivelor acestuia

Cu toate ca Romania a adoptat acte normative importante necesare in vederea implementarii integrale a prevederilor Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 26 octombrie 2005 privind prevenirea utilizarii sistemului financiar in scopul spalarii banilor si finantarii terorismului si ale Directivei Comisiei 2006/70/CE din 1 august 2006 privind persoanele expuse politic, analisti independenti si rapoarte de presa au identificat ca probleme in Romania actele de coruptie si de spalare a banilor. In 2013, Indicele de Perceptie a Coruptiei al Transparency International, care evalueaza datele privind actele de coruptie in tari din intreaga lume si realizeaza un clasament al tarilor care se confrunta cu aceasta problema, pornind de la 1 (tara cu cel mai scazut nivel de coruptie) pana la 177 (tara cu cel mai ridicat nivel de coruptie), a plasat Romania pe locul 69.

In cuprinsul celui de-al doisprezecelea raport referitor la Romania in cadrul Mecanismului de Cooperare si Verificare („MCV”), publicat la 30 ianuarie 2013, CE a remarcat, in special, progresele inregistrate de Directia Nationala Anticoruptie, Ministerul Public si Inalta Curte de Casatie si Justitie fata de nivelul ridicat al coruptiei, precum si progresul Agentiei Nationale de Integritate („ANI”). Cu toate acestea, CE a subliniat necesitatea accelerarii progreselor in baza recomandarilor sale privind integritatea, lupta impotriva coruptiei la toate nivelurile societatii romanesti, anchetarea cazurilor de spalare a banilor si confiscarea, prevenirea si sanctionarea actelor de coruptie in domeniul achizitiilor publice.

In raportul MCV din 2014, CE a recunoscut faptul ca Romania a facut progrese in multe domenii comparativ cu rapoartele MCV anterioare, dar a mentionat ca istoria MCV pana acum arata ca progresul nu este simplu, astfel incat progresele intr-o zona pot fi constranse sau negate de esecuri in alta parte. Cu toate acestea, remarca, de asemenea, progresele in domeniul reformei sistemului judiciar si al luptei

impotriva coruptiei. Sectiunea finala a Raportului MCV 2014 contine 18 recomandari defalcate in patru teme: (i) de independenta judiciara; (ii) reforma sistemului judiciar; (iii) integritate si (iv) lupta impotriva coruptiei.

Orice acuzatii sau dovezi viitoare de acte de coruptie sau spalare de bani in Romania ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra economiei romanesti si pot afecta semnificativ si nefavorabil capacitatea Societatii de a atrage investitii straine, ceea ce poate conduce la un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale si perspectivelor acesteia.

Mai mult, Societatea sau angajatii acesteia din prezent sau din trecut ar putea fi acuzati sau condamnati de coruptie sau de fapte in legatura cu coruptia care ar putea avea un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale si perspectivelor Grupului. Cu titlu de exemplu, conform informatiilor din presa, Directia Nationala Anticoruptie din Romania a initiat recent o ancheta in legatura cu o pretinsa acuzatie de luare de mita in legatura cu privatizarea anumitor active nucleare ale statului in care sunt implicati reprezentanti ai institutiilor implicate in privatizarea Societatii.

Romania poate inregistra niveluri ridicate ale volatilitatii cursului de schimb si ale ratei inflatiei ceea ce ar putea afecta negativ Grupul

Leul romanesc (RON) este supus unui regim de variatie controlata a cursului de schimb, in care valoarea monedei nationale fata de monedele straine este determinata pe piata valutara interbankara. Strategia de politica monetara a BNR are in vedere tintele de inflatie. Acest regim de variatie controlata a cursului de schimb presupune utilizarea tintelor de inflatie ca ancora nominala pentru politica monetara si permite un raspuns flexibil la socurile neprevazute de natura sa afecteze economia; BNR nu isi propune sa atinga o anumita tinta sau interval al cursului de schimb. Capacitatea BNR de limitare a volatilitatii monedei nationale depinde de o serie de factori economici si politici care includ disponibilitatea rezervelor valutare si fluxul de investitii straine directe, precum si evolutiile in ceea ce priveste atitudinea participantilor din piata si teama de risc a investitorilor in pragul crizei economice mondiale. In decembrie 2009, comparativ cu aceeaasi perioada a anului precedent, leul romanesc s-a depreciat in medie fata de euro cu 6,1% in termeni nominali in timp ce, comparativ cu dolarul SUA, leul romanesc s-a depreciat cu 3,6% in termeni nominali. In cursul anului 2010, moneda nationala s-a depreciat fata de euro cu 1,4% in termeni nominali si, fata de dolarul SUA, cu 9,0% in termeni nominali. In anul 2011, moneda nationala s-a depreciat raportat la moneda euro cu 1,2% in termeni nominali si s-a depreciat fata de dolarul SUA in termeni nominali cu 4,2%. In decembrie 2012, comparativ cu decembrie 2011, leul romanesc s-a depreciat in termeni nominali cu 2,5% fata de euro si cu 0,5% fata de dolarul SUA. In decembrie 2013, comparativ cu decembrie 2012, leul romanesc s-a depreciat fata de euro cu 1,3%, in termeni nominali, in timp ce comparativ cu dolarul SUA s-a apreciat cu 3,0%, in termeni nominali.

Orice depreciere viitoare a perspectivelor economice mondiale poate conduce la deprecierea ulterioara a leului romanesc, ceea ce ar putea afecta negativ situatia economica si financiara a tarii. O rata a inflatiei peste nivelul asteptat ar putea determina scaderea puterii de cumparare si ar putea eroda increderea clientilor, aspecte de natura sa afecteze semnificativ si negativ activitatea, situatia financiara si rezultatele operationale ale Societatii.

Romania se poate confrunta cu dificultati in ceea ce priveste procesul de post-aderare la Uniunea Europeana

Romania a aderat la UE in ianuarie 2007 si este supusa unor conditii post-aderare impuse de UE in baza Mecanismului de Cooperare si Verificare menit sa ajute Romania in solutionarea unor probleme din diverse sectoare sociale, cum ar fi reforma in justitie, respectarea statului de drept, independenta justitiei si lupta impotriva coruptiei. La 30 ianuarie 2013, CE a prezentat un raport in care aprecia masurile recent adoptate de Romania cu privire la restaurarea statului de drept si independenta justitiei, insa sublinia, in egala masura, ca mai sunt inca multe de facut pentru punerea in practica pe deplin a recomandarilor. Daca Romania nu respecta in mod corespunzator aceste conditii, UE este indreptatita sa aplice o serie de sanctiuni Romaniei, inclusiv suspendarea obligatiei Statelor Membre UE de a recunoaste si pune in executare, in conditiile prevazute de legislatia europeana, hotararile judecatoresti pronuntate de instantele din Romania. Aplicarea oricaror sanctiuni mentionate mai sus poate avea un efect negativ asupra economiei romanesti si asupra increderii investitorilor in mediul economic din Romania, ceea ce poate conduce la efecte nefavorabile asupra activitatii, situatiei financiare sau asupra rezultatelor operationale ale Societatii in Romania.

Infrastructura Romaniei este in stare precara si ar putea perturba desfasurarea normala a activitatii ceea ce va afecta activitatea, rezultatele operationale si perspectivele Grupului

In comparatie cu Europa Occidentala, infrastructura din Romania, in special, sistemul de transport, este subdezvoltata. In prezent, Romania intentioneaza sa implementeze o serie de proiecte de dezvoltare in scopul imbunatatirii infrastructurii la nivel national. Au existat propuneri pentru diverse proiecte de finantare si s-a incercat sustinerea dezvoltarii infrastructurii, inclusiv prin derularea de proiecte de parteneriat public privat. Totodata, Romania finanteaza activitati de dezvoltare a infrastructurii folosind fonduri UE, iar in luna noiembrie 2011, Guvernul a aprobat o lista de 100 de proiecte de investitii in infrastructura ce urmeaza a beneficia de finantare din fonduri UE. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca aceste proiecte vor fi finantate sau construite cu succes si ca deprecierea continua a infrastructurii deja precara nu va perturba activitatea normala a Societatii.

Sistemul juridic si cadrul legislativ din Romania se afla intr-un proces continuu de dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu nesigur pentru investitii si afaceri

Nesiguranta ce caracterizeaza sistemul legislativ si judiciar din Romania ar putea avea un efect negativ asupra economiei si ar putea astfel determina un mediu nesigur pentru investitii si afaceri. Sistemul judiciar este sub-finantat comparativ cu alte jurisdicii, mai avansate. Avand in vedere ca Romania este o jurisdictie care a implementat sistemul de drept civil si hotararile judecatoresti nu au, de regula, efect de precedent judiciar, iar instantele de judecata nu au obligatia de a respecta decizii anterioare pronuntate in situatii identice sau similare, poate conduce la o aplicare inconsecventa a legislatiei in solutionarea de litigii identice sau similare. Cu toate ca rolul deciziilor judecatoresti drept etalon in interpretarea legislatiei in vigoare in Romania fata de public, in general, este de obicei limitat, toate hotararile Inaltei Curti de Casatie si Justitie sunt in prezent disponibile on-line, iar judecatorii si grefierii beneficiaza de acces din ce in ce mai extins la hotararile judecatoresti pronuntate de toate celelalte instante din tara, ceea ce ar putea avea ca efect o mai mare uniformizare a procesului decizional. Cu toate acestea, desi sistemul judiciar din Romania a traversat o serie de reforme in vederea modernizarii si consolidarii independentei sale, aceste reforme nu merg atat de departe incat sa abordeze efectiv problema caracterului neuniform al jurisprudentei. Insa, noile coduri de procedura civila si penala introduc un mecanism nou de unificare a jurisprudentei, iar masurile efective care sa faca posibila atingerea acestor rezultate sunt in proces de implementare. Analog, aplicarea uniforma a dispozitiilor legislative este impiedicata de calitatea (in special claritatea si transparenta) si stabilitatea cadrului legislativ. Interpretarea si aplicarea inegala a legii este, de asemenea, reflectata in administratia publica (ex.: fiscala), dar se fac demersuri pentru ameliorarea acestei probleme, inclusiv prin emiterea, de catre autoritatile abilitate, de decizii pentru interpretarea si aplicarea unitara a dispozitiilor legislative relevante.

Credibilitatea sistemului poate fi pusa in pericol de aspectele sesizate in legatura cu integritatea functionarilor si oficialilor publici, precum si de cazurile de coruptie la nivel inalt. Sunt avute in vedere masuri de combatere a acestora, cum ar fi verificarea ex-ante a conflictelor de interese in procesul de atribuire a contractelor de achizitii publice, sau implementare (cum ar fi ameliorarea practicii judiciare prin anchetarea si condamnarea unor personalitati din domeniul politic, magistrati si figuri public. Exista, de asemenea, asteptarea ca noile coduri penale care incrimineaza tentativele in anumite imprejurari, pentru a pune presiune pe mediul judiciar si, in general, introduc institutii ce influenteaza combaterea coruptiei, vor viza aceasta problema. Elementele de incertitudine de la nivelul sistemului judiciar si legislativ din Romania ar putea avea un efect negativ asupra economiei si, in consecinta, si asupra activitatii, rezultatelor operationale, situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

Sistemul fiscal din Romania poate suferi modificari si poate genera interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale

Cadrul legislativ si fiscal din Romania este in continua schimbare. Guvernul a implementat anumite masuri de austeritate si controale bugetare stricte, care rezulta atat din impunerea de majorari de impozite, cat si din introducerea de noi taxe, largirea bazei de impozitare si anumite facilitati fiscale. Nu exista garantia ca aceste masuri de austeritate vor fi continuate sau intensificate sau ca nu vor fi introduse in viitor noi impozite, in cazul in care nu sunt indeplinite obiectivele bugetare. De exemplu, incepand cu data de 1 ianuarie 2014, a intrat in vigoare OUG nr. 102/2013, prin care a fost introdus un impozit special pe constructii, reprezentand un impozit pe proprietate percept, printre altele, pe stalpii de electricitate, retele si statiile de transformare. In baza acestei ordonante, persoanele juridice ce intra sub incidenta prevederilor sale, inclusiv membrii Grupului, sunt obligati sa plateasca un impozit anual de 1,5% din valoarea constructiilor pe care le detin. Nu este clar daca acest impozit reprezinta un cost ce se va reflecta sau nu in tariful de distributie, pentru filialele de distributie, acest aspect depinzand de disponibilitatea ANRE si a Ministerului de Finante de a da o confirmare in acest sens. Prin urmare, acest fapt ar putea

avea un efect negativ semnificativ asupra situatiei financiare si a rezultatelor operationale ale Grupului. In plus, exista riscul sa se interpreteze ca legislatia privatizarii prevede o obligatie de a solicita eliberarea unui certificat de obligatii bugetare de la autoritatile fiscale in vederea privatizarii. Intrucat exista argumente contra acestei interpretari, acest certificat nu a fost solicitat si nici eliberat si astfel, este un risc privind incertitudinea in ce priveste cuantumul datoriiilor bugetare neplatite la data Prospectului.

Mai mult decat atat, in timp ce legislatia relevanta este in proces de armonizare cu legislatia europeana, exista inca interpretari inconsecvente ale legislatiei fiscale. In anumite situatii, autoritatile fiscale au tendinta de a respecta litera legii si pot trata in mod diferit anumite aspecte, ceea ce ar genera aplicarea de dobanzi penalizatoare (calculate la 0,03% pe zi de intarziere din obligatia fiscala) si de penalitati de intarziere (de 0,02% pe zi de intarziere din obligatia fiscala). Dobanzile si penalitatile de intarziere sunt cheltuieli nedeductibile fiscal si influenteaza negativ valoarea profitului consolidat si fluxul de numerar al Societatii.

Riscuri privind Oferta si Valorile Mobiliare Oferite

Societatea este un holding ce desfasoara un numar limitat de operatiuni si se bazeaza pe filiale sa furnizeze fondurile necesare pentru respectarea obligatiilor sale financiare si de plata a dividendelor aferente Actiunilor Oferite

Societatea este organizata ca holding fara a desfasura in mod direct activitati semnificative. Principalele active ale Societatii sunt reprezentate de participatiile, detinute direct sau indirect, la capitalul filialelor, care sunt proprietarele activelor comerciale ale Grupului. Prin urmare, Societatea va fi dependenta, printre altele, de dividendele si alte plati de la filiale, prin care isi asigura fondurile necesare pentru respectarea obligatiilor financiare si de plata a dividendelor aferente Valorilor Mobiliare Oferite. Filialele au personalitate legala distincta si li s-ar putea interzice sau restrictiona plata dividendelor sau de a furniza fonduri catre Societate in orice alte modalitati. In cazul in care Societatea nu poate obtine fonduri de la filiale, este putin probabil sa fie capabila sa plateasca dividendele aferente Valorilor Mobiliare Oferite.

In prezent nu exista o piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare Oferite

Inainte de lansarea Ofertei, nu a existat o piata pentru tranzactionarea Valorilor Mobiliare Oferite si nu exista nicio garantie ca se va dezvolta sau va fi sustinuta o piata de tranzactionare a Valorilor Mobiliare oferite dupa lansarea Ofertei sau ca pretul la care se vor tranzactiona Valorile Mobiliare Oferite pe bursele de valori ulterior lansarii Ofertei nu va fi mai mic decat Pretul Final de Oferta. Managerii nu au obligatia de a crea o piata a Valorilor Mobiliare Oferite si, in masura in care se angajeaza sa actioneze in calitate de formatori de piata, aceste activitati pot inceta in orice moment, fara preaviz. Investitorii pot intampina dificultati la vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite daca nu se creeaza o piata de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare Oferite.

Potentiala volatilitate a pretului Valorilor Mobiliare

Pretul actiunilor sau ale GDR ale companiilor listate pot fi foarte volatile, iar actiunile si GDR ale acestor companii pot beneficia sau beneficiaza de un nivel redus al lichiditatii, iar actiunile tranzactionate la BVB au un nivel de lichiditate mai scazut si sunt mai volatile decat actiunile tranzactionate pe piete majore. Este posibil sa nu se poata dezvolta o piata activa de tranzactionare pentru Valorile Mobiliare Oferite, iar pretul de tranzactionare sa inregistreze fluctuatii considerabile. Investitorii pot fi in situatia de a nu isi putea recupera investitiile initiale.

Pretul pietei pentru Valorile Mobiliare Oferite poate fi afectat de rezultatele actuale sau estimate ale Societatii, dar, in acelasi timp, poate fluctua semnificativ, fiind influentat de factori in afara controlului Societatii si care includ, printre altele:

- modificari ale recomandarilor sugerate de analisti financiari sau ale estimarilor privind castigurile sau rezultatele financiare ale Societatii sau ale sectorului de activitate ori inregistrarea de rezultate care nu sunt la inaltimea asteptarilor analistilor financiari;
- fluctuatii ale preturilor si volumelor tranzactionate pe piata de capital si, in general, volatilitatea pietei;
- modificari ale legilor, regulilor si reglementarilor aplicabile Grupului, operatiunilor sale si operatiunilor in care membrii Grupului au un interes, implicarea in litigii; si
- conditii economice si politice generale, inclusiv din Romania.

Condițiile de pe piața titlurilor de capital sunt, de asemenea, afectate de numeroși alți factori, printre care perspectiva generală economică, politica sau de reglementare, schimbări în evoluția sau perspectiva ratelor dobânzii și a ratelor inflației, fluctuațiile valutare, prețurile marfurilor, modificări în atitudinea investitorilor cu privire la anumite sectoare ale pieței, precum și modificări la nivelul cererii și ofertei de capital. Tranzacționarea Valorilor Mobiliare Oferite de alți investitori, cum ar fi vânzări sau cumpărări semnificative de Valori Mobiliare Oferite, poate afecta prețul Valorilor Mobiliare Oferite. Prin urmare, este posibil ca prețul pieței pentru Valorile Mobiliare Oferite să nu reflecte valoarea de bază a investițiilor Societății, iar prețul la care investitorii își pot vinde Valorile Mobiliare, în orice moment, poate fi influențat de o serie de factori, dintre care doar o parte pot fi asociați Grupului, în vreme ce alți factori nu pot fi controlați de acesta. Investitorii nu ar trebui să se aștepte ca își vor putea neapărat recupera investiția în Valorile Mobiliare Oferite într-o perioadă pe care aceștia o apreciază ca fiind rezonabilă. Rezultatele consolidate și perspectivele Societății în anumite momente pot fi sub nivelul așteptărilor analiștilor și investitorii din piață, fapt ce ar putea afecta în mod negativ prețul de tranzacționare al Valorilor Mobiliare Oferite.

Vanzarile viitoare sau posibilitatea reală de a vinde un număr semnificativ de Valori Mobiliare printr-o tranzacție publică ar putea afecta negativ prețul curent de tranzacționare a Valorilor Mobiliare Oferite

În urma expirării Perioadei de Interdicție de Instrainare sau înainte de acest termen, în cazul în care se renunță la prevederile privind interdicția de instrainare, acționarul Societății care, altfel, se vor supune acestei interdicții, își pot vinde Acțiunile, fie sub forma de Acțiuni fie sub forma de GDR, prin tranzacții publice sau private, iar Societatea poate lansa o ofertă publică sau un plasament privat de Valori Mobiliare fie sub forma de Acțiuni fie sub forma de GDR. Disponibilitatea Acțiunilor fie sub forma de Acțiuni fie sub forma de GDR care sunt eligibile pentru tranzacții publice ar putea afecta negativ prețul de tranzacționare al Valorilor Mobiliare Oferite.

Dacă acționarul existent al Societății ar vinde sau dacă Societatea ar emite și ar vinde un număr substanțial de Acțiuni, sub forma de Acțiuni sau GDR, prin tranzacții publice, prețul pieței pentru Valorile Mobiliare Oferite ar putea fi afectat nefavorabil. Vânzarile efectuate de acționarul existent al Societății ar putea, de asemenea, îngreuna pe viitor vânzarea de Acțiuni, sub forma de Acțiuni sau GDR, de către Societate, la un anumit moment și la prețul pe care aceasta le considera adecvate. Nu există certitudinea că aceste părți nu vor afecta tranzacțiile la data expirării perioadei de interdicție de instrainare aplicabile sau la data oricărei renunțări înainte de termen la prevederile care reglementează Interdicția de Instrainare. Vânzarea unui număr semnificativ de Acțiuni, sub forma de Acțiuni sau GDR, prin tranzacții publice sau percepția că astfel de tranzacții sunt posibile ar putea afecta considerabil prețul pieței pentru Valorile Mobiliare Oferite.

Se poate ca transferul liber al Valorilor Mobiliare Oferite să nu fie posibil, în special în SUA sau alte țări

Valorile Mobiliare Oferite nu au fost înregistrate în baza Legii privind Valorile Mobiliare sau a vreunei legi privind valorile mobiliare din orice stat din SUA. Ca urmare, Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi oferite sau vandute decât în baza unei excepții de la aplicarea cerințelor de înregistrare prevăzute de Legea privind Valorile Mobiliare și legile aplicabile valorilor mobiliare din statul respectiv, sau în cadrul unei tranzacții care nu se supune unor asemenea cerințe. A se vedea “*Restricții la Vânzare și Transfer*”. Investitorilor le revine obligația de a se asigura că ofertele și vânzarile de Valori Mobiliare Oferite în Statele Unite și în alte țări se conformează oricărui legi aplicabile privind regimul valorilor mobiliare.

Este posibil ca Detinatorii de Valori Mobiliare Oferite din anumite jurisdicții (inclusiv din Statele Unite) să nu își poată exercita dreptul de preemțiune și prin urmare participatia detinută să fie diluată

Pentru a atrage finanțare pe viitor, Societatea poate emite Acțiuni suplimentare, sub forma de Acțiuni sau GDR. În general, detinatorii existenți de acțiuni ordinare în societăți comerciale românești sunt îndreptățiți, în anumite condiții, să își exercite dreptul de preemțiune cu privire la emisiunea de noi acțiuni ordinare în respectiva societate, conform celor descrise în secțiunea “*Descrierea Capitalului Social și Structura Corporativă*”. Totuși, este posibil ca detinatorii de Valori Mobiliare Oferite din anumite jurisdicții (inclusiv din Statele Unite) să nu fie în măsură să își exercite drepturile de preemțiune în legătură cu orice noi emisiuni de capital de către Societate, cu excepția cazului în care respectă condițiile prevăzute de legislația aplicabilă regimului valorilor mobiliare din respectiva jurisdicție (inclusiv din Statele Unite, unde în anumite condiții este necesară depunerea unei declarații de înregistrare în baza Legii privind Valorile Mobiliare) sau se aplică o excepție de la îndeplinirea acestor cerințe. Este puțin probabil ca, Societatea să se conformeze acestor condiții, iar o excepție este posibil să nu fie aplicabilă. Prin urmare, este posibil ca

astfel de detinatori sa nu isi poata exercita dreptul de preemtiune cu privire la emisiuni viitoare de Valori Mobiliare, ceea ce ar determina reducerea cotei de participare la capitalul social al Societatii.

Imposibilitatea admiterii Valorilor Mobiliare la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si la Bursa de Valori din Londra, dupa caz

Admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti necesita aprobarea tranzactionarii acestora de catre Bursa de Valori Bucuresti. In mod asemanator, admiterea GDR la listare si tranzactionare pe Lista Oficiala si la Bursa de Valori din Londra necesita aprobarea ACF din Marea Britanie si a Bursei de Valori din Londra, respectiv admiterea Actiunilor la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, admiterea pentru listarea GDR pe Lista Oficiala si admiterea la tranzactionare a GDR pe Bursa de Valori din Londra sunt supuse anumitor cerinte. Desi Societatea intentioneaza sa ia toate masurile necesare pentru a se asigura ca Actiunile sunt admise la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti cat mai repede posibil in urma inchiderii Ofertei si ca GDR sunt admise pentru listare pe Lista Oficiala si la tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra, cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, in eventualitatea in care se modifica aceste conditii de admitere, vor fi indeplinite toate conditiile de listare si/sau tranzactionare si, prin urmare, nu exista nicio certitudine ca Actiunile vor fi admise la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti sau ca GDR vor fi admise pentru listare pe Lista Oficiala sau la tranzactionare pe Bursa de Valori din Londra, in fiecare caz, la data estimata sau la orice alta data.

Suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor

ASF din Romania este autorizata sa suspende de la tranzactionare sau sa solicite pietei reglementate pe care sunt tranzactionate sau pe care se intentioneaza tranzactionarea Actiunilor, sa suspende aceste titluri de la tranzactionare daca situatia respectivului emitent este de asa natura incat continuarea tranzactionarii ar fi in detrimentul interesului investitorilor. ASF din Romania este autorizata sa solicite BVB sa suspende tranzactionarea valorilor mobiliare ale unui emitent, in legatura cu masurile luate impotriva manipularii pietei si tranzactiilor efectuate pe baza de informatii privilegiate. BVB trebuie sa suspende tranzactiile cu valori mobiliare care nu mai indeplinesc cerintele pietei reglementate, cu exceptia cazului in care aceasta actiune ar afecta in mod negativ semnificativ interesele investitorilor sau buna functionare a pietei. Daca BVB nu intreprinde actiunea solicitata, ASF din Romania ar putea solicita suspendarea tranzactiilor cu valori mobiliare, in cazul in care acest lucru este in interesul bunei functionari a pietei si nu prejudiciaza interesele investitorilor. Totodata, operatorul unei pieti reglementate are dreptul de a suspenda de la tranzactionare actiunile in alte situatii, in conformitate cu reglementarile sale. Orice suspendare ar putea afecta termenii tranzactionarii Actiunilor.

Suspendarea Actiunilor de la tranzactionare ar putea afecta si tranzactionarea de GDR. Conform legislatiei din Romania cu privire la GDR, ASF din Romania va notifica autoritatea de supraveghere a pietei reglementate pe care sunt tranzactionate GDR cu privire la suspendare, motivele suspendarii si durata acestei masuri, dupa suspendarea de la tranzactionare a Actiunilor. In cazul in care nu se cunoaste perioada de suspendare, ASF din Romania va notifica autoritatea de supraveghere asupra ridicarii suspendarii de la tranzactionare. Operatorul pietei reglementate pe care sunt tranzactionate Actiunile suspendate va notifica la randul sau operatorul pietei reglementate pe care sunt tranzactionate GDR.

Este posibil ca investitorii sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva Societatii pronuntate de instante din SUA

Societatea este inregistrata in conformitate cu legea romana, majoritatea administratorilor si directorilor executivi nu sunt rezidenti SUA si activele Societatii, administratorii si directorii executivi se afla in afara teritoriului SUA. Prin urmare, este posibil ca investitorii in Valori Mobiliare sa nu poata pune in executare hotarari judecatoresti impotriva acestora care au fost pronuntate de instante din Statele Unite. O instanta straina ar putea sa nu accepte competenta si sa nu instituie raspunderea civila in cazul in care procedurile judiciare au fost initiate intr-o jurisdictie straina, intemeiate exclusiv pe legile federale ale SUA care reglementeaza regimul valorilor mobiliare.

Fluctuatiile cursului de schimb valutar pot afecta profitul din investitia in Actiuni

Actiunile vor fi tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti in RON. Prin urmare, investitorii se vor confrunta cu fluctuatii ale cursului de schimb valutar si este posibil sa nu poata sa isi recupereze investitia

initiala. Mai mult, BNR poate de asemenea sa impuna anumite restrictii si cerinte cu privire la operatiunile cu valuta desfasurate in Romania.

Societatea poate sa nu plateasca dividende in viitor, iar actionarii straini si detinatorii de GDR pot fi supusi unor limitari sau intarzieri in repatrierea veniturilor din distribuirile efectuate in baza Actiunilor suport

Plata dividendelor, daca se va efectua, de catre Societate catre actionari si detinatorii de GDR va depinde in viitor (pe langa cerintele de reglementare aplicabile), printre altele, si de profitul, situatia financiara si cerintele de capital ale Societatii, de existenta unor rezerve distribuibile suficiente, de conditiile de creditare, conditiile economice generale si de alti factori pe care administratorii si/sau actionarii ii considera semnificativi la o anumita data. In cazul in care actionarii Societatii decid sa nu declare dividendele pe viitor, pretul Valorilor Mobiliare poate fi afectat nefavorabil.

Societatea anticipeaza ca orice dividende pe care le poate plati pe viitor cu privire la Actiunile detinute de actionarii sai sau de Depozitar sau de detinatorul numinec al acestuia in numele detinatorilor de GDR vor fi declarate si platite in RON si, in cazul GDR, vor fi platite Depozitarului si vor fi convertite in USD de catre Depozitar si distribuite detinatorilor de GDR, nete de orice impozite, taxe, comisioane, cheltuieli si costuri care ar putea fi sau sunt deja platibile in temeiul Contractului de Depozit (astfel cum este acesta definit mai jos) sau al legii aplicabile GDR. Prin urmare, valoarea dividendelor primite de actionarii straini va fi afectata de fluctuatiile cursului de schimb valutar. In mod asemanator, valoarea dividendelor primita de detinatorii de GDR va fi supusa fluctuatiilor cursului de schimb RON—USD, care ar putea avea efecte negative asupra pretului Valorilor Mobiliare Oferite.

Mai mult decat atat, chiar daca legislatia romaneasca actuala permite ca distribuirile denumite in RON sa fie convertite in dolari SUA de catre Depozitar fara restrictie, dreptul de conversie din moneda nationala in USD este conditionat de disponibilitatea USD pe pietele valutare din Romania. Cu toate ca Romania dispune de o piata, care este insa limitata, pentru conversia RON in dolari SUA, inclusiv pe piete interbancare de schimb valutar, pe piete extrabursiere si pe piete ale contractelor futures pe devize, evolutia viitoare a acestei piete ramane sub semnul incertitudinii. Mai mult, BNR poate sa impuna anumite restrictii si cerinte cu privire la operatiunile cu valuta desfasurate in Romania.

In plus, dividendele pe care Societatea le poate distribui Depozitarului de GDR se vor supune obligatiei de retinere la sursa a impozitului aplicabil in Romania. A se vedea sectiunea “*Regimul fiscal*”.

In urma Ofertei, este posibil ca detinatorii Actiunilor sa nu poata depune Actiunile in depozitul destinat GDR al Societatii in vederea primirii de GDR, iar modificarile politicii de reglementare din Romania cu privire la plasamentul si tranzactionarea Actiunilor in afara Romaniei sub forma de GDR sau sub alta forma pot afecta in mod negativ piata Valorilor Mobiliare care vor fi oferite

Ori de cate ori Depozitarul considera ca Actiunile depozitate de acesta in scopul emisiunii de GDR reprezinta (sau, dupa acceptarea oricaror actiuni suplimentare in depozit, ar reprezenta) un procent care depaseste limita stabilita de orice lege, directiva, regulament sau autorizatie aplicabile ori atrage aplicarea oricarei conditii pentru depunerea oricarui document, cerere, notificare sau inregistrare sau pentru obtinerea oricarei aprobări, licente sau autorizatii in temeiul oricarei legi, directive sau regulament aplicabil sau in vederea luarii oricarei alte masuri, Depozitarul poate (i) inchide registrele pentru a nu mai accepta depozite de Actiuni suplimentare pentru a impiedica astfel de depasiri ale pragurilor sau limitelor impuse ori indeplinirea acestor conditii sau (ii) lua masuri care, in opinia sa, sunt necesare sau oportune pentru a repara consecintele unor astfel de depasiri ale pragurilor sau ale limitelor ori pentru indeplinirea respectivelor conditii si pentru conformarea cu orice astfel de lege, directiva sau regulament, inclusiv, dar fara a se limita la conversia *pro rata* a GDR si retragerea Actiunilor din depozitul destinat GDR al Societatii in masura in care aceasta actiune este necesara sau oportuna.

Reglementarile din legea romana privind valorile mobiliare stabilesc ca un numar maxim de doua treimi din numarul actiunilor emise care fac obiectul unei oferte publice primare lansate de o companie din Romania pot fi tranzactionate sub forma de GDR. ASF din Romania poate acorda derogari de la aceste prevederi, in functie de capitalul social al emitentului si numarul de actiuni care fac obiectul ofertei publice, astfel incat sa se asigure conditiile minime pentru admiterea actiunilor la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania. Nu exista nicio garantie ca Societatea va putea obtine aprobarea pentru constituirea unui depozit mai mare de Actiuni la Depozitar in baza depozitului destinat GDR al Societatii fata de limita aprobata in prezent si orice capacitate ramasa poate fi utilizata de ceilalti actionari existenti. Prin urmare, odata atinse aceste praguri, este posibil ca Actiunile sa nu poata fi depozitate la Depozitarul de GDR in baza depozitului destinat GDR al Societatii pentru a primi GDR si, in anumite conditii, un

investitor poate fi obligat sa retraga Actiuni din depozitul destinat GDR al Societatii, ceea ce, in orice caz, ar putea afecta nivelul de lichiditate si valoarea Valorilor Mobiliare Oferite.

In plus, reglementarile statutare si cele impuse de ASF din Romania cu privire la regimul GDR sunt foarte noi si nu sunt neaparat clare cu privire la o serie de aspecte, printre care si continuarea aplicarii acestora ulterior modificarilor reglementarilor si aplicabilitatea cerintelor interne privind oferta si a limitelor asupra cotei procentuale a actiunilor care poate fi vanduta sub forma de GDR in baza unor oferte ulterioare. Orice interpretare si/sau aplicare nefavorabila a acestor reglementari poate limita si mai mult dreptul de a depozita Actiuni in depozitul destinat GDR al Societatii.

Restrictiile de mai sus au fost adoptate recent si pot face oricand obiectul unor modificari impuse de autoritatile de reglementare romane ceea ce ar putea afecta negativ legalitatea si/sau dimensiunea depozitului destinat GDR al Societatii, si, prin urmare, pretul Valorilor Mobiliare Oferite Oferite.

Drepturile de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR sunt supuse pasilor procedurali si limitarilor practice impuse de termenii Contractului de Depozit si de cerintele relevante ale legii romane

Detinatorii de GDR nu au in mod direct drepturi de vot aferente Actiunilor reprezentate de GDR. Acestia pot insa sa isi exercite drepturile de vot in legatura cu Actiunile reprezentate de GDR numai in conformitate cu prevederile termenilor si conditiilor GDR ("**Termenii si Conditile GDR**") si cu cerintele relevante ale legii romane. A se vedea sectiunea "*Termenii si Conditile Certificatelor Globale de Depozit*". Prin urmare, exista limitari de ordin practic asupra dreptului detinatorilor de GDR de a isi exercita drepturile de vot ca urmare a masurilor procedurale suplimentare pe care le presupune comunicarea cu acestia.

Pentru a isi exercita drepturile de vot, detinatorii de GDR trebuie sa instruceze Depozitarul in legatura cu modul de vot pentru Actiunile reprezentate de GDR pe care le detin. Din cauza acestei masuri suplimentare de natura procedurala care il implica pe Depozitar, procesul de exercitare a drepturilor de vot poate dura mai mult pentru detinatorii de GDR decat pentru detinatorii Actiunilor, iar Societatea nu le poate garanta detinatorilor de GDR ca vor primi materialele de vot in timp util astfel incat acestia sa poata sa returneze instructiunile de votare catre Depozitar intr-un timp util. Depozitarul nu va vota pentru GDR daca nu primeste instructiuni de vot clare, complete si lizibile in timp util.

Mai mult decat atat, desi reglementarile legii romane referitoare la valori mobiliare permit in mod expres Depozitarului sa divizeze voturile in legatura cu Actiunile suport pentru GDR in baza instructiunilor primite de la detinatorii de GDR, reglementarile respective au fost adoptate recent si nu exista practica judiciara sau interpretari ale autoritatilor de reglementare privind aplicarea acestor reglementari. Detinatorii de GDR pot intampina astfel dificultati majore in exercitarea drepturilor de vot cu privire la Actiunile suport pentru GDR. Nu exista certitudinea ca detinatorii de GDR si beneficiarii efectivii ai GDR (i) vor fi instiintati de convocarea adunarilor actionarilor pentru a putea trimite Depozitarului in timp util instructiunile de vot, (ii) vor fi instiintati pentru a putea permite conversia in timp util a GDR cu privire la masurile actionarilor (potrivit descrierii de mai jos) sau (iii) vor dispune de dreptul de a se opune sau de drepturile actionailor minoritari cu privire la un eveniment sau o actiune in care detinatorul sau beneficiarul efectiv si-a exprimat un vot impotriva, s-a abtinut de la vot sau nu a transmis instructiuni de vot. Obligatia Depozitarului este doar de a executa instructiunile de vot ale detinatorilor de GDR in masura in care acestea sunt posibile si permise de legea aplicabila. In practica, este posibil ca detinatorii de GDR sa nu poate transmite instructiuni Depozitarului: (i) pentru a vota cu privire la Actiunile reprezentate de GDR detinute in mod cumulativ; (ii) pentru a formula propuneri pe ordinea de zi a adunarilor actionarilor sau pentru a solicita convocarea unei adunari a actionarilor; sau (iii) pentru a nominaliza candidati pentru Consiliul de Administratie ("**Consiliul de Administratie**" sau "**Consiliul**") ori pentru a ocupa alte functii in organele de conducere ale Societatii. Daca detinatorii de GDR doresc sa ia aceste masuri, acestia trebuie sa solicite din timp ca GDR pe care le detin sa fie anulate si sa primeasca in schimb Actiuni si astfel sa devina proprietarii Actiunilor in registrul actionarilor al Societatii.

E posibil ca drepturile actionarilor minoritari sa fie limitate conform legii din Romania

Drepturile actionarilor minoritari, precum si alte elemente ce ar putea afecta drepturile acestora, ar putea fi diferite in Romania in comparatie cu oricare alt stat, iar capacitatea investitorilor de a-si exercita aceste drepturi ar putea fi limitata.

OFERTA

Societatea	Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice "ELECTRICA" S.A.
Oferta	<p>Oferta consta din oferirea de catre Societate a 177.188.744 Actiuni Oferite sub forma de Actiuni si/sau GDR-uri Oferite.</p> <p>Oferta este structurata ca o oferta de Valori Mobiliare Oferite: (1) catre publicul din Romania; (2) in Statele Unite in plasament privat, anumitor QIB in baza dispozitiilor din Regula 144A a Legii privind Valorile Mobiliare sau in temeiul unei alte exceptii de la cerintele de inregistrare prevazute de Legea privind Valorile Mobiliare; si (3) in afara teritoriului Statelor Unite si al Romaniei in cadrul unor tranzactii offshore in baza Regulamentului S.</p>
Coordonatori Globali si Manageri Internazionali (<i>Joint Bookrunners</i>) ...	Citigroup Global Markets Limited, Raiffeisen Bank S.A. si Société Générale Corporate and Investment Banking
Manager	BRD-Groupe Société Générale S.A.
Agent de distributie	SSIF Swiss Capital S.A.
Manageri	Citigroup Global Markets Limited, Raiffeisen Bank S.A., Société Générale, BRD-Groupe Société Générale S.A. si SSIF Swiss Capital S.A.
Transele Ofertei	<p>Oferta este impartita in trei transe („Transele Ofertei”) dupa cum urmeaza:</p> <ol style="list-style-type: none">(1) un procent de 7% din Actiunile Oferite (un numar de 12.403.212 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite)) va fi initial oferit Investitorilor Mici de Retail in Romania;(2) un procent de 8% din Valorile Mobiliare Oferite (un numar de 14.175.100 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite) va fi initial oferit Investitorilor Mari de Retail in Romania;(3) un procent de 85% din Valorile Mobiliare Oferite (un numar de 150.610.432 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite)) va fi initial oferit Investitorilor Institutionali <p>La Data Alocarii, Societatea va realoca pana la 5% din numarul total de Actiuni Oferite din cadrul Transei Investitorilor Institutionali in Transa Investitorilor Mici si/sau in Transa Investitorilor Mari in cazul in care Transa Investitorilor Mici si Transa Investitorilor Mari au un nivel de subscriere (ca procentaj al subscrierii in marimea transei initiale) mai mare decat Transa Investitorilor Institutionali.</p> <p>Societatea, in urma consultarilor cu Coordonatorii Globali, poate decide realocarea suplimentara din numarul total de Actiuni Oferite din Transa Investitorilor Institutionali in Transa Investitorilor Mari si Transa Investitorilor Mici la Data Alocarii.</p> <p>Dimensiunea finala a fiecarei Transe a Ofertei va fi stabilita de Societate la recomandarea Coordonatorilor Globali, pe baza nivelului subscrierilor, la Data Alocarii (a se vedea sectiunea „<i>Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite</i>” de mai jos).</p>

Numarul final de Actiuni care stau la baza GDR-urilor Oferite care va fi emis si alocat catre investitorii din Oferta nu va depasi 2/3 din numarul total de Actiuni Oferite.

GDR Fiecare GDR va reprezenta patru Actiuni Oferite aflate in depozit la Custode, in calitate de custode al Depozitarului. GDR vor fi emise de catre Depozitarul in conformitate cu Contractul de Depozit care se va incheia intre Societate si Depozitarul la sau in jurul Datei Inchiderii. GDR emise conform Regulii 144A vor fi evidentiata initial printr-un Master GDR emis conform Regulii 144A, iar GDR emise conform Regulamentului S vor fi evidentiata initial printr-un Master GDR emis conform Regulamentului S si fiecare dintre cele doua Master GDR va fi emis in conformitate cu Contractul de Depozit. A se vedea sectiunea „Decontare si Transfer”.

Ulterior Ofertei, in conformitate cu Contractul de Depozit, Actiunile Oferite reprezentate de GDR vor fi detinute de catre Custode in contul Depozitarului si in beneficiul detinatorilor si beneficiarilor efectivi ai GDR.

Din cand in cand, Depozitarul poate deduce comisioanele per-GDR si alte comisioane, costuri si cheltuieli precum si impozite si costuri guvernamentale din distribuirile de dividende si poate stabili alte comisioane per-GDR si alte comisioane, costuri si cheltuieli in sarcina detinatorilor de GDR. A se vedea sectiunea „Termenii si Conditiiile GDR—Comisioanele, costurile si cheltuielile Depozitarului”.

Cu exceptia situatiilor limitate descrise in acest Prospect, nu vor fi emise certificate definitive GDR pentru detinatori, in schimbul detinerilor acestora de GDR reprezentate de Master GDR. Detinerile reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S pot fi convertite intr-un numar corespunzator de GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A, si invers, sub rezerva termenilor Contractului de Depozit. A se vedea „Termenii si Conditiiile GDR”.

Depozitarul	The Bank of New York Mellon.
Custode	Raiffeisen Bank S.A.
Perioada de Oferta	8 zile lucratoare, de la data de 16.06.2014 pana la data de 25.06.2014.
Data Alocarii	Prima zi lucratoare care urmeaza expirarii Perioadei de Oferta, i.e. 26 iunie 2014.
Data Tranzactiei	Prima zi lucratoare care urmeaza expirarii Perioadei de Oferta, i.e. 26 iunie 2014.
Data Decontarii	1 iulie 2014
Data Inchiderii	3 iulie 2014

Calendarul de mai sus poate suferi modificari. Anumite evenimente mentionate nu sunt sub controlul Societatii. Societatea, in acord cu Coordonatorii Globali si Bookrunners, isi rezerva dreptul de a modifica calendarul de mai sus pentru Oferta, inclusiv perioadele de subscriere pentru Actiunile Oferite. Informatii privind orice modificari ale calendarului Ofertei propus vor fi notificate investitorilor si/sau amendamentul la Prospect, in conformitate cu reglementarile aplicabile.

Inchiderea cu Succes a Ofertei	Oferta va fi considerata inchisa cu succes daca, la inchiderea programului in ultima zi a Perioadei de Oferta, cel putin 100% din Valorile Mobiliare Oferite au fost subscribe in mod valabil. In cazul in care aceasta conditie nu va fi indeplinita, Societatea poate sa respinga, la discretia sa, toate subscrierile facute in baza Ofertei.
Intervalul Pretului de Oferta	11-13,5 RON per Actiune Oferita. 13,55-16,63 USD per GDR Oferit. Investitorii Mici de Retail si Investitorii Mari de Retail trebuie sa subscrie pentru Actiunile Oferite la pretul fix de 13,5 RON per Actiune Oferita si Investitorii Mari de Retail pot subscrie pentru GDR Oferite la pretul fix de 16,63 USD per GDR Oferit (<i>i.e.</i> in fiecare caz, la limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta). Investitorii Institutionali pot subscrie in mod valabil pentru Valorile Mobiliare la orice pret din cadrul Intervalului Pretului de Oferta (inclusiv limita inferioara sau superioara a intervalului de pret). Pasul de pret pentru subscrierea de Actiuni Oferite de catre Investitorii Institutionali este de 0,05 RON pentru Actiunile Oferite, respectiv de 0,01 USD pentru GDR Oferite.
Pretul Final de Oferta	Pretul Final de Oferta va fi stabilit la Data Alocarii. A se vedea sectiunea „ <i>Subscriere si Vanzare</i> ”.
Metoda de intermediere	Metoda celei mai bune executii (<i>best efforts</i>).
Grupul de Distributie	Raiffeisen Bank S.A., BRD- Groupe Société Générale si SSIF Swiss Capital.
Listarea si Tranzactionarea	Se va depune o cerere: (1) catre Bursa de Valori Bucuresti pentru admiterea la tranzactionare a Actiunilor pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti; si (2) (i) catre ACF din Marea Britanie, in calitate de autoritate competenta in temeiul FSMA, pentru admiterea la listarea a GDR pe Lista Oficiala; si (ii) catre Bursa de Valori din Londra, pentru admiterea respectivelor GDR la tranzactionare pe piata principala pentru valori mobiliare listate a Bursei de Valori din Londra. Atat Bursa de Valori Bucuresti, cat si Bursa de Valori din Londra sunt pietele reglementate in SEE in sensul prevazut de Directiva privind Pietele Instrumentelor Financiare. Admiterea pe Lista Oficiala si tranzactionarea neconditionata a GDR pe Bursa de Valori din Londra prin IOB al acesteia se preconizeaza ca va avea loc la sau in jurul Datei Inchiderii, ulterior datei la care ACF din Marea Britanie primeste Notificarea din partea ASF din Romania. Anterior Ofertei nu a existat o piata publica pentru Valorile Mobiliare Oferite. Numerele de identificare pentru securitate si simbolurile de tranzactionare ale Valorilor Mobiliare vor fi urmatoarele: ISIN pentru Actiuni: ROELECACNOR5 Simbolul de tranzactionare al Actiunilor pe Bursa de Valori Bucuresti: EL ISIN pentru GDR emise conform Regulamentului S: US83367420F2

Codul Comun pentru GDR emise conform Regulamentului S: 107810803

CUSIP pentru GDR emise conform Regulamentului S: 833674Y207

SEDOL pentru GDR emise conform Regulamentului S: BN80132

DESC: GDR EACH REPR REG S

OPOL: XLON

ISIN pentru GDR emise conform Regulii 144A: US83367Y1082

Codul Comun pentru GDR emise conform Regulii 144A: 107811192

CUSIP pentru GDR emise conform Regulii 144A: 83367Y108

DESC: GDR EACH REPR 144 A

OPOL: XLON

SEDOL pentru GDR emise conform Regulii 144A: BN80121

Simbolul de tranzactionare al GDR pe Bursa de Valori din Londra: ELSA

Transferul si Decontarea Plata pentru Actiunile Oferite se asteapta sa fie facuta in RON prin sistemul RoClear (Sistemul Roman de Decontare-Compensare, Custodie, Depozitare si Registru), care este administrat de Depozitarul Central. A se vedea sectiunea „Decontare si Transfer”. Transferul Actiunilor Oferite in cadrul Ofertei si vanzarile de Actiuni Oferite pe piata secundara vor fi decontate si compensate prin sistemul de decontare administrat de catre Depozitarul Central Roman, in conformitate cu legislatia romana aplicabila.

Plata pentru GDR se asteapta sa fie facuta in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la Data Inchiderii. Societatea a facut cerere catre DTC pentru ca GDR emise conform Regulii 144A sa fie compensate si decontate prin DTC si catre Euroclear si Clearstream, Luxemburg pentru ca GDR emise conform Regulamentului S sa fie compensate si decontate prin sistemele Euroclear si Clearstream, Luxemburg. Ulterior acceptarii de catre DTC, va fi emis un singur Master GDR conform Regulii 144A si va fi depozitat la The Bank of New York Mellon in New York in calitate de custode al DTC si inregistrat in numele Cede & Co., ca detinator nominee pentru DTC. Master GDR emis conform Regulamentului S va fi inregistrat in numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, ca detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon Sucursala Londra in calitate de depozitar comun pentru Euroclear si Clearstream, Luxemburg. Cu exceptia situatiilor limitate mentionate in acest Prospect, investitorii pot detine drepturi in GDR evidentiate de Master GDR respectiv numai prin DTC, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz. Transferurile in cadrul DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, vor fi facute in conformitate cu regulile uzuale si procedurile operationale ale sistemului respectiv. A se vedea sectiunea „Decontare si Transfer”.

La Data Decontarii, Depozitarul va emite GDR Oferite si Cigroup Global Markets Limited va prefinanta, in numele

Managerilor, sumele in USD reprezentand pretul de subscriere al acestora intr-un cont deschis pe numele Electrica. La data livrării GDR Oferite investitorilor care au subscris și carora le-au fost alocate GDR Oferite, Citigroup Global Markets Limited va deconta GDR Oferite pe baza principiului livrare contra plata investitorilor care au subscris și carora le-au fost alocate GDR Oferite.

Managerul/Managerii pentru

Stabilizare Raiffeisen Bank S.A., Citigroup Global Markets Limited.

Stabilizare In legatura cu Oferta, Managerii pentru Stabilizare vor avea dreptul sa achizitioneze Valori Mobiliare Oferite pe BVB si sau pe Bursa de Valori din Londra intr-un numar nu mai mare de 8.420.000 Actiuni Oferite, prin retinerea Fondurilor pentru Stabilizare, pentru a stabili pretul Valorilor Mobiliare Oferite la un nivel mai mare decat cel care altfel ar prevala daca nu s-ar lua masuri de stabilizare. Se anticipeaza in baza Contractului de Intermediere ca achizitia Valorilor Mobiliare Oferite ca parte din tranzactiile de stabilizare ale Managerilor de Stabilizare se vor supune prevederilor aplicabile din Regulamentul de Stabilizare. Tranzactiile de cumparare privitoare la Valorile Mobiliare Oferite pot fi efectuate pentru o perioada care nu poate fi mai mare decat Perioada de Stabilizare la un pret care nu poate fi mai mare decat Pretul Final de Oferta. Managerii pentru Stabilizare nu vor fi obligati, totusi, sa ia nicio masura de stabilizare. Daca Managerii pentru Stabilizare vor lua orice asemenea masuri, acestea vor putea fi incetate in orice moment, dar nu mai tarziu de sfarsitul Perioadei de Stabilizare. La finalul Perioadei de Stabilizare, Managerul/Managerii pentru Stabilizare vor returna Societatii toate Valorile Mobiliare Oferite care au fost cumparate in piata ca urmare a activitatilor de stabilizare si/sau orice parte din Fondurile pentru Stabilizare care nu a fost utilizata pentru activitatile de stabilizare, precum si orice dobanda acumulata cu privire la sumele aferente Fondurilor pentru Stabilizare. AGA Societatii se va intruni pentru a decide cu privire la anulara subsecventa a acelor Valori Mobiliare Oferite.

Interdictie de Instrainare Societatea va agreea cu Managerii, ca pe durata Perioadei de Interdictie de Instrainare, sa nu ofere, emita, vanda, contracteze vanzarea, greveze cu garantii, acorde optiuni asupra, si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valori Mobiliare, sau de oricare dintre valorile mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic, precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor, cu conditia ca Societatea sa nu aiba interdictia de a emite si aloca Actiuni in masura in care este obligata sa procedeze astfel, in conformitate cu legislatia aplicabila in Romania.

Ministerul Economiei (actionand prin Departamentul pentru Energie) va agreea cu Managerii, ca pe durata Perioadei de Interdictie de Instrainare, sa nu ofere, vanda, contracteze vanzarea, greveze cu garantii, acorde optiuni asupra, si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valori Mobiliare, sau de oricare dintre valorile mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu

incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor.

Utilizarea Fondurilor Obținute Societatea va primi toate fondurile obținute din subscrierea Valorilor Mobiliare Oferite, mai puțin Fondurile utilizate pentru Stabilizare, și intenționează să utilizeze aceste fonduri obținute în cadrul Ofertei în scopurile descrise în secțiunea „*Utilizarea Fondurilor Obținute*”.

Valoarea totală a comisioanelor, taxelor și cheltuielilor platibile de către Societate în legătură cu Oferta este de așteptat să fie între aproximativ 67 milioane RON și 80 milioane RON.

Regimul Fiscal Pentru o prezentare a anumitor consecințe fiscale ale cumpărării și deținerii de Valori Mobiliare în Statele Unite ale Americii, Marea Britanie și România, a se vedea secțiunea „*Regimul Fiscal*”.

Politica privind Dividendele Conform legislației în vigoare și conform Actului Constitutiv, fiecare Acțiune achitată integral acordă proprietarului dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite acționarilor proporțional cu cota de participare la capitalul social versat al Societății. În cazul în care Societatea va plăti dividende, aceste dividende vor fi în RON.

În măsura în care Societatea va declara și plăti dividende, deținătorii de GDR de la data respectivă de înregistrare vor avea dreptul să primească dividende platibile în legătură cu Acțiunile suport pentru GDR, cu respectarea termenilor Contractului de Depozit. Conducerea va distribui dividende pe baza situațiilor financiare anuale ale Societății, care începând cu anul 2014 vor fi întocmite în conformitate cu IFRS-UE. Intenția conducerii este ca dividendele să fie distribuite la un nivel reprezentând aproximativ 85% din profitul consolidat atribuibil acționarilor Electrica.

A se vedea secțiunile „*Politica privind Dividendele*” și „*Descrierea Capitalului Social și Structura Corporativă*”.

Drepturi de Vot Fiecare Acțiune Oferită da dreptul la un vot în adunările acționarilor. Fiecare GDR da dreptul de a exercita drepturile de vot aferente Acțiunilor suport pentru GDR respective, cu respectarea prevederilor Contractului de Depozit și ale legii române. Contractul de Depozit va conține prevederi care permit deținătorilor de GDR să instruiască Depozitarul de GDR cum să voteze în baza Acțiunilor suport pentru GDR, în conformitate cu legea română.

A se vedea secțiunile „*Termenii și Condițiile GDR*” și „*Descrierea Capitalului Social și Structura Corporativă*”.

Restricții de Vânzare și Transfer Valorile Mobiliare vor fi liber transferabile, cu respectarea anumitor restricții descrise în secțiunea „*Restricții de Vânzare și Transfer*”.

Factori de Risc Investitorii ar trebui să ia în considerare cu atenție anumite riscuri prezentate în secțiunea „*Factori de Risc*”.

UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE

Societatea va primi toate fondurile obtinute din subscrierea Valorilor Mobiliare Oferite, mai putin Fondurile utilizate pentru Stabilizare, si le va utiliza in vederea implementarii programului sau de investitii, care cuprinde:

- re tehnologizarea infrastructurii retelelor existente;
- dezvoltarea retelei pentru racordarea de noi consumatori;
- investitii in sistemul de retele si contorizare inteligenta;
- consolidarea functiilor suport ale Grupului inclusiv HR, finantare, achizitii, suport si IT intr-un singur centru de servicii comune.

Mai mult, Societatea ar putea, de asemenea, utiliza veniturile din subscrierea Valorilor Mobiliare Oferite pentru oportunitati de achizitie in viitor, care sunt in concordanta cu activitatea sa de baza, strategia si profilul de risc a rentabilitatii, in conformitate cu legislatia in vigoare.

Pentru detalii suplimentare, a se vedea sectiunea „*Activitatea Societatii—Planul de Investitii*”.

Totalul comisioanelor, taxelor si cheltuielilor platibile de catre Societate in legatura cu Oferta se asteapta sa fie intre aproximativ 67 milioane RON si 80 milioane RON.

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Dividendele, daca si atunci cand sunt declarate, sunt distribuite catre actionari proportional cu participarea acestora la capitalul social varsat al Societatii. Fiecare actiune achitata integral da dreptul detinatorului acesteia de a primi dividende. Societatea va plati orice dividende in RON.

AGA stabileste valoarea dividendelor care urmeaza sa fie distribuite in legatura cu exercitiul financiar al Societatii, ulterior aprobarii situatiilor financiare anuale statutare pentru anul respectiv de catre Consiliul de Administratie. Dividendele trebuie sa fie platite in termen de cel mult sase luni de la aprobarea situatiilor financiare anuale statutare.

Inainte de derularea Ofertei, Societatea a fost supusa prevederilor Ordonantei de Guvern nr. 64/2001, astfel cum a fost ulterior modificata si completata, privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat („**Ordonanta privind Dividendele**”). Aceasta prevede ca minimum 50% din profit sa fie distribuit sub forma de dividende, dupa deducerea sumelor pentru: (i) rezervele legale; (ii) alte rezerve reprezentand facilitati fiscale prevazute de lege; (iii) acoperirea pierderilor contabile din anii precedenti; (iv) constituirea surselor proprii de finantare pentru proiectele cofinantate din imprumuturi externe, precum si pentru constituirea surselor necesare rambursarii ratelor de capital, platii dobanzilor, comisioanelor si altor costuri aferente acestor imprumuturi externe si (v) alte obligatii prevazute de lege.

Ordonanta privind Dividendele prevede, de asemenea, obligatia societatilor detinute de Stat de a plati dividendele catre actionari in termen de 60 de zile de la data termenului prevazut de lege pentru depunerea situatiilor financiare anuale statutare la organele fiscale competente care trebuie aprobate de AGA pana la sfarsitul lunii mai a anului relevant. Nerespectarea obligatiei de a plati dividendele in termenul prevazut de lege duce la aplicarea de dobanzi penalizatoare care vor fi platite actionarilor asupra sumei dividendelor declarate la o rata anuala de 4% peste rata de referinta a dobanzii comunicata de BNR.

Pentru anul care s-a incheiat la data de 31 decembrie 2010 dividendele au fost declarate la 90% din profitul care putea fi distribuit de Societate pentru acea perioada, iar pentru anii ce s-au incheiat la data de 31 decembrie 2011 si 2012 dividendele au fost stabilite la 85% din profiturile distribuibile din acea perioada. Dividendele aferente anului incheiat la data de 31 decembrie 2013 au fost aprobate de AGOA nr. 29 din 28 mai 2014, si urmeaza a fi distribuite Statului de la data aprobarii acestora.

Exista o incertitudine daca prevederile Ordonantei privind Dividendele se vor aplica Societatii ulterior finalizarii Ofertei. Conducerea va distribui dividende pe baza situatiilor financiare anuale ale Societatii, care incepand cu anul 2014 vor fi intocmite in conformitate cu IFRS-EU. Intentia Conducerii este ca dividendele sa fie distribuite la un nivel reprezentand aproximativ 85% din profitul consolidat atribuibil actionarilor Electrica.

Tabelul de mai jos prezinta valoarea dividendelor platite de Societate in anii 2013, 2012 si 2011.

<u>Dividende</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(milioane RON)	
Dividende distribuite actionarului unic al Societatii	13	6	29
Valoare dividend brut per Actiune (RON/actiune)	0,064	0,029	0,143
Numarul de actiuni la 1 ianuarie	206.229.044	206.229.044	202.772.994

Dividendele aferente anilor 2011, 2012 si 2013 au fost declarate in baza situatiilor financiare statutare individuale anuale ale Societatii. Dividende pentru anii ulterioari Ofertei, se vor declara in baza situatiilor financiare individuale anuale ale Societatii intocmite conform IFRS-UE.

In masura in care Societatea va declara si plati dividende, detinatorii de GDR de la data respectiva de inregistrare vor avea dreptul sa primeasca dividende platibile in legatura cu Actiunile suport pentru GDR, cu respectarea termenilor din Contractul de Depozit.

Societatea acorda salariatilor sai dreptul de a participa la profitul Societatii potrivit legii si CCM-ului. Conform Ordonantei de Guvern nr. 64/2001 si Ordinului Ministrului Finantelor nr. 144/2005, societatile controlate de Stat care au stabilit in bugetele lor obligatia participarii angajatilor la profit pe baza rezultatelor financiare anuale, pot acorda aceste drepturi in limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult decat salariul lunar mediu de baza la nivelul entitatii in exercitiul financiar respectiv. In ultimii trei ani, Societatea a distribuit profituri angajatilor, in cuantum de 399.000 RON pentru 2011, 1.100.000 RON pentru 2012 si 1.042.836 RON pentru 2013. In viitor, angajatii vor avea dreptul sa participe la profitul Societatii ca urmare a prevederilor legale aplicabile si CCM-ului in vigoare la acel moment.

CAPITALIZAREA SI INDATORAREA

Tabelul urmator prezinta capitalizarea si indatorarea Grupului la data de 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013. Tabelele trebuie citite impreuna cu sectiunile „Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate”, „Utilizarea Fondurilor Obtinute”, „Informatii Operationale si Financiare”, „Activitatea Societatii” si cu Situatiile Financiare Consolidate si notele explicative aferente acestora.

	La data de 31 martie 2014		La data de 31 decembrie 2013	
	(Pro forma) ⁽¹⁾ (milioane RON)	Neauditat (milioane RON)	(Pro forma) ⁽¹⁾ (milioane RON)	Auditat (milioane RON)
Total datorii curente	173	173	223	223
Imprumuturi bancare	—	—	—	—
Descoperiri de cont	38	38	80	80
Leasing financiar	—	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	135	143	143
Total datorii pe termen lung (excluzand portiunea curenta a datoriilor pe termen lung)	115	115	130	130
Imprumuturi bancare	—	—	—	—
Leasing financiar	—	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	115	130	130
Capitaluri proprii	4.520	6.752	4.416	6.659
Capitaluri atribuibile actionarului Societatii	3.680	5.913	3.605	5.848
Capital social	2.004	2.511	2.002	2.509
Contributii suplimentare ale actionarului	50	50	48	48
Rezerva din reevaluare	680	1.068	693	1.081
Alte rezerve	204	612	204	612
Rezultat reportat	742	1.671	658	1.598
Interese fara control	839	839	811	811
Total datorii si capitaluri In	<u>4.808</u>	<u>7.040</u>	<u>4.769</u>	<u>7.012</u>

Tabelul urmator prezinta datoria financiara neta a Grupului la datele de 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013:

	La data de 31 martie 2014		La data de 31 decembrie 2013	
	(Pro forma) ⁽¹⁾ (milioane RON)	Neauditat (milioane RON)	(Pro forma) ⁽¹⁾ (milioane RON)	Auditat (milioane RON)
Numerar si echivalente de numerar	668	668	651	651
Lichiditate⁽²⁾	<u>668</u>	<u>668</u>	<u>651</u>	<u>651</u>
Descoperiri de cont	38	38	80	80
Portiunea curenta a imprumuturilor bancare pe termen lung	—	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	135	143	143
Alte datorii financiare curente ⁽³⁾	—	—	—	—
Datorii financiare curente⁽⁴⁾	173	173	223	223
Indatorare financiara curenta neta⁽⁵⁾	<u>(495)</u>	<u>(495)</u>	<u>(428)</u>	<u>(428)</u>
Imprumuturi bancare pe termen lung	—	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	115	130	130
Alte datorii financiare pe termen lung ⁽⁶⁾	—	—	—	—
Indatorare financiara pe termen lung⁽⁷⁾	<u>115</u>	<u>115</u>	<u>130</u>	<u>130</u>
Indatorare financiara neta⁽⁸⁾	<u>(380)</u>	<u>(380)</u>	<u>(298)</u>	<u>(298)</u>

(1) Situatiile financiare pro forma reflecta efectele Divizarii. Pentru mai multe informatii, a se vedea sectiunile “Reorganizarea” si “Informatii financiare Pro Forma si Raportul Acestora” pentru detalii.

(2) Total numerar si echivalente de numerar.

(3) Datorii curente privind leasingul financiar.

- (4) Total imprumuturi curente (portiune pe termen scurt din imprumuturile pe termen lung), portiunea curenta din Finantarea imobilizarilor corporale si datoriile curente privind leasingul financiar.
- (5) Datorii financiare curente minus lichiditatea.
- (6) Datorii pe termen lung privind leasingul financiar.
- (7) Total imprumuturi pe termen lung, portiunea pe termen lung a finantarii imobilizarilor corporale si datorii privind leasingul financiar pe termen lung.
- (8) Total indatorare financiara curenta si pe termen lung neta. Indatorarea financiara se refera exclusiv la imprumuturi, finantarea imobilizarilor corporale si datorii privind leasingul financiar.

Nu au existat modificari semnificative cu privire la capitalizarea Grupului de la data de 31 martie 2014, cu exceptia celor prezentate mai jos:

La data de 18 decembrie 2013, o AGEA a Societatii a aprobat de principiu contributia participatiilor Societatii in: ENEL Energie Muntenia S.A., ENEL Distributie Muntenia S.A., ENEL Distributie Banat S.A., ENEL Distributie Dobrogea S.A., ENEL Energie S.A., E.ON Moldova Distributie S.A., E.ON Energie Romania S.A., Electrica Soluzionata S.A., Bursa Română De Mărfuri S.A. si Hidro Târnița S.A. la o societate societate nou infintata detinuta de Stat, SAPE, prin Divizare. Ca parte a procesului de Divizare ce a fost aprobat de tribunal in Aprilie 2014 si inregistrat la Registrul Comertului in Mai 2014, Electrica si-a redus capitalul social cu o valoare de aproximativ 431 milioane RON prin anularea a 43.123.780 Actiuni.

Conform hotararii AGEA a Societatii din 25 Aprilie 2014, s-a majorat capitalul social al Electrica cu 38.467.970 RON prin emiterea a 3.846.797 Actiuni catre Stat ca aport in natura corespunzator valorii unui numar de 24 de terenuri pentru care Electrica a obinut certificate de atestare a dreptului de proprietate.

In data de 25 aprilie 2014, Electrica Furnizare a incheiat cu CFR o conventie privind stingerea datoriilor CFR catre Grup pentru furnizarea de energie electrica. In conformitate cu aceasta conventie, CFR a platit in data de 13 mai 2014 principalul datoriilor catre Electrica Furnizare acumulate in 2012-2013 in cuantum de 221 milioane RON.

INFORMATII FINANCIARE SI OPERATIONALE CONSOLIDATE SELECTATE

Rezumatul informatiilor financiare si operationale consolidate prezentate in continuare ilustreaza un rezumat al Situatiilor Financiare Consolidate Auditate ale Grupului si al Situatiilor Financiare Consolidate Interimare si al informatiilor operationale pentru perioadele indicate.

Rezumatul informatiilor financiare si operationale consolidate interimare la data de 31 martie 2014 si pentru perioadele de trei luni incheiate la data de 31 martie 2014 si 2013 are ca sursa Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare incluse in alte sectiuni ale prezentului Prospect. Rezumatul informatiilor financiare si operationale consolidate istorice la data de si pentru anii incheiati la datele de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 provine din Situatiile Financiare Consolidate Auditate ale Societatii incluse in alte sectiuni ale prezentului Prospect.

Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare cuprinse in prezentul Prospect au fost intocmite utilizand aceleasi principii contabile si aceleasi informatii ca si Situatiile Financiare Consolidate Auditate si, in opinia conducerii, includ toate ajustarile, constand in ajustarile recurente uzuale pe care conducerea le considera necesare in vederea unei reprezentari corecte a rezultatelor interimare. Aceste rezultate interimare nu reprezinta neaparat un indicativ al rezultatelor anticipate pentru intregul an, iar rezultatele istorice nu reprezinta neaparat un indicativ al rezultatelor anticipate in viitor.

Informatiile incluse in coloana din tabelul de mai jos numita "Pro Forma" reflecta ajustarile pro forma realizate pentru a reflecta Divizarea. Pentru mai multe informatii, a se vedea sectiunile "Reorganizarea" si "Informatii Financiare Pro Forma si Raportul Acestora".

Rezumatul informatiilor financiare si operationale consolidate ar trebui citit impreuna cu sectiunile „Informatii Operationale si Financiare”, „Prezentarea Informatiilor Financiare si a Altor Informatii”, precum si cu Situatiile Financiare Consolidate si notele explicative aferente acestora incluse in alte sectiuni ale prezentului Prospect.

**Rezumatul situatiilor consolidate ale profitului sau pierderii si al situatiilor consolidate ale altor
elemente ale rezultatului global**

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie		Anul incheiat la 31 decembrie	
	2014	2013	2013	2013	2012	2011
	(Pro-forma) ⁽⁴⁾		(Pro-forma) ⁽⁴⁾			
			(milioane RON)			
	(Neauditat)				(Auditat)	
Venituri	1.211	1.396	5.157	5.157	5.253	5.368
Alte venituri din exploatare	32	30	133	133	124	216
Energie electrica achizitionata	(624)	(837)	(2.845)	(2.845)	(3.089)	(3.650)
Certificate verzi	(92)	(107)	(414)	(414)	(302)	(91)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(172)	(177)	(766)	(766)	(755)	(793)
Reparatii, intretinere si materiale	(11)	(17)	(103)	(103)	(161)	(209)
Amortizarea imobilizarilor	(103)	(98)	(398)	(398)	(398)	(372)
(Ajustari) pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	—	—	(13)	(13)	(4)	(7)
Reluarea ajustarilor /(Ajustari) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	3	15	21	21	53	(148)
Reluarea reducerii valorii / (Reducerea valorii) stocurilor, net	—	—	1	1	(18)	(14)
Alte cheltuieli de exploatare	(123)	(123)	(434)	(434)	(458)	(406)
Profit / (pierdere) din exploatare	119	83	338	338	246	(104)
Venituri financiare	3	5	24	24	22	35
Cheltuieli financiare	(4)	(9)	(35)	(35)	(46)	(53)
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	(1)	(4)	(12)	(12)	(24)	(17)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	16	—	63	247	75
Profit/(pierdere) inainte de impozitare	118	94	327	390	468	(47)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(29)	(12)	(75)	(75)	(53)	(33)
Profit /(pierdere)	88	82	251	314	416	(80)
Profit/(pierdere) atribuibil(a):						
—actionarului Societatii	60	62	180	243	356	(113)
—intereselor fara control	28	19	71	71	60	34
Profit /(pierdere)	88	82	251	314	416	(80)
Rezultat pe actiune						
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	0,29	0,30	n/a	1,18	1,73	(0,55)
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Elemente care nu vor fi reclasificate in profit sau pierdere</i>						
Reevaluarea imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	—	270
Impozit pe profit aferent reevaluarii imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	—	(45)
Deprecierea imobilizarilor corporale	—	—	n/a	—	(82)	—
Reevaluarea datoriilor privind planurile de beneficii determinate	—	—	n/a	3	(14)	13
Impozit pe profit aferent reevaluarii datoriilor privind planurile de beneficii determinate	—	—	n/a	—	4	(1)
Cota-parte din modificarea altor elemente ale rezultatului global aferent investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	n/a	—	108	145
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	—	—	n/a	3	16	382
Total rezultat global	88	82	n/a	317	431	302
Total rezultat global atribuibil						
—actionarului Societatii	60	62	n/a	246	374	216
—intereselor fara control	28	19	n/a	72	57	86
Total rezultat global	88	82	n/a	317	431	302

(4) Informatiile financiare pro-forma reflecta efectele Divizarii. Pentru mai multe informatii a se vedea “Reorganizarea” si “Informatii financiare pro forma si rapoartele acestora”.

Rezumatul situatiilor consolidate ale pozitiei financiare

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		31 decembrie	31 decembrie		
	2014	2014	2013	2013	2012	2011
	(Pro-forma) ⁽¹⁾		(Pro-forma) ⁽¹⁾ (milioane RON)			
	(Neauditat)			(Auditat)		
ACTIVE						
Active imobilizate						
Imobilizari corporale	5.956	5.956	5.933	5.933	5.718	5.590
Imobilizari necorporale	55	55	59	59	42	46
Titluri puse in echivalenta	—	—	—	—	1.042	1.602
Alte investitii	—	—	—	—	1.138	224
Creante privind impozitul amanat	74	74	85	85	106	121
Alte active imobilizate	1	1	1	1	6	4
Total active imobilizate	6.087	6.087	6.078	6.078	8.052	7.587
Active circulante						
Creante comerciale	1.018	1.018	1.088	1.088	1.011	1.192
Alte creante	37	37	63	63	95	134
Numerar si echivalente de numerar	668	668	651	651	642	499
Stocuri	28	28	34	34	35	33
Cheltuieli in avans	15	15	6	6	40	37
Creante privind impozitul pe profit curent	29	29	37	37	17	8
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	—	2.232	—	2.243	—	—
Total active circulante	1.796	4.029	1.878	4.122	1.840	1.904
Total active	7.883	10.116	7.956	10.200	9.892	9.491
CAPITALURI PROPRII SI DATORII						
Capitaluri proprii						
Capital social	2.004	2.511	2.002	2.509	2.493	2.493
Contributii suplimentare ale actionarului	50	50	48	48	55	53
Rezerva din reevaluare	680	1.068	693	1.081	1.133	1.164
Alte rezerve	204	612	204	612	599	579
Rezultat reportat	742	1.671	658	1.598	1.327	948
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului	3.680	5.913	3.605	5.848	5.607	5.237
Societatii	3.680	5.913	3.605	5.848	5.607	5.237
Interese fara control	839	839	811	811	765	710
Total capitaluri proprii	4.520	6.752	4.416	6.659	6.372	5.946
Datorii						
Datorii pe termen lung						
Imprumuturi bancare	—	—	—	—	—	10
Leasing financiar	—	—	—	—	1	5
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	115	130	130	196	117
Venituri amanate	1.417	1.417	1.422	1.422	1.234	1.131
Datorii privind impozitul amanat	254	254	256	256	263	276
Beneficiile angajatilor	214	214	213	213	217	189
Alte datorii	62	62	66	66	77	39
Total datorii pe termen lung	2.062	2.062	2.087	2.087	1.987	1.767
Datorii curente						
Imprumuturi bancare	—	—	—	—	9	30
Descoperiri de cont	38	38	80	80	167	281
Leasing financiar	—	—	—	—	27	26
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	135	143	143	114	104
Datorii comerciale	516	516	628	628	746	930
Alte datorii	269	269	261	261	182	165
Datorii privind impozitul pe profit curent	15	15	15	15	11	4
Venituri amanate	106	106	89	89	78	83
Beneficiile angajatilor	137	137	152	152	120	100
Provizioane	85	85	85	85	80	53
Total datorii curente	1.302	1.302	1.453	1.453	1.534	1.778
Total datorii	3.364	3.364	3.540	3.540	3.521	3.545
Total capitaluri proprii si datorii	7.883	10.116	7.956	10.200	9.892	9.491

(1) Informatiile financiare pro-forma reflecta Divizarea intereselor minoritare detinute de Societate. Pentru mai multe informatii a se vedea "Reorganizare" si "Informatii financiare pro forma si rapoartele acestora"

Rezumatul situatiilor consolidate ale fluxurilor de numerar

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
	(Neauditat)		(Auditat)		
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare					
Profit / (pierdere)	88	82	314	416	(80)
Ajustari pentru:					
Amortizarea imobilizarilor corporale	99	95	383	381	352
Amortizarea imobilizarilor necorporale	4	3	14	16	20
Pierdere din deprecierea imobilizarilor corporale	—	—	13	4	7
Pierdere din cedarea de imobilizari corporale	—	—	6	6	5
(Ajustari) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net/ Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(3)	(15)	(21)	(53)	148
Reducerea valorii stocurilor, net	—	—	(1)	18	14
Reluarea veniturilor amanate	(21)	(18)	(77)	(68)	(62)
Cheltuieli / (venituri) financiare nete	1	4	12	24	17
Cota parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	(16)	(63)	(247)	(75)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	29	12	75	53	33
	198	148	656	550	380
Modificari in:					
Creante comerciale	71	(90)	(118)	103	(470)
Alte creante	38	(54)	21	7	(80)
Cheltuieli in avans	(9)	(28)	34	(4)	(8)
Stocuri	5	2	2	(19)	(18)
Datorii comerciale	(45)	5	37	127	427
Alte datorii	(11)	69	38	59	46
Beneficiile angajatilor	(14)	(10)	36	65	(48)
Venituri amanate	32	64	276	181	161
Numerar generat din activitatea de exploatare	266	106	983	1.070	389
Dobanzi platite	(3)	(7)	(21)	(29)	(32)
Impozit pe profit platit	(13)	(13)	(47)	(45)	(40)
Numerar net din activitatea de exploatare	251	85	915	996	318
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii					
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale	(147)	(95)	(379)	(378)	(405)
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale din contributi de la clienti	(22)	(38)	(246)	(181)	(161)
Plati pentru achizitii de imobilizari necorporale	—	(5)	(31)	(15)	(8)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	—	—	1	1	2
Incasari din vanzarea de investitii in alte entitati	141	—	—	—	—
Dobanzi incasate	6	11	21	23	32
Dividende incasate	—	—	—	—	35
Numerar net utilizat in activitatea de investitii	(22)	(127)	(635)	(549)	(505)
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare					
Rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari	(37)	(36)	(130)	(151)	(126)
Rambursarea imprumuturilor	—	—	(10)	(30)	(10)
Dividende platite	—	—	(39)	(8)	(29)
Plati aferente leasingului financiar	(1)	(1)	(6)	(6)	(6)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(38)	(37)	(185)	(194)	(171)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	190	(79)	95	252	(358)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	571	474	474	218	574
Efectul modificarilor cursurilor de schimb asupra numerarului detinut	(2)	(0)	2	4	1
Numerar si echivalente de numerar la 31 martie/decembrie	760	395	571	474	218

Alte informatii financiare

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Anul incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(Neauditat)				
	(milioane RON)				
EBITDA Grup ajustata ⁽¹⁾	219	165	727	613	436
Marja EBITDA Grup ajustata ⁽²⁾	18%	12%	14%	12%	8%

(1) Societatea definește EBITDA Ajustata a Grupului ca EBITDA Grup ajustat pentru evenimente nerecurente (i) ajustari / reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net, consolidate si (ii) reducerea valorii / reluarea reducerii valorii stocurilor, net, consolidat (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditare si Situatiile Financiare Consolidate Neauditare). EBITDA Ajustata nu trebuie tratata ca alternativa la profitul net sau la oricare alt indicator de profitabilitate rezultat in conformitate cu IFRS sau ca o alternativa la fluxul de numerar din activitatea de exploatare sau ca un indicator de lichiditate a Grupului. In plus, alte companii din industria in care Grupul isi desfasoara activitatea pot calcula EBITDA ajustata in mod diferit sau o pot utiliza pentru scopuri diferite decat Grupul, limitandu-i utilizarea ca un indicator de comparatie.

(2) Grupul definește marja EBITDA ajustata ca fiind EBITDA ajustata impartit la venituri.

Tabelul de mai jos prezinta o reconciliere a profitului/pierderii la EBITDA ajustata a Grupului:

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie*		Anul incheiat la 31 decembrie**		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
Profit/(pierdere)	88	82	314	416	(80)
Se adauga:					
Cheltuiala cu impozitul pe profit	29	12	75	53	33
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	—	(16)	(63)	(247)	(75)
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	1	4	12	24	17
Amortizarea imobilizarilor, ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	103	98	411	402	379
Ajustari/ (reluarea ajustarilor) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(3)	(15)	(21)	(53)	148
Reducerea valorii/ (reluarea reducerii valorii) stocurilor, net	—	—	(1)	18	14
EBITDA Ajustata***	<u>219</u>	<u>165</u>	<u>727</u>	<u>613</u>	<u>436</u>

Sursa:

* Situati Financiare Consolidate Neauditare;

** Situati Financiare Consolidate Auditare;

*** Neauditat

REORGANIZAREA

Inainte de Oferta, Grupul a inceput o reorganizare societara (“**Reorganizarea**”) ce a cuprins urmatoarele elemente:

Proceduri de lichidare si insolventa a companiilor de servicii

HG nr. 760/2010 a aprobat reorganizarea Electrica Serv prin transferul partial al unor active si pasive (prin divizare) catre cinci noi companii Societatea Comerciala “Servicii Energetice Banat” S.A (“**SEB**”), Societatea Comerciala “Servicii Energetice Dobrogea” S.A (“**SED**”), Societatea Comerciala “Servicii Energetice Moldova” S.A (“**SEMO**”), Societatea Comerciala “Servicii Energetice Oltenia” S.A (“**SEO**”) si Societatea Comerciala “Servicii Energetice Muntenia” S.A (“**SEMU**”). Electrica Serv a continuat sa functioneze ulterior acestei Divizari. Aceasta reorganizare a fost aprobata de catre Consiliul de Administratie al Electrica Serv prin decizia nr. 17/01 iulie 2011 si aprobata de catre AGEA Electrica Serv nr. 7/ 24 august 2011.

Ca parte a Reorganizarii, s-au initiat procedurile de lichidare a trei din aceste companii de servicii, deoarece generau pierderi. Drept urmare, AGEA ale SEB, SED si SEMO au aprobat dizolvarea voluntara si lichidarea acestora la data de 20 Decembrie 2013, 19 Decembrie 2013 si 19 Decembrie 2013, respectiv. In mai 2014, lichidatorii desemnati au inaintat catre Electrica documentatia care atesta starea de insolventa a SED si SEMO. Pentru SEB, procesul de selectie a lichidatorilor este in curs de desfasurare. Intre timp, Electrica Serv a solicitat deschiderea procedurii de insolventa pentru SEB. In ianuarie 2014, Consiliul de Administratie al SEO a decis deschiderea procedurii de insolventa in cadrul Reorganizarii iar pe 14 mai 2014, instanta a admis cererea SEO si a dispus deschiderea procedurii de insolventa.

SEMU, care ofera servicii in zona Bucuresti nu este dizolvata sau lichidata in cadrul Reorganizarii. Au avut loc contestatii din partea sindicatelor la dizolvarea si lichidarea SEB, SED si SEMO. Pentru mai multe informatii cu privire la aceste contestatii, a se vedea sectiunea “*Activitatea Societatii—Actiuni in instanta—Lichidarea companiilor de servicii*”.

Divizarea participatiilor minoritare ale Grupului

La data de 18 decembrie 2013, o AGEA a Societatii a aprobat de principiu contributia participatiilor Societatii in urmatoarele societati: ENEL Energie Muntenia S.A., ENEL Distributie Muntenia S.A., ENEL Distributie Banat S.A., ENEL Distributie Dobrogea S.A., ENEL Energie S.A., E.ON Moldova Distributie S.A., E.ON Energie Romania S.A., Electrica Soluziona S.A., Bursa Romana De Marfuri S.A. si Hidro Tarnita S.A., prin Divizare, catre SAPE (“**Divizarea**”). Proiectul de divizare a fost publicat la data de 23 decembrie 2013 pe pagina de internet a Societatii si a Registrului Comertului. Niciun creditor nu a formulat opozitie in perioada relevanta si Divizarea a fost aprobata prin AGEA Societatii din data de 20 martie 2014. Dosarul de Divizare a fost ulterior depus la Registrul Comertului la data de 24 martie 2014 si trimis la Tribunalul Bucuresti pentru aprobare, ce a fost acordata in baza incheierii judecatoresti nr. 343 din 10 aprilie 2014. Divizarea a devenit efectiva la data de 7 mai 2014 cand a fost inregistrata la Registrul Comertului. Ca parte a procesului de Divizare aprobat de tribunal, Electrica si-a redus capitalul social cu o valoare corespunzatoare valorii participatiilor minoritare inainte de Divizare. Conform Legii Societatilor, Divizarea poate fi atacata pentru motive de nulitate doar daca hotararea AGA de aprobare a Divizarii este atacata in 6 luni de la data la care Divizarea a devenit efectiva. In plus, incheierea judecatoreasca de aprobare a Divizarii poate fi atacata cu apel de terte persoane in termen de 30 de zile de la data la care au luat la cunostinta de aceasta hotarare, dar nu mai tarziu de un an de la data adoptarii acestei incheieri, adica 10 aprilie 2015.

Efectul Divizarii este reflectat in informatiile financiare pro forma consolidate ale Grupului incluse in sectiunea “*Informatii Financiare Pro Forma si Raportul Acestora*”.

Pe baza regulilor generale de raspundere reziduala din Legea Societatilor si Codul Civil, in cazul in care un creditor nu este platit de SAPE, Societatea este tinuta raspunzatoare in solidar cu SAPE pentru o astfel de plata, pana la concurenta valorii activelor nete distribuite ca urmare a Divizarii. In plus, in procedura de lichidare si insolventa a persoanelor juridice din Romania poate atrage, in anumite cazuri, raspunderea actionarilor sai.

Pentru o descriere a riscurilor cu privire la aceasta raspundere sau pentru o potentiala contestare a Divizarii, a se vedea sectiunea “*Factori de risc—Riscuri privind Reorganizarea—Lichidarea si insolventa filialelor din segmentul furnizarii de servicii energetice si Divizarea ar putea atrage raspunderi juridice reziduale pentru Societate*” si „*Divizarea poate fi contestata de terte parti sau poate fi inopozabila fata de Enel, EON si CEZ*”

INFORMATII FINANCIARE PRO FORMA SI RAPORTUL ACESTORA

Urmatoarele rapoarte au fost extrase fara modificari din rapoartele KPMG numite in fiecare caz „Raportul de asigurare al auditorului independent asupra informatiilor financiare pro forma” fiecare din data de 11 iunie 2014

Raportul de asigurare al auditorului independent asupra informatiilor financiare pro forma

Catre Consiliul de Administratie

S.C. Electrica S.A.

Noi raportam asupra informatiilor financiare pro forma ale S.C. Electrica S.A. („Societatea”) si ale filialelor sale (impreduna „Grupul”) („informatiile financiare pro forma”) incluse in paginile 93-103 ale Prospectului. Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a compilat informatiile financiare pro forma sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, iar bazele compilarii sunt descrise in Nota 2 la informatiile financiare pro forma.

Informatiile financiare pro forma au fost compilate de Societate numai in scopuri de prezentare, pentru a furniza informatii despre modul in care divizarea intereselor de participare detinute de Societate in 10 entitati (Enel Distributie Muntenia, Enel Energie Muntenia, Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea, Enel Energie, E.On Moldova Distributie, E.On Energie, Electrica Soluziona, Hidro Tarnita si BRM) ar fi putut afecta informatiile financiare prezentate in baza politicilor contabile adoptate de Grup pentru intocmirea situatiilor financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014. Ca parte a acestui proces, informatiile despre pozitia financiara consolidata a Grupului au fost extrase de conducere din situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Grupului pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 intocmite in conformitate cu Standardul International de Contabilitate (“IAS”) 34 “Raportarea financiara interimara” adoptat de Uniunea Europeana, asupra carora a fost emis un raport de revizuire.

Responsabilitile conducerii

Conducerea Societatii este responsabila pentru compilarea informatiilor financiare pro forma in conformitate cu cerintele Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004.

Responsabilitatile Practicianului

Responsabilitatea noastra este sa exprimam o opinie, conform cerintelor de la punctul 7 al Anexei II a Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, cu privire la masura in care informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe bazele descrise in Nota 2 la informatiile financiare pro forma, si cu privire la masura in care bazele compilarii sunt consecvente politicilor contabile ale Grupului.

Noi am desfasurat misiunea noastra conform Standardului International privind Misiunile de Asigurare 3420, „Misiuni de asigurare pentru raportarea asupra informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect”. Acest standard cere ca practicianul sa respecte cerintele etice si sa planifice si sa efectueze proceduri in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile cu privire la masura in care conducerea a compilat, sub toate aspectele semnificative, informatiile financiare pro forma in bazele specificate in Nota 2 la informatiile financiare pro forma si ca bazele compilarii sunt consecvente politicilor contabile ale Grupului.

Pentru scopul acestei misiuni, noi nu suntem responsabili pentru actualizarea sau reemiterea oricaror rapoarte sau opinii asupra informatiilor financiare istorice utilizate pentru compilarea informatiilor financiare pro forma, si nici nu am efectuat, pe parcursul acestei misiuni, un audit sau o revizuire a informatiilor financiare utilizate in compilarea informatiilor financiare pro forma.

Scopul informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect este numai acela de a ilustra impactul unor evenimente sau tranzactii semnificative asupra informatiilor financiare neajustate ale entitatii, ca si cum evenimentul s-ar fi produs sau tranzactia ar fi fost efectuata la o data anterioara selectata in scopul acestei ilustrari. In consecinta, noi nu oferim nicio asigurare ca rezultatul real al evenimentului sau tranzactiei la data de 31 martie 2014 ar fi cel prezentat.

O misiune de asigurare rezonabila de a raporta daca informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe baza criteriilor aplicabile, presupune efectuarea de proceduri pentru a determina masura in care criteriile aplicabile utilizate de catre conducerea Societatii pentru compilarea informatiilor financiare pro forma constituie o baza rezonabila pentru prezentarea efectelor semnificative direct atribuibile evenimentului sau tranzactiei si pentru a obtine probe suficiente si adecvate cu privire la urmatoarele aspecte:

- ajustarile pro forma confera un efect adecvat respectivelor criterii; si
- informatiile financiare pro forma reflecta aplicarea adecvata a respectivelor ajustari asupra informatiilor financiare neajustate.

Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al practicianului, avand in vedere intelegerea de catre practician a naturii entitatii, a evenimentelor sau tranzactiilor in legatura cu care au fost compilate informatiile financiare pro forma, si alte circumstante relevante pentru misiune.

De asemenea, misiunea presupune si evaluarea prezentarii generale a informatiilor financiare pro forma.

Consideram ca probele pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre.

Opinia

In opinia noastra:

- informatiile financiare pro forma au fost compilate adecvat, in conformitate cu bazele prezentate; si
- aceste baze sunt consecvente cu politicile contabile ale Grupului.

Alte aspecte

Acest raport este cerut de Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si este intocmit in scopul conformitatii cu acest Regulament si in niciun alt scop. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de Consiliul de Administratie, in ansamblu, pentru misiunea noastra, pentru raportul nostru sau pentru opinia formata.

Procedurile noastre nu au fost efectuate in conformitate cu standarde de audit si alte standarde si practici general acceptate in Statele Unite ale Americii si, in consecinta, nu ar trebui considerate ca fiind efectuate in conformitate cu acele standarde si practici.

KPMG Audit S.R.L.

11 iunie 2014

Bucuresti, Romania

Informatii financiare pro forma ale SC Electrica SA la 31 martie 2014

Scop

Informatiile financiare pro forma ale Electrica SA (“Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna “Grupul”) au fost intocmite doar in scop ilustrativ. Informatiile financiare pro forma au fost intocmite in conformitate cu Anexa II a Regulamentului (CE) nr. 809/2009.

Informatiile financiare pro forma au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 6 mai 2014.

Informatiile financiare pro forma au fost intocmite pentru a ilustra modul in care tranzactia descrisa mai jos, care va avea un impact brut semnificativ asupra pozitiei financiare consolidate a Grupului, ar fi afectat activele, datoriile si capitalurile proprii ale Grupului la 31 martie 2014.

In consecinta, datorita naturii lor, informatiile financiare pro forma prezinta o situatie ipotetica si nu reprezinta pozitia financiara reala sau rezultatele financiare reale in urma producerii tranzactiei.

Divizarea propusa a intereselor minoritare detinute de Electrica SA

In 18 decembrie 2013 actionarul Societatii a aprobat divizarea intereselor de participare detinute de Societate in entitatile prezentate in Sectiunea 4 a acestor Informatii financiare pro forma, catre o noua societate detinuta integral de catre actionarul Societatii (statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie). Aceasta reorganizare pune in aplicare angajamentele asumate de autoritatile romane in Scrisoarea de Intentie din septembrie 2013, care a stat la baza noului acord stand-by aprobat de Fondul Monetar International la sfarsitul lunii septembrie 2013, si prevederile Memorandumului cu privire la „Masuri pentru cresterea atractivitatii la privatizare a Electrica” aprobat de Guvern in 11 decembrie 2013. Proiectul de divizare a fost aprobat de Consiliul de Administratie al Societatii in 19 decembrie 2013 si inregistrat la Registrul Comertului in 23 decembrie 2013. In 20 martie 2014 actionarul Societatii a aprobat proiectul de divizare publicat in 23 decembrie 2013 si infiintarea noii societati.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 au intervenit modificari in participatiile detinute de Societate clasificate ca detinute pentru distribuire ca urmare a vanzarii unei parti din actiuni catre E.On in 17 februarie 2014, in baza optiunii de cumparare exercitata de E.On. Ca urmare, E.On a obtinut dreptul de proprietate asupra 17% din actiunile ordinare ale E.On Moldova Distributie si 2,38% din actiunile ordinare ale E.On Energie Romania. E.On a platit Societatii 141 milioane RON pentru aceste actiuni conform pretului stabilit de Curtea Internationala de Arbitraj. Conform proiectului de divizare mentionat mai sus, Electrica SA va transfera noii societati actiunile ramase in E.On Moldova Distributie (10% din actiunile ordinare ale E.On Moldova Distributie) si in E.On Energie Romania (1,4% din actiunile ordinare ale E.On Energie Romania), precum si numerarul incasat din vanzare mai putin costurile direct atribuibile (costuri juridice si impozite), in suma de 130 milioane RON.

Bazele compilarii

Situatia pro forma a pozitiei financiare a fost intocmita pentru a ilustra impactul asupra pozitiei financiare a Grupului ca si cum tranzactia s-ar fi produs la data situatiei pozitiei financiare.

Nu a fost intocmita o situatie pro forma a profitului sau pierderii intrucat tranzactia nu ar fi avut niciun efect asupra profitului sau pierderii Grupului pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 daca s-ar fi produs in prima zi a perioadei.

Informatiile financiare pro forma sunt intocmite consecvent cu politicile contabile adoptate de Grup in situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Grupului pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 intocmite in conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiara interimara” adoptat de Uniunea Europeana.

Sursa informatiilor financiare

Sursele informatiilor financiare neajustate pe baza carora au fost intocmite informatiile financiare pro forma sunt situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Grupului pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014.

Sursele ajustarilor pentru tranzactia propusa descrisa mai sus sunt urmatoarele:

Divizarea propusa a intereselor minoritare detinute de Electrica SA

- Proiectul de divizare aprobat de Consiliul de Administratie al Societatii in data de 19 decembrie 2013 si inregistrat la Registrul Comertului in data de 23 decembrie 2013;
- Decizia actionarului din 20 martie 2014 cu privire la aprobarea divizarii si diminuarea capitalului social;
- Situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Grupului pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014.

Situatia pro forma a pozitiei financiare la 31 martie 2014

	Grupul Electrica 31 martie 2014 neajustat	Ajustari pentru divizarea investitiilor (milioane RON)	Pro forma la 31 martie 2014
ACTIVE			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	5.956	—	5.956
Imobilizari necorporale	55	—	55
Creante privind impozitul amanat	74	—	74
Alte active imobilizate	1	—	1
Total active imobilizate	6.087	—	6.087
Active circulante			
Creante comerciale	1.018	—	1.018
Alte creante	38	—	38
Numerar si echivalente de numerar	668	—	668
Stocuri	28	—	28
Cheltuieli in avans	15	—	15
Creante privind impozitul pe profit curent	29	—	29
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	2.232	(2.232)	—
Total active circulante	4.029	(2.232)	1.796
Total active	10.116	(2.232)	7.883
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Capitaluri proprii			
Capital social	2.511	(507)	2.004
Contributii suplimentare ale actionarului	50	—	50
Rezerva din reevaluare	1.068	(388)	680
Alte rezerve	612	(408)	204
Rezultat reportat	1.671	(929)	742
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii	5.913	(2.232)	3.680
Interese fara control	839	—	839
Total capitaluri proprii	6.752	(2.232)	4.520
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Leasing financiar	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	—	115
Venituri amanate	1.417	—	1.417
Datorii privind impozitul amanat	254	—	254
Beneficiile angajatilor	214	—	214
Alte datorii	62	—	62
Total datorii pe termen lung	2.062	—	2.062
Datorii curente			
Descoperiri de cont	38	—	38
Leasing financiar	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	—	135
Datorii comerciale	516	—	516
Alte datorii	269	—	269
Datorii privind impozitul pe profit curent	15	—	15
Venituri amanate	106	—	106
Beneficiile angajatilor	137	—	137
Provizioane	85	—	85
Total datorii curente	1.302	—	1.302
Total datorii	3.364	—	3.364
Total capitaluri proprii si datorii	10.116	(2.232)	7.883

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

Ajustari pentru divizarea propusa a intereselor minoritare detinute de Electrica SA

In data de 18 decembrie 2013 actionarul Societatii a aprobat divizarea intereselor de participare detinute de Societate in societatile prezentate in tabelul de mai jos intr-o noua societate detinuta integral de catre actionarul Societatii (Statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie).

Efectul asupra activelor

La 31 martie 2014 activele care urmeaza a fi transferate noii societati au fost prezentate ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar in situatia consolidata simplificata neajustata a pozitiei financiare, dupa cum urmeaza:

	<u>31 martie 2014</u> (mii RON)
Enel Distributie Muntenia	823.183
Enel Energie Muntenia	91.054
Enel Distributie Banat	552.147
Enel Distributie Dobrogea	394.297
Enel Energie	158.667
E.On Distributie	79.011
E.On Energie	4.069
Electrica Soluziona	49
Hidro Tarnita	57
BRM	40
Numerar si echivalente de numerar	129.902
Total	<u>2.232.476</u>

Efectul asupra capitalurilor proprii

Actionarul a aprobat divizarea acestor investitii printr-o diminuare a capitalului social aferent investitiilor detinute in societatile Enel si E.On listate mai sus (acestea fiind foste filiale ale Electrica SA privatizate in 2005 si 2007). In schimbul acestor active nu va fi incasata nicio compensare.

Conform proiectului de divizare, capitalul social nominal al Electrica SA va fi diminuat cu 43.123.780 actiuni ordinare cu o valoare nominala de 10 RON pe actiune. Diferenta dintre valoarea nominala a diminuarii capitalului social si valoarea ajustarii pro forma reprezinta efectul aplicarii IAS 29 “Raportarea financiara in economii hiperinflationiste” asupra investitiilor in aceste societati.

In trecut, o parte a acestor investitii a fost contabilizata de catre Grup prin metoda punerii in echivalenta. In consecinta, ajustarile prezentate in aceste informatii financiare pro forma in legatura cu aceasta tranzactie includ elemente de capitaluri proprii corespunzatoare investitiilor cedate, dupa cum este prezentat in tabelul de mai jos.

	<u>31 martie 2014</u> (milioane RON)
Cota-parte din rezerva din reevaluare a investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	388
Cota-parte din alte rezerve ale investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	408
Rezultat reportat	929
Total	<u>1.725</u>

Raportul de asigurare al auditorului independent asupra informatiilor financiare pro forma

Catre Consiliul de Administratie

S.C. Electrica S.A.

Noi raportam asupra informatiilor financiare pro forma ale S.C. Electrica S.A. („Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna „Grupul”) („informatiile financiare pro forma”) incluse in paginile 93-103 ale Prospectului. Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a compilat informatiile financiare pro forma sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, iar bazele compilarii sunt descrise in Nota 2 la informatiile financiare pro forma.

Informatiile financiare pro forma au fost compilate de Societate numai in scopuri de prezentare, pentru a furniza informatii despre modul in care divizarea intereselor de participare detinute de Societate in 10 entitati (Enel Distributie Muntenia, Enel Energie Muntenia, Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea, Enel Energie, E.On Moldova Distributie, E.On Energie, Electrica Soluziona, Hidro Tarnita si BRM) ar fi putut afecta informatiile financiare prezentate in baza politicilor contabile adoptate de Grup pentru intocmirea situatiilor financiare consolidate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013. Ca parte a acestui proces, informatiile despre pozitia financiara consolidata si performanta financiara a Grupului au fost extrase de conducere din situatiile financiare consolidate ale Grupului pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana, asupra carora a fost emis un raport de audit.

Responsabilitile conducerii

Conducerea Societatii este responsabila pentru compilarea informatiilor financiare pro forma in conformitate cu cerintele Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004.

Responsabilitatile Practicianului

Responsabilitatea noastra este sa exprimam o opinie, conform cerintelor de la punctul 7 al Anexei II a Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, cu privire la masura in care informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe bazele descrise in Nota 2 la informatiile financiare pro forma, si cu privire la masura in care bazele compilarii sunt consecvente politicilor contabile ale Grupului.

Noi am desfasurat misiunea noastra conform Standardului International privind Misiunile de Asigurare 3420, „Misiuni de asigurare pentru raportarea asupra informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect”. Acest standard cere ca practicianul sa respecte cerintele etice si sa planifice si sa efectueze proceduri in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile cu privire la masura in care conducerea a compilat, sub toate aspectele semnificative, informatiile financiare pro forma in bazele specificate in Nota 2 la informatiile financiare pro forma si ca bazele compilarii sunt consecvente politicilor contabile ale Grupului.

Pentru scopul acestei misiuni, noi nu suntem responsabili pentru actualizarea sau reemiterea oricaror rapoarte sau opinii asupra informatiilor financiare istorice utilizate pentru compilarea informatiilor financiare pro forma, si nici nu am efectuat, pe parcursul acestei misiuni, un audit sau o revizuire a informatiilor financiare utilizate in compilarea informatiilor financiare pro forma.

Scopul informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect este numai acela de a ilustra impactul unor evenimente sau tranzactii semnificative asupra informatiilor financiare neajustate ale entitatii, ca si cum evenimentul s-ar fi produs sau tranzactia ar fi fost efectuata la o data anterioara selectata in scopul acestei ilustrari. In consecinta, noi nu oferim nicio asigurare ca rezultatul real al evenimentului sau tranzactiei la data de 31 decembrie 2013 sau pentru anul incheiat la aceasta data ar fi cel prezentat.

O misiune de asigurare rezonabila de a raporta daca informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe baza criteriilor aplicabile, presupune efectuarea de proceduri pentru a determina masura in care criteriile aplicabile utilizate de catre conducerea Societatii pentru compilarea informatiilor financiare pro forma constituie o baza rezonabila pentru prezentarea

efectelor semnificative direct atribuibile evenimentului sau tranzactiei si pentru a obtine probe suficiente si adecvate cu privire la urmatoarele aspecte:

- ajustarile pro forma confera un efect adecvat respectivelor criterii; si
- informatiile financiare pro forma reflecta aplicarea adecvata a respectivelor ajustari asupra informatiilor financiare neajustate.

Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al practicianului, avand in vedere intelegerea de catre practician a naturii entitatii, a evenimentelor sau tranzactiilor in legatura cu care au fost compilate informatiile financiare pro forma, si alte circumstante relevante pentru misiune.

De asemenea, misiunea presupune si evaluarea prezentarii generale a informatiilor financiare pro forma.

Consideram ca probele pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre.

Opinia

In opinia noastra:

- informatiile financiare pro forma au fost compilate adecvat, in conformitate cu bazele prezentate; si
- aceste baze sunt consecvente cu politicile contabile ale Grupului.

Alte aspecte

Acest raport este cerut de Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si este intocmit in scopul conformitatii cu acest Regulament si in niciun alt scop. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de Consiliul de Administratie, in ansamblu, pentru misiunea noastra, pentru raportul nostru sau pentru opinia formata.

Procedurile noastre nu au fost efectuate in conformitate cu standarde de audit si alte standarde si practici general acceptate in Statele Unite ale Americii si, in consecinta, nu ar trebui considerate ca fiind efectuate in conformitate cu acele standarde si practici.

KPMG Audit S.R.L.

11 iunie 2014

Bucuresti, Romania

Informatii financiare pro forma ale SC Electrica SA la 31 decembrie 2013

Scop

Informatiile financiare pro forma ale Electrica SA (“Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna “Grupul”) au fost intocmite doar in scop ilustrativ. Informatiile financiare pro forma au fost intocmite in conformitate cu Anexa II a Directivei Prospectului (Directiva 2003/71/EC).

Informatiile financiare pro forma au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 15 aprilie 2014.

Informatiile financiare pro forma au fost intocmite pentru a ilustra modul in care tranzactia descrisa mai jos, care va avea un impact brut semnificativ asupra pozitiei financiare consolidate a Grupului si a performantei sale, ar fi afectat activele, datoriile, capitalurile proprii si rezultatele Grupului.

In consecinta, datorita naturii lor, informatiile financiare pro forma prezinta o situatie ipotetica si nu reprezinta pozitia financiara reala sau rezultatele financiare reale in urma producerii tranzactiei.

Divizarea propusa a intereselor minoritare detinute de Electrica

In 18 decembrie 2013 actionarul Societatii a aprobat divizarea intereselor de participare detinute de Societate in entitatile prezentate in Sectiunea 5 a acestor Informatii financiare pro forma, catre o noua societate detinuta integral de catre actionarul Societatii (statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie). Aceasta reorganizare pune in aplicare angajamentele asumate de autoritatile romane in Scrisoarea de Intentie din septembrie 2013, care a stat la baza noului acord stand-by aprobat de Fondul Monetar International la sfarsitul lunii septembrie 2013, si prevederile Memorandumului cu privire la „Masuri pentru cresterea atractivitatii la privatizare a Electrica” aprobat de Guvern in 11 decembrie 2013.

Proiectul de divizare a fost aprobat de Consiliul de Administratie al Societatii in 19 decembrie 2013 si inregistrat la Registrul Comertului in 23 decembrie 2013. In 20 martie 2014 actionarul Societatii a aprobat proiectul de divizare publicat in 23 decembrie 2013 si infiintarea noii societati.

Bazele compilarii

Situatia pro forma a profitului sau pierderii a fost intocmita pentru a ilustra impactul pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 asupra Grupului ca si cum tranzactia s-ar fi produs in prima zi a perioadei.

Situatia pro forma a pozitiei financiare a fost intocmita pentru a ilustra impactul asupra pozitiei financiare a Grupului ca si cum tranzactia s-ar fi produs la data situatiei pozitiei financiare.

Informatiile financiare pro forma sunt intocmite consecvent cu politicile contabile adoptate de Grup in Situatiile Financiare Consolidate ale Grupului pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana (“IFRS-EU”).

Sursa informatiilor financiare

Sursele informatiilor financiare neajustate pe baza carora au fost intocmite informatiile financiare pro forma sunt situatiile financiare consolidate ale Grupului pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013.

Sursele ajustarilor pentru tranzactia propusa descrisa mai sus sunt urmatoarele:

Divizarea propusa a intereselor minoritare detinute de Electrica

- Proiectul de divizare aprobat de Consiliul de Administratie al Societatii in data de 19 decembrie 2013 si inregistrat la Registrul Comertului in data de 23 decembrie 2013;
- Situatiile financiare consolidate ale Grupului pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013.

Situatia pro forma a pozitiei financiare la 31 decembrie 2013

	<u>Grupul Electrica 31 decembrie 2013 neajustat</u>	<u>Ajustari pentru divizarea investitiilor (milioane RON)</u>	<u>Pro forma la 31 decembrie 2013</u>
ACTIVE			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	5.933	—	5.933
Imobilizari necorporale	59	—	59
Creante privind impozitul amanat	85	—	85
Alte active imobilizate	1	—	1
Total active imobilizate	<u>6.078</u>	<u>—</u>	<u>6.078</u>
Active circulante			
Creante comerciale	1.088	—	1.088
Alte creante	63	—	63
Numerar si echivalente de numerar	651	—	651
Stocuri	34	—	34
Cheltuieli in avans	6	—	6
Creante privind impozitul pe profit curent	37	—	37
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	2.243	(2.243)	1.878
Total active circulante	<u>4.122</u>	<u>(2.243)</u>	<u>7.958</u>
Total active	<u>10.200</u>	<u>(2.243)</u>	<u>7.956</u>
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Capitaluri proprii			
Capital social	2.509	(507)	2.002
Contributii suplimentare ale actionarului	48	—	48
Rezerva din reevaluare	1.081	(388)	693
Alte rezerve	612	(408)	204
Rezultat reportat	1.598	(940)	658
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii	<u>5.848</u>	<u>(2.243)</u>	<u>3.605</u>
Interese fara control	811	—	811
Total capitaluri proprii	<u>6.659</u>	<u>(2.243)</u>	<u>4.416</u>
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Leasing financiar	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	130	—	130
Venituri amanate	1.422	—	1.422
Datorii privind impozitul amanat	256	—	256
Beneficiile angajatilor	213	—	213
Alte datorii	66	—	66
Total datorii pe termen lung	<u>2.087</u>	<u>—</u>	<u>2.087</u>
Datorii curente			
Descoperiri de cont	80	—	80
Leasing financiar	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	143	—	143
Datorii comerciale	628	—	628
Alte datorii	261	—	261
Datorii privind impozitul pe profit curent	15	—	15
Venituri amanate	89	—	89
Beneficiile angajatilor	152	—	152
Provizioane	85	—	85
Total datorii curente	<u>1.453</u>	<u>—</u>	<u>1.453</u>
Total datorii	<u>3.540</u>	<u>—</u>	<u>3.540</u>
Total capitaluri proprii si datorii	<u>10.200</u>	<u>(2.243)</u>	<u>7.956</u>

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

Situatia pro forma a profitului sau pierderii pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

	Grupul Electrica 2013 neajustat	Ajustari pentru divizarea investitiilor	Pro forma 2013
		(milioane RON)	
Venituri	5.157	—	5.157
Alte venituri din exploatare	133	—	133
Energie electrica achizitionata	(2.845)	—	(2.845)
CertIFICATE VERZI	(414)	—	(414)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(766)	—	(766)
Reparatii, intretinere si materiale	(103)	—	(103)
Amortizarea imobilizarilor	(398)	—	(398)
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	(13)	—	(13)
Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	21	—	21
Reluarea reducerii valorii stocurilor, net	1	—	1
Alte cheltuieli de exploatare	<u>(434)</u>	—	<u>(434)</u>
Profit din exploatare	<u>338</u>	—	<u>338</u>
Venituri financiare	24	—	24
Cheltuieli financiare	<u>(35)</u>	—	<u>(35)</u>
Cheltuieli financiare nete	<u>(12)</u>	—	<u>(12)</u>
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	63	<u>(63)</u>	—
Profit inainte de impozitare	<u>390</u>	<u>(63)</u>	<u>327</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	<u>(75)</u>	—	<u>(75)</u>
Profit	<u>314</u>	<u>(63)</u>	<u>251</u>
Profit atribuibil			
—actionarului Societatii	243	(63)	180
—intereselor fara control	71	—	71
Profit	<u>314</u>	<u>(63)</u>	<u>251</u>

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

Ajustari pentru divizarea propusa a intereselor minoritare detinute de Electrica SA

In data de 18 decembrie 2013 actionarul Societatii a aprobat divizarea intereselor de participare detinute de Societate in societatile prezentate in tabelul de mai jos intr-o noua societate detinuta integral de catre actionarul Societatii (statul roman reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie).

Efectul asupra activelor

La 31 decembrie 2013 activele care urmeaza a fi transferate noii societati au fost prezentate ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar in situatia consolidata neajustata a pozitiei financiare, dupa cum urmeaza:

	Valoare contabila la 31 decembrie 2013	Procent interese de participatie
	(mii RON)	
Enel Distributie Muntenia	823.183	23,57%
Enel Energie Muntenia	91.054	23,57%
Enel Distributie Banat	552.147	24,87%
Enel Distributie Dobrogea	394.297	24,90%
Enel Energie	158.667	36,99%
E.On Distributie	213.000	27,00%
E.On Energie	11.000	3,78%
Electrica Soluziona	49	49,00%
Hidro Tarnita	57	50%
BRM	40	—
Total	<u>2.243.494</u>	<u>—</u>

Efectul asupra capitalurilor proprii

Actionarul a aprobat divizarea acestor investitii printr-o diminuare a capitalului social aferenta investitiilor detinute in societatile Enel si E.On listate mai sus (acestea fiind foste filiale ale Electrica privatizate in 2005 si 2007). In schimbul acestor active nu va fi incasata nicio compensare.

Conform proiectului de divizare, capitalul social nominal al Electrica SA va fi diminuat cu 43.123.780 actiuni ordinare cu o valoare nominala de 10 RON pe actiune. Diferenta dintre valoarea nominala a diminuarii capitalului social si valoarea ajustarii pro forma reprezinta efectul aplicarii IAS 29 “Raportarea financiara in economii hiperinflationiste” asupra investitiilor in aceste societati.

In trecut, o parte a acestor investitii a fost contabilizata de catre Grup prin metoda punerii in echivalenta. In consecinta, ajustarile prezentate in aceste informatii financiare pro forma in legatura cu aceasta tranzactie includ elemente de capitaluri proprii corespunzatoare investitiilor cedate, dupa cum este prezentat in tabelul de mai jos.

	31 decembrie 2013
	(milioane RON)
Cota-parte din rezerva din reevaluare a investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	388
Cota-parte din alte rezerve ale investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	408
Rezultat reportat	<u>940</u>
Total	<u>1.736</u>

Efectul asupra profitului sau pierderii

Ajustarea profitului sau pierderii reprezinta anulara cotei-parte din profitul sau pierderea investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta recunoscuta de Grup in situatiile sale financiare consolidate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 intocmite in conformitate cu IFRS-EU, in suma de 63 milioane RON.

INFORMATII OPERATIONALE SI FINANCIARE

Aspectele discutate in continuare cu privire la rezultatele operationale si conditia financiara a Grupului Electrica se bazeaza in principal pe Situatiile Financiare Consolidate. Aceasta sectiune trebuie citita in corelatie cu Situatiile Financiare Consolidate, inclusiv cu politicile contabile si notele la acestea, cat si alte informatii financiare continute in alte sectiuni ale acestui Prospect. Un sumar al politicilor contabile importante ce au fost aplicate in pregatirea Situatiilor Financiare Consolidate este prezentat in sectiunea „Politici contabile critice si estimari” mai jos. Informatia financiara din aceasta sectiune este extrasa din Situatiile Financiare Consolidate Auditate, Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare si sistemele contabile si operationale ale Grupului, daca nu este indicat altfel.

Anumite informatii prezentate in aceasta sectiune, inclusiv informatii referitoare la investitiile de capital ale Electrica, descrise in “Investitii de capital” mai jos, si informatii prezentate in alte sectiuni ale acestui Prospect nu au fost derivate din Situatiile Financiare Consolidate si nu au fost auditate sau revizuite de catre auditori independenti. Aceste informatii nu trebuie sa serveasca ca un indicator al performantei operationale trecute sau viitoare a Electrica, al conditiei financiare sau ca un indicator al perspectivelor de dezvoltare sau sa fie folosite pentru analiza afacerii Electrica fara a se lua in considerare Situatiile Financiare Consolidate (inclusiv politicile contabile si notele la acestea), si alte informatii financiare continute in alte sectiuni ale acestui Prospect. Aceste informatii sunt continute in prospect deoarece investitorii ar putea sa gaseasca aceste informatii utile in analiza afacerii Electrica.

Aceasta sectiune contine anumite declaratii in legatura cu perspectivele de viitor. Aceste declaratii sunt subiect al numeroaselor riscuri si incertitudini, inclusiv, dar fara a se limita la, acelea descrise in “Informatii Importante” si “Factori de Risc”.

Prezentare generala

Segmentele de baza ale activitatii Electrica sunt distributia de energie electrica catre utilizatori si furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si non-casnici. Segmentul de distributie de energie electrica opereaza prin intermediul EDMN, EDTS, EDTN si Electrica Serv si este limitat geografic la regiunile Muntenia Nord, Transilvania Nord si Transilvania Sud din Romania. Segmentul de furnizare de energie electrica opereaza prin Electrica Furnizare si furnizeaza energie electrica catre consumatori, atat in piata de energie electrica reglementata (in regiunile geografice in care segmentul de distributie al Grupului opereaza), cat si in cea concurentiala pe tot cuprinsul Romaniei. Cele mai relevante regiuni ale activitatii de furnizare a Electrica, sunt oricum cele in care Electrica distribuie energie electrica. Ca parte a activitatii de distributie de energie electrica, Electrica efectueaza prin intermediul Electrica Serv si servicii de mentenanta pentru echipamente, reparatii si alte servicii auxiliare catre reseaua sa si, intr-o masura mai mica, catre retelele altor distribuitori.

Electrica este cea mai mare companie de distributie de energie electrica din Romania atat in termeni de cantitate de energie electrica distribuita catre utilizatori, cat si in termeni de numar de utilizatori. La data de 31 martie 2014, segmentul de distributie de energie electrica al Electrica opera 8.389 km de linii de inalta tensiune, 45.643 km de linii de medie tensiune, 134.834 km de linii de joasa tensiune, sustinut de 28.514 transformatoare si avand un numar aproximativ de 3,6 milioane utilizatori in cadrul retelei de distributie.

Mai mult, segmentul de furnizare de energie electrica a Grupului este de asemenea cel mai mare din Romania atat in termeni de cantitate de energie electrica furnizata catre consumatorii finali cat si in termeni de numar de consumatori.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 2013 Electrica a distribuit o cantitate de energie electrica de 4,1 TWh si respectiv 4,0 TWh, iar in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, a distribuit o cantitate de energie electrica de aproximativ 16,1 TWh, 16,3 TWh si respectiv 16,2 TWh.

La 31 martie 2014, Electrica furnizeaza energie electrica la aproximativ 3.56 milioane consumatori casnici si non-casnici. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 2013, cantitatea de energie electrica furnizata de catre Electrica catre consumatori a fost de 2,4 TWh si respectiv 2,5 TWh, si de aproximativ 9,7 TWh, 10,7 TWh si 11,6 TWh in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si respectiv 2011.

Tabelul de mai jos prezinta informatiile financiare selectate cu privire la segmentele de baza ale afacerii Electrica pentru perioadele indicate.

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie*				Exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie					
	2014		2013		2013		2012		2011	
	(milioane RON)	(%)**	(milioane RON)	(%)**	(milioane RON)	(%)**	(milioane RON)	(%)**	(milioane RON)	(%)**
Venituri:										
Distributie de energie										
electrica	536	32%	528	28%	2.056	30%	1.944	28%	1.873	27%
Furnizare de energie										
electrica	1.103	67%	1.312	70%	4.780	69%	4.801	70%	4.825	70%
Servicii aferente retelelor de distributie externe ⁽¹⁾	16	1%	27	1%	101	1%	153	2%	235	3%
Sediul central	0	0%	0	0%	—	0%	0	0%	0	0%
Eliminari si ajustari de consolidare	(444)		(472)		(1.780)		(1.645)		(1.564)	
Venituri totale consolidate . .	1.211		1.396		5.157		5.253		5.368	
EBITDA⁽²⁾										
Distributie de energie										
electrica	187	84%	147	82%	681	91%	623	96%	440	160%
Furnizare de energie										
electrica	60	27%	49	27%	117	16%	116	18%	(110)	(40)%
Servicii aferente retelelor de distributie externe ⁽¹⁾	(23)	(10)%	(18)	(10)%	(42)	(6)%	(92)	(14)%	(32)	(12)%
Sediul central	(1)	(0)%	2	1%	(7)	(1)%	0	0%	(23)	(9)%
EBITDA la nivel de Grup⁽³⁾ .	222	100%	180	100%	749	100%	647	100%	275	100%
EBITDA ajustata la nivel de Grup⁽⁴⁾	219		165		727	—	613	—	436	—
Profit (pierdere) net(a)	88	—	82		314	—	416	—	(80)	—
Cheltuieli de capital	109	—	119		650	—	617	—	554	—
Numerar si echivalente de numerar	668	—	572		651	—	642	—	499	—
Datorii⁽⁵⁾	289	—	n/a		353	—	513	—	575	—

Sursa:

* Situati Financiare Consolidate Neauditate;

** % din total pentru segmentele raportabile

(1) Servicii aferente retelelor de distributie externe sunt definite ca servicii de reparatii, mentenanta si alte servicii pentru retele de distributie detinute de alti operatori de distributie (includ Servicii Energetice Banat SA, Servicii Energetice Dobrogea SA, Servicii Energetice Moldova SA, Servicii Energetice Oltenia SA si Servicii Energetice Muntenia SA)

(2) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierdere) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierdere) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii din Situatiile Financiare Consolidate Auditate si Situatiile Financiare Consolidate Neauditate Interimare.

(3) EBITDA la nivel de Grup este definita si calculata pornind de la profitul (pierdere) consolidat inainte de impozitare ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale consolidate, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete consolidate, iii) cota-parte din profitul (pierdere) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditate si Situatiile Financiare Consolidate Neauditate Interimare.

(4) EBITDA ajustata la nivel de grup este definita ca EBITDA la nivel de Grup ajustata pentru evenimente nerecurente (i) ajustari/reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net consolidate si (ii) reducerea valorii / reluarea reducerii valorii stocurilor, net, consolidate (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditate si Situatiile Financiare Consolidate Neauditate).

Un calcul al EBITDA si EBITDA ajustata este prezentat in detaliu in "Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate—Alte informatii financiare". Nici EBITDA si nici EBITDA ajustata la nivel de Grup nu sunt indicatori IFRS si nu trebuie tratati ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Mai mult, EBITDA si EBITDA ajustata la nivel de Grup nu sunt definiti

in mod unitar in afara acestui document. Motoda de calcul a EBITDA si EBITDA ajustata la nivel de Grup utilizata de alte societati poate fi diferita semnificativ de cea utilizata de Grup. In consecinta, EBITDA si EBITDA ajustata la nivel de Grup prezentate in aceasta nota nu pot fi utilizate, ca atare, in scopul comparatiei cu EBITDA si EBITDA ajustata ale altor societati. O reconciliere intre profitul net/(pierderea) pentru perioada/anul si EBITDA si EBITDA ajustata, este prezentata in “Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate—Alte informatii financiare”.

- (5) Datoriile sunt definite si calculate ca valoare consolidata a finantarii pentru achizitia de imobilizari, leasing financiar, descoperiri de cont si imprumuturi bancare asa cum sunt acestea prezentate in Situatiile Financiare Consolidate a Pozitiei Financiare din Situatiile Financiare Consolidate Auditare si Situatiile Financiare Consolidate Neauditare Interimare.

Factori cheie, directii si tendinte de piata semnificative ce afecteaza rezultatele operatiunilor Electrica

Conducerea considera ca urmatorii factori, directii si tendinte de piata semnificative au afectat rezultatele operatiunilor Grupului pentru perioadele acoperite de Situatiile Financiare Consolidate, si se asteapta ca acestea vor continua sa aiba un impact semnificativ asupra rezultatelor operatiunilor Grupului in viitor. Conducerea face distinctie intre factorii cheie, directiile si tendintele de piata semnificative pe care nu le poate controla si acelea pe care le poate controla (desi de multe ori doar intr-o masura limitata). Factorii cheie, directiile si tendintele de piata semnificative pe care Conducerea nu le poate controla includ (i) cadrul general de reglementare si cadrul legal in care Grupul opereaza, inclusiv politicile ANRE, (ii) tarifele de distributie si furnizare reglementate de ANRE, (iii) costul energiei electrice achizitionate, (iv) tendintele macroeconomice in economia Romaniei si (v) cererea de energie electrica. Factorii cheie si directiile pe care Conducerea le poate controla cel putin partial, includ investitiile de capital ale Grupului si cheltuielile operationale.

Cadrul general de reglementare, cadrul legal si politicile ANRE

Operatiunile Electrica au fost influentate in trecut si Conducerea considera ca vor continua probabil sa fie influentate in viitor, de numeroase legi si reglementari, inclusiv Legea Energiei, legislatia U.E. si conventiile internationale referitoare la, printre altele, lucruri, protectia mediului si reglementarile schimbarilor climatice. Mai mult, o parte semnificativa a activitatii Electrica este reglementata. Astfel, activitatea Electrica a fost influentata in trecut si Conducerea crede ca va continua probabil sa fie influentata in viitor de politicile ANRE si ale altor organisme publice administrative de reglementare, precum si de catre decizii administrative individuale, interpretari si recomandari emise de catre aceste organisme in legatura cu operatiunile sale, in special tarife si obligatii de reglementare (vezi “Reglementare—Reglementarea Pietei de Energie Electrica” si “Factori de Risc—Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarea tarifelor stabilite pentru piata reglementata”).

Conducerea crede ca performanta Grupului va fi influentata in mod special de (i) procesul continuu de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica (in particular catre consumatorii casnici) care poate conduce la cresterea competitiei si pierderea de clienti in acest segment, dar ar putea, de asemenea, sa creeze o oportunitate prin extinderea pietei tinta a segmentului de furnizare de energie electrica, si (ii) viitoare schimbari ale tintelor de reglementare pentru calculul tarifului de distributie de energie electrica, inclusiv in particular, orice schimbari ale ratei permise de rentabilitate sau orice schimbari ale tintelor de eficienta, cum ar fi pierderile de retea, alte cheltuieli operationale, precum si orice schimbari ale planurilor de investitii de capital aprobate.

In perioadele acoperite de catre Situatiile Financiare Consolidate cea mai mare influenta asupra performantei Electrica, cauzata de factorii de reglementare, este atribuita schimbarii tintelor in ceea ce priveste ratele reglementate de rentabilitate a capitalurilor reglementate cu impact in tarifele de distributie implementate in 2013, an de tranzitie de la a doua catre a treia perioada de reglementare de cinci ani stabilita de catre ANRE, si in 2014 pentru o noua perioada de reglementare de 5 ani, ceea ce a determinat o crestere a veniturilor Electrica din segmentul de distributie de energie electrica. Vezi “—Vanzarea de energie electrica si tarife de distributie—Tarifele de distributie si furnizare de energie electrica” mai jos. Alti factori de reglementare importanti ce au afectat situatia financiara a Electrica in perioada in discutie includ: (i) liberalizarea la 1 ianuarie 2014 a furnizarii de energie electrica catre consumatorii non-casnici, cand tarifele de furnizare au fost liberalizate, liberalizarea furnizarii de energie catre consumatorii casnici (care includ si intreprinderi mici si mijlocii) incepand cu iulie 2013 si care este programata a fi incheiata pana la 1 ianuarie 2018, si (ii) obligatia de a furniza energie electrica la anumite tipuri de consumatori ce sunt considerati a fi de o importanta speciala, precum spitale, statii de urgenta, scoli, aziluri, sau servicii de trafic aerian, naval sau feroviar incluzand operatorul feroviar detinut de stat, CFR, sau alte entitati ce se afla sub incidenta legii privind insolventa, cum ar fi Oltchim SA, indiferent daca aceste entitati si-au indeplinit obligatia de plata avuta sau nu in baza contractelor respective de furnizare de energie electrica. Vezi “Factori de Risc—Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa

intrerupa furnizarea de electricitate catre anumiti client ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata”.

Tarifele de distributie si furnizare de energie electrica

Informatii generale

O parte semnificativa a veniturilor Electrica (inainte de ajustarile de consolidare) provine din distributia si furnizarea de energie electrica la preturi stabilite pe baza de tarife reglementate. Veniturile bazate pe tarife aprobate de catre ANRE au reprezentat 75% si 75% din veniturile Electrica in perioadele de 3 luni incheiate la 31 martie 2014 si respectiv 2013, si 74%, 70% si 65% in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si respectiv 2011. In conformitate cu Legea Energiei, tarifele aprobate de catre ANRE sunt destinate sa acopere costurile justificabile ale activitatii companiei legate de distributia de energie electrica pe piata reglementata plus o rata justificabila de rentabilitate a capitalului implicat in acea activitate. Tarifele sunt stabilite cu obiectivul de a fi nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective si determinate intr-o maniera transparenta in functie de ratele tinta de rentabilitate aprobate de catre ANRE.

Tarife de distributie

Segmentul de distributie contribuie cel mai mult la profitabilitatea operationala a Electrica. Distributia de energie electrica este o activitate reglementata in Romania si tarifele specifice aplicabile serviciilor de distributie trebuie sa fie aprobate de catre ANRE sub un mecanism “cos de tarife plafon” dupa cum este acesta stabilit prin Ordinul nr. 31/2004 (aplicabil in prima perioada de reglementare 2005-2007), nr. 39/2007 (aplicabil in cea de a doua perioada de reglementare 2008-2012), nr. 51/2012 (aplicabil in anul de tranzitie 2013) si nr. 72/2013 (aplicabil in cea de a treia perioada de reglementare 2014-2018). Metodologia “cos de tarife plafon” are in vedere reducerea fluctuatiilor veniturilor si evitarea fluctuatiilor semnificative in preturile percepute clientilor pentru energia electrica. Modelul de tarif se bazeaza pe principiul remunerarii in tarife a costurilor justificabile inregistrate de catre operatorul de distributie, sursa principala de profit a companiei de distributie fiind rata de rentabilitate a capitalului investit in activitatea de distributie. ANRE stabileste venitul anual reglementat necesar pentru fiecare an al perioadei de reglementare pe baza proiectiilor transmise de operatorii de distributie in conformitate cu cerintele metodologice. Venitul anual este stabilit prin luarea in considerare a costurilor de distributie si a ratei de rentabilitate a bazei de active reglementate sau “BAR”. Costurile de distributie includ: costuri de operare si mentenanta in legatura cu reseaua de distributie (cum ar fi costuri cu personalul, materii prime si consumabile, reparatii si mentenanta, chirii, asigurari si servicii furnizate de catre terti); deprecierea si amortizarea calculata din punct de vedere al cadrului de reglementare asupra BAR; taxe asupra activelor de retea; costul energiei electrice pentru acoperirea pierderilor de retea calculate in functie de nivelul reglementat permis pentru astfel de pierderi; costurile aferente capitalului de exploatare si necesarul de fond de rulment. Venitul din energia reactiva colectat de la utilizatori cu tarif reglementat este dedus din venitul anual reglementat si tarifele sunt aprobate in mod specific pentru o perioada de un an calendaristic. ANRE determina durata perioadelor de reglementare, care in prezent este de cinci ani, pentru care se aplica modelul de calcul al costurilor operationale si principiile de determinare a unui nivel rezonabil al pierderilor de retea. Pentru detalii referitoare la metodologia de calcul a tarifelor de distributie a se vedea “Reglementare—Tarife—Metodologia de calcul a tarifelor pentru distributia de energie”.

Perioada curenta de reglementare (“a treia perioada de reglementare”) in cadrul careia Grupul opereaza a inceput la 1 ianuarie 2014 si se va incheia la 31 Decembrie 2018. Se asteapta ca, atat cadrul actual de reglementare, cat si regulile referitoare la determinarea BAR si a tarifelor de distributie sa ramana neschimbate cel putin pana la sfarsitul lui 2018. ANRE stabileste nivelul anual al tarifelor de distributie in RON pe MWh pentru fiecare companie de distributie si pentru fiecare nivel de tensiune (inalta, medie si joasa). Tarifele facturate clientilor se cumuleaza in functie de nivelul de tensiune aferent (i.e. tariful pentru tensiune medie include tariful pentru tensiune inalta, iar tariful pentru tensiune joasa include tariful pentru tensiune inalta si tensiune medie).

Tabelul de mai jos prezinta tarifele reglementate pentru anii 2013, 2012 si 2011 pe nivele de tensiune si operatori de distributie. Tarifele sunt prezentate cumulat pentru medie si joasa tensiune.

	1 ianuarie - 31 decembrie 2013			1 iulie - 31 decembrie 2012			1 ianuarie 2011 - 30 iunie 2012		
	Tensiune inalta	Tensiune medie	Tensiune joasa	Tensiune inalta	Tensiune medie	Tensiune joasa	Tensiune inalta	Tensiune medie	Tensiune joasa
	RON/MWh								
Transilvania Nord	22,07	66,21	172,80	21,00	63,00	164,42	20,96	62,96	151,60
Transilvania Sud	22,07	66,19	195,75	21,00	62,98	186,25	21,00	59,53	174,30
Muntenia Nord	18,92	63,06	209,15	18,00	60,00	199,00	15,30	53,79	190,07

Incepand cu 1 ianuarie 2014, tarifele de distributie a energiei electrice (prezentate cumulat pentru medie si joasa tensiune) sunt dupa cum urmeaza:

	incepand cu 1 ianuarie 2014		
	Tensiune inalta	Tensiune medie	Tensiune joasa
	RON/MWh		
Transilvania Nord	20,65	67,28	178,75
Transilvania Sud	23,46	70,45	194,74
Muntenia Nord	18,90	63,13	206,05

Tabelul de mai jos prezinta tarifele medii de distributie pentru fiecare filiala de distributie din cadrul Grupului pentru perioadele indicate:

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie		Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	RON/MWh				
Transilvania Nord	124,43	123,17	119,26	110,33	105,60
Transilvania Sud	120,05	116,54	116,36	107,73	105,89
Muntenia Nord	112,28	115,40	110,97	101,54	95,92

Pentru informatii detaliate privind structura venitului reglementat al Electrica si contributia serviciilor de distributie in termeni de valoare si cantitate in perioadele acoperite de Situatiile Financiare Consolidate, vezi “Activitatea Societatii—Segmentul de distributie”.

Tarifele de furnizare de energie electrica

In urma implementarii celui de-al Doilea Pachet Energetic al UE, liberalizarea pietei de energie electrica din Romania a inceput la 1 ianuarie 2007. La data acestui Prospect, tarifele de furnizare a energiei electrice catre consumatorii non-casnici au fost complet liberalizate si doar tarifele de furnizare a electricitatii catre consumatorii casnici sunt inca subiect al aprobarii de catre ANRE. Consumatorii casnici sunt liberi sa isi schimbe furnizorul de energie electrica, dar vor avea acces in continuare la tarifele reglementate de furnizare de energie electrica pana cand acest segment de piata va fi complet liberalizat in 2018. Incepand cu 1 ianuarie 2014, tarifele de furnizare de energie electrica la consumatorii non-casnici sunt determinate de piata si negociate liber. Este posibil ca accentuarea competitiei in acest segment de piata ce nu mai functioneaza in baza tarifelor reglementate sa duca la schimbarea furnizorilor de energie electrica de catre consumatori, vezi “Reglementare—Reglementarea Pietei de Energie Electrica”, si ar putea rezulta in cresterea migratiei consumatorilor catre competitori ai Grupului.

Piata de furnizare de energie electrica din Romania ar putea, de asemenea, sa inregistreze migrarea consumatorilor in segmentul de consumatori casnici si celor asimilati acestora, pe masura ce procesul de liberalizare va avansa. Cu toate acestea, ca rezultat al economiilor mici sau nule ce ar putea fi obtinute de consumatorii casnici prin schimbarea furnizorului de energie electrica, Conducerea se asteapta ca efectul liberalizarii in segmentul de consumatori casnici sa fie relativ mic.

In prezent, Electrica este “Furnizorul de ultima instanta” pentru aproximativ 3,56 milioane consumatori. Un Furnizor de ultima instanta reprezinta, conform Legii Energiei, un furnizor desemnat de autoritatea de reglementare pentru a presta serviciul universal de furnizare a energiei electrice in conditii specifice reglementate.

Tabelul de mai jos prezinta tariful mediu de furnizare de energie electrica pentru grupurile de consumatori deservite de catre Electrica pentru perioadele indicate (tarifele includ si costul Certificatelor Verzi).

<u>Grupuri de tarife (includ Certificatele Verzi)</u>	<u>Perioada de trei luni incheiata la 31 martie</u>		<u>Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie</u>		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(RON/MWh)				
Piata reglementata					
Casnici	446	448	445	379	358
Non-casnici	459	522	504	438	409
Piata concurentiala	389	438	413	358	291
<u>Grupuri de tarif (nu includ Certificatele Verzi)</u>	<u>Perioada de trei luni incheiata la 31 martie</u>		<u>Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie</u>		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(RON/MWh)				
Piata reglementata					
Casnici	410	396	402	350	349
Non-casnici	423	470	461	409	400
Piata concurentiala	354	387	370	329	282

Pana in anul 2018, cand liberalizarea segmentului de consumatori casnici este stabilita sa se finalizeze, tarifele aplicabile consumatorilor casnici trebuie sa fie aprobate in fiecare an de catre ANRE pe baza categoriilor de cost raportate si pe baza marjei de profit reglementata. Tarifele sunt calculate astfel incat de acoperire costul energiei electrice (inclusiv costurile de transport, servicii de retea, costurile de distributie si o marja de profit reglementata). Metodologia anterioara a ANRE prevedea un profit de maxim 2,5% aplicat costului energiei electrice achizitionate pentru furnizarea la consumatorii casnici pana la 1 decembrie 2013. Noua metodologie (Ordinul ANRE nr. 82/2013) prevede o limita maxima pentru profitul pe unitatea de energie electrica vanduta clientilor (RON/MWh) urmand ca, pana la aplicarea criteriilor concurentiale de selectare a furnizorilor de ultima instanta, valoarea profitului pe unitatea de energie electrica vanduta clientilor sa fie stabilita de catre ANRE. In plus, Electrica inregistreaza costuri de furnizare ce includ costuri de incheiere de contracte, facturare, incasarea facturilor, managementul bazelor de date si costurile de infrastructura IT si de telecomunicatii.

Incepand cu 1 septembrie 2012 si odata cu implementarea Ordinului nr. 82/2013 furnizorilor de ultima instanta le este permis sa determine pentru consumatorii finali ce nu si-au folosit dreptul de eligibilitate pentru schimbarea furnizorilor, un nou tarif ce consta intr-un mix de componenta tarifara reglementata si o "componenta de piata concurentiala" (CPC) aprobat de catre ANRE. Preturile de achizitie platite producatorilor controlati de catre stat pentru energia electrica achizitionata pentru furnizarea catre consumatori pe piata reglementata sunt stabilite de catre ANRE. Componenta CPC a tarifului este bazata pe pretul mediu de achizitie a energie electrice pe care furnizorul relevant o achizitioneaza din piata de energie electrica centralizata pentru a fi furnizata catre consumatorii non-casnici si nu poate depasi o suma egala cu acest pret multiplicat cu 1,1. Orice diferenta dintre componentele tarifare estimate si realizate de catre furnizorii de energie electrica in ultima luna a unei anumite perioade de liberalizare din cadrul calendarului de eliminare a tarifelor reglementate va fi ajustata in urmatoarea perioada de liberalizare.

Potrivit Legii nr. 134/2012, incepand cu septembrie 2012, costul Certificatelor Verzi se factureaza catre consumatorii finali separat fata de tarifele pentru energie electrica. Furnizorii de energie electrica au obligatia legala de a achizitiona in fiecare an Certificate Verzi pe baza tintelor sau cotelor anuale calculate de catre ANRE pe baza productiei brute din surse regenerabile si a consumului net final de energie electrica din Romania. Valoarea Certificatelor Verzi (incluse in factura catre consumator in plus fata de tarif) a fost de 35,71 RON/MWh si 51,50 RON/MWh in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si respectiv 2013, si de 42,74 RON/MWh, 28,98 RON/MWh si 9,03 RON/MWh in 2013, 2012 si respectiv 2011.

Desi costul cu Certificatele Verzi a fost evidentiat separat in factura de energie electrica, pentru motive de transparenta, inca din Septembrie 2012, ANRE nu a redus corespunzator tariful reglementat de furnizare. Acest fapt a determinat suportarea de catre consumatori de costuri duble cu Certificatele Verzi

(prin includerea acestor costuri in tariful reglementat si prin facturarea separata a costului cu Certificatele Verzi) pentru perioada Septembrie 2012- Iulie 2013.

Ca urmare, ANRE a decis ca aceste venituri suplimentare sa fie returnate consumatorilor prin reducerea tarifelor de furnizare, de-a lungul timpului. Conducerea considera ca suma suplimentara incasata si respectiv, expunerea totala este de aproximativ 50 milioane RON.

Incepand cu iulie 2013, conform tarifelor aprobate de catre ANRE, pretul fara valoarea Certificatelor Verzi la care Electrica Furnizare furnizeaza energie electrica catre consumatorii casnici pe piata reglementata a scazut cu 1,3%.

Conducerea considera ca aceasta reducere a tarifelor la nivel de industrie in perioada reglementata iulie 2013- iulie 2014 a determinat economii la nivelul consumatorilor Electrica Furnizare de aproximativ 20 milioane RON.

Electrica Furnizare se asteapta la reduceri ale tarifelor de furnizare aferente perioadei de reglementare care va incepe in iulie 2014, cu scopul de a despagubi consumatorii pentru costurile suplimentare suportate.

Articole recente din presa sustin ca vicepresedintele ANRE, dl. Claudiu Dumbraveanu, care in prezent este supus unor cercetari in legatura cu savarsirea infractiunii de luare de mita, a acceptat reducerea la un nivel mai scazut a tarifelor de furnizare de la 6% la 1,3%, in schimbul atribuirii unor contracte favorabile catre un competitor al Electrica, in raport cu care dl. Claudiu Dumbraveanu era persoana afiliata. Pentru informatii referitoare la structura furnizarii de energie electrica de catre Electrica in termeni de cantitate si pret al energiei electrice vandute in perioadele acoperite de Situatiile Financiare Consolidate, vezi "Activitatea Societatii—Segmentul de furnizare".

Costul energiei electrice achizitionate

Cel mai important cost, atat al segmentului de distributie, cat si al celui de furnizare de energie electrica ale Electrica, este costul energiei electrice achizitionate. Costul energiei electrice achizitionate include (i) costul energiei electrice achizitionate in vederea furnizarii catre consumatorii finali sau catre alti furnizori de energie electrica (397 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, 587 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, 2.020,2 milioane RON in 2013, 2.269,6 milioane RON in 2012 si 2.846,5 milioane RON in 2011), (ii) costul serviciilor de transport si al serviciilor de sistem (70 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, 61 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, 303,6 milioane RON in 2013, 345,4 milioane RON in 2012 si 287,1 milioane RON in 2011), si (iii) costul energiei electrice achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea (157 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, 189 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, 521,4 milioane RON in 2013, 474,1 milioane RON in 2012 si 516,4 milioane RON in 2011).

Cu toate acestea, in afara cazului in care energia electrica achizitionata este furnizata catre consumatori care primesc energie electrica la tarife nereglementate, costul energiei electrice este un cost refacturat catre consumator si astfel nu are un impact asupra rezultatelor operationale ale Electrica, cu exceptia energiei electrice achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea. Aceasta refacturare a cresterilor in tarifele reglementate la energia electrica este insa subiectul unui decalaj de sase luni. Prin urmare, Grupul poate fi expus unor fluctuatii pe termen scurt in pretul energiei electrice. Vezi "Factori de risc—Performanta financiara a Grupului poate fi afectata negativ de modificarile preturilor pentru energia electrica, pentru care Grupul nu are constituite instrumente de acoperire".

Grupul achizitioneaza energie electrica de la diferiti producatori, marea majoritate fiind companii controlate de catre stat, furnizori din PZU si Piata de Echilibrare. Pana in aprilie 2013, Grupul a achizitionat energie electrica pentru a-si acoperi pierderile de retea de la companii controlate de stat mandatate de catre ANRE si la un pret reglementat stabilit de catre ANRE. Incepand cu 1 aprilie 2013, totusi, companiile de distributie pot sa achizitioneze electricitate in mod liber de pe PCCB, PZU si Piata de Echilibrare.

Tendinte macroeconomice in economia din Romania

Operatiunile Electrica se deruleaza exclusiv pe teritoriul Romaniei, unde genereaza tot venitul sau. Tendintele macroeconomice din economia romaneasca au si se asteapta sa continue sa aiba un impact asupra activitatii Electrica si asupra rezultatelor sale operationale. In particular, cresterea PIB-ului real al

Romaniei, productia industrială, creșterea sectorului serviciilor și consumul intern pot influența cererea pentru și consumul de energie electrică.

În ultimii ani, economia românească a evoluat mai bine decât majoritatea economiilor din Uniunea Europeană și a implementat reforme structurale semnificative. Potrivit Eurostat, creșterea reală a PIB în România a fost de 2,2% în 2011, 0,7% în 2012 și 3,5% în 2013. Potrivit raportului Comisiei Europene “Estimări Economice Europene, iarna 2014” creșterea reală a PIB de 3,5% în România a fost determinată de o performanță puternică a exporturilor susținută de o producție industrială robustă și un an agricol bun. În fiecare din acești ani creșterea reală a PIB a fost mai mare decât media pentru întreaga UE (1,7% în 2011, -0,4% în 2012 și 0,1% în 2013). În plus, România are o piață internă mare și o agendă de reforme pentru liberalizarea pietelor sale. Potrivit raportului Comisiei Europene “Estimări Economice Europene, primăvara 2014”, PIB-ul real al României este estimat să continue să crească cu 2,5% și 2,6% în 2014 și respectiv 2015, care este mai mare decât proiecția de creștere de 1,6% în 2014 și 2,0% în 2015, pentru întreaga UE. Aceasta reflectă încrederea sporită în economia românească și dezvoltările economice internaționale pozitive precum și rezultatul reformelor pe piața muncii și a produselor implementate în cadrul programelor de suport financiar cu FMI.

Tabelul următor prezintă creșterea PIB reală și informații adiționale selectate macroeconomice pentru România pentru perioadele specificate.

	An încheiat la 31 Decembrie		
	2013	2012	2011
			(%)
Creșterea PIB reală*	3,5	0,6	2,3
Preturi—Rata inflației (medie anuală)*	3,2	3,4	5,8
Variația salariului mediu brut**	5,0	4,2	4,1
Rata somajului (procent din forța de muncă)*	7,3	7,0	7,4

Sursa:

* Eurostat;

** Comisia Națională de Prognoza

Cererea pentru energie electrică

Conform Institutului Național de Statistică a României, în 2011, consumul anual de energie electrică al României a fost de 53,74 TWh și a scăzut la 52,36 TWh în 2012, o scădere de 2,6%. Conform datelor de la Institutul Național de Statistică a României, în 2013, consumul de energie electrică a scăzut la 49,69 TWh, sau 5% față de anul precedent. Conducerea este de părere că această scădere s-a datorat unui număr de factori inclusiv scaderii consumului marilor consumatori energointensivi (siderurgie, chimie, petrochimie, etc) și măsurilor de eficiență luate de unii consumatori industriali.

Conducerea este de părere că pe termen mediu și lung continuarea creșterii PIB-ului real al României, și a economiei românești în general, va avea un anumit impact pozitiv asupra consumului de energie electrică în România, care, la rândul său, va avea un efect pozitiv asupra activității Electrice (în particular asupra segmentului de furnizare) și asupra rezultatelor sale operaționale. În particular, Conducerea crede că atâta timp cât creșterea economică a României va continua să o depășească pe cea a UE, consumul de energie electrică pe capătă în România este de așteptat să continue să crească. Pe de altă parte, o încetinire semnificativă a creșterii PIB-ului românesc și a economiei României în general ar putea avea un anumit efect negativ asupra consumului de energie electrică în România și, respectiv, asupra activității Electrice (în particular asupra segmentului de furnizare) și asupra rezultatelor sale operaționale. Vezi “Factorii de Risc—Cererea de electricitate în România depinde de diverși factori în afara controlului Societății, printre care condițiile economice, politice și climatice”.

Investiții de capital

O parte importantă a strategiei de afaceri a Conducerii include implementarea unui plan de investiții în principal în segmentul de distribuție. Operațiunile Electrice necesită investiții semnificative de capital în principal în legătură cu operațiunile Electrice în segmentul de distribuție de energie electrică. Conducerea are în plan să investească 6.271 milioane RON în perioada 2014-2018. În plus, activele Electrice necesită

renovari periodice si modernizari pentru a imbunatati eficienta operationala a Societatii. Pentru detalii referitoare la programul investitional al Electrica vezi “Activitatea Societatii—Planul de investitii”.

Investitiile de capital vor avea impactul pozitiv anticipat asupra rezultatelor operationale in masura in care sunt recunoscute in BAR de catre ANRE si tinand cont de rata de rentabilitate aprobata de catre autoritatea de reglementare.

Cheltuielile de capital ale Electrica in perioadele de trei luni incheiate la 31 martie 2014 si 2013 au fost in suma de 109 milioane RON si respectiv 119 milioane RON, iar in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 au fost in suma de 650 milioane RON, 617 milioane RON si respectiv 554 milioane RON. Volumul investitiilor a avut un impact material, si potrivit asteptarilor Electrica, va continua sa aiba un asemenea impact asupra rezultatelor operationale ale Electrica, asupra gradului de indatorare a Electrica, si asupra fluxurilor de numerar viitoare. Orice intarzieri in implementarea planului de investitii, amendamente ale acestuia, sau orice mariri de buget pot avea un impact material asupra investitiilor viitoare ale Electrica si asupra operatiunilor Electrica, situatiei financiare si asupra perspectivelor de dezvoltare. Informatii detaliate despre investitiile Electrica in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, precum si investitiile curente si planificate sunt prezentate in “—Investitii de capital” mai jos.

Cheltuieli de exploatare

Electrica inregistreaza cheltuieli importante de exploatare, unele dintre acestea putand fi influentate de catre Societate, iar altele nu pot fi controlate si nu se coreleaza cu veniturile Electrica si rezultatele de exploatare.

Cheltuielile de exploatare pe care Electrica le poate controla includ costul cu energia electrica achizitionata, costul cu salariile si costul cu reparatiile, intretinerea si materialele. Cheltuielile de exploatare pe care Electrica nu le poate controla includ reparatii accidentale si materialele corespunzatoare, amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale, taxele si impozitele platite conform legislatiei fiscale in vigoare, contributiile sociale si taxele aplicabile costurilor cu personalul. Cheltuielile de exploatare ale Electrica in perioadele incheiate la 31 martie 2014 si 2013 au fost in suma de 1.124 milioane RON si respectiv 1.343 milioane RON, iar in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 au fost in suma de 4.951 milioane RON, 5.132 milioane RON si respectiv 5.689 milioane RON. Volumul cheltuielilor de exploatare a avut un impact material, si in conformitate cu asteptarile Electrica, va continua sa aiba un impact material asupra rezultatelor operationale ale Electrica, asupra gradului de indatorare a Electrica si asupra fluxurilor de numerar viitoare.

Informatii privind tendinte si dezvoltari materiale ulterioare datei bilantului

Informatii privind tendintele

Retele inteligente

In sectoarele europene de distributie si furnizare de energie electrica se implementeaza retele inteligente. Implementarea de retele inteligente, retele inteligente de distributie precum si de contoare inteligente este menita sa aduca ajustari in timp real ale furnizarii de energie electrica in cadrul unei retele de distributie si furnizare pentru cresterea flexibilitatii retelei si sa permita importul crescut de energie regenerabila, o reducere a capacitatilor de productie necesare datorita cresterii eficientei retelei si intarirea semnalizarii pretului in piata. Scopul pe termen lung al acestor masuri este de a ajuta la reducerea preturilor energiei electrice, cresterea competitiei si reducerea emisiilor de CO₂. Introducerea contoarelor inteligente in reseaua de distributie din Romania este o componenta cheie a strategiei de investitii a Grupului care este primul operator din Romania ce a demarat un proiect major cu privire la retelele inteligente, vezi “Activitatea Societatii—Puncte tari—Capacitati tehnice solide si experienta conducerii”.

Servicii cu valoare adaugata

Conducerea intentioneaza sa isi foloseasca identitatea puternica de brand pentru a furniza servicii noi cu valoare adaugata, atat clientilor existenti, cat si clientilor noi, inclusiv management energetic, consultanta privind eficienta energetica, operare si mentenanta, productie de energie electrica distribuita on-site si alte solutii energetice pentru a-si diversifica sursele de venituri de la clientii existenti si pentru a genera venituri de la clienti noi. In plus, Conducerea intentioneaza sa schimbe termenii prin care achizitioneaza energie electrica pe Piata angro de energie electrica folosindu-se de pozitia sa pe piata si de

dimensiunea afacerii, crescand astfel eficienta operationala prin investitii la nivelul functiei de vanzari, si prin imbunatatirea ratei de colectare a facturilor in segmentul de furnizare prin optimizarea procedurilor de facturare.

In opinia Conducerii, nicio schimbare semnificativa, in ceea ce priveste tendintele referitoare la activitatea Electrica, alta decat cele descrise mai sus nu au avut loc de la data de 31 decembrie 2013.

Evenimente semnificative ulterioare datei bilanului

Divizarea

In cadrul Divizarii participatiile detinute de Electrica in Enel Distributie Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, Enel Distributie Banat SA, Enel Distributie Dobrogea SA, Enel Energie SA, E.ON Moldova Distributie SA, E.ON Energie Romania SA, Electrica Soluziona SA, Bursa Romana de Marfuri SA si Hidro Tarnita SA au fost transferate catre SAPE. Dosarul privind Divizarea a fost depus la Registrul Comertului in data de 24 martie 2014 si trimis spre aprobare la Tribunalul Bucuresti, aprobare care a fost obtinuta in data de 10 aprilie 2014 prin incheierea nr. 343 din 10 aprilie 2014. Ulterior, Divizarea a fost inregistrata la Registrul Comertului pe baza certificatului de inregistrare mentiuni nr. 160229 din data de 6 mai 2014, emis in 9 mai 2014. Prin Divizare, Electrica a transferat catre SAPE (in afara de participatiile mentionate mai sus) toate drepturile si obligatiile care rezulta din contractele de privatizare semnate anterior cu Enel, E.ON si CEZ pentru vanzarea actiunilor detinute de Electrica in entitatile mentionate anterior, precum si toate litigiile si disputele in care Electrica este in prezent implicata impotriva Enel, E.ON si CEZ referitoare la participatiile minoritare transferate si la contractele de privatizare. Ca parte din Divizare, actionarul Electrica, Statul, reprezentat de Ministerul Economiei prin Departamentul pentru Energie a aprobat reducerea capitalului social al Societatii cu aproximativ 431 milioane RON prin anulara a 43.123.780 actiuni cu o valoare nominala de 10 RON pe actiune. Diferenta dintre valoarea nominala a reducerii capitalului social si valoarea ajustarii incluse in Informatiile Financiare Consolidate Pro Forma reprezinta efectul aplicarii IAS 29 "Raportarea financiara in economii hiperinflationiste" asupra acestor investitii ale Grupului. A se vedea "*Informatii Financiare Pro Forma Neauditata si Raportul acestora*")

Exista posibilitatea ca efectul Divizarii asupra capitalurilor proprii ale Electrica, cu exceptia efectului asupra capitalului social, sa fie diferit de informatiile prezentate in Prospect, insa nu in mod semnificativ.

Lichidarea/insolventa filialelor de servicii energetice

In 2013, SEMO, SED si SEB au fost supuse unei proceduri de administrare speciala, iar la 19 decembrie 2013, respectiv la 20 decembrie 2013, AGA SEMO, SED si SEB a aprobat intrarea acestora in lichidare. Procedura de selectie a lichidatorilor a inceput in februarie 2014 si in data de 17 aprilie 2014 au fost incheiate contractele cu lichidatorii desemnati pentru SED si SEMO. In cursul lunii mai 2014, lichidatorii au transmis catre Electrica documente prin care constata starea de insolventa in care se afla SED si SEMO. Pentru SEB, procedura de selectare a lichidatorilor este inca in curs. Totodata, Electrica Serv a formulat cerere de deschidere a procedurii insolventei cu privire la SEB. SEO s-a confruntat de asemenea cu dificultati financiare, iar la 14 ianuarie 2014, Consiliul de Administratie a decis demararea procedurii insolventei pentru aceasta filiala, in vederea reorganizarii. In data de 14 mai 2014, Tribunalul Dolj a admis cererea debitoarei si a dispus deschiderea procedurii generale a insolventei impotriva debitorului SEO. Pentru descrierea lichidarii filialelor de servicii energetice, a se vedea "*Reorganizare*".

La 31 martie 2014, valoarea contabila a activelor si datoriilor SEB, SED, SEMO si SEO, incluse in Situatiile Financiare Interimare Consolidate Neauditare sunt dupa cum urmeaza:

	31 martie 2014*				
	SEMO	SED	SEB	SEO	Total
	(milioane RON)				
Imobilizari corporale	41	14	50	36	141
Creante comerciale	1	2	1	4	8
Numerar si echivalente de numerar	0	1	0	0	2
Total active	42	17	51	40	151
Datorii comerciale	(5)	(2)	(7)	(2)	(15)
Datorii catre bugetul de stat	(39)	(22)	(32)	(4)	(97)
Contributii la asigurari sociale si alte taxe in legatura cu salariile	(27)	(15)	(24)	(4)	(70)
Provizioane, beneficiile ale angajatilor si datorii privind impozitul amanat	(8)	(3)	(9)	(13)	(33)
Total datorii	(79)	(42)	(72)	(23)	(215)

Sursa:

* Situati Financiare Consolidate Neauditare

Incasare creanta CFR

La 31 martie 2014 si la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, valoarea bruta a creantei Grupului fata de CFR a fost de 221 milioane RON si 241 milioane RON, 121 milioane RON si respectiv 609 milioane RON. CFR plateste facturile cu intarzieri semnificative; prin urmare, sume importante sunt recuperate prin compensari, executari silite sau din sume acordate de Guvern catre CFR in scopul platii energiei electrice furnizate. In urma HG nr. 1246/2011 pentru cresterea bugetului Ministerului Transportului si Infrastructurii pentru plata datoriilor catre furnizorii de energie electrica si in urma OUG nr. 25/2012 pentru acordarea de catre Ministerul de Finante a unui imprumut catre CFR pentru plata datoriilor catre furnizorii de energie electrica, Electrica Furnizare si CFR au semnat Contractul de Tranzactie CFR 2012 pe baza caruia Electrica a incasat facturi in valoare de aproximativ 315 milioane RON si penalitati de intarziere in valoare de 238 milioane RON au fost anulate.

In plus, in data de 25 aprilie 2014, Electrica Furnizare a incheiat Contractul de Tranzactie CFR 2014, in urma caruia, in data de 13 mai 2014, CFR a platit principalul sumei datorate catre Electrica Furnizare ce s-a acumulat între 2012-2013, in suma de 221 milioane RON. In urma acestei conventii, aproximativ 30 milioane RON reprezentand penalitati de intarziere vor fi anulate (in baza unui act normativ ce va permite Electrica Furnizare sa implementeze o asemenea masura). *A se vedea "Contracte Importante-Contract de Furnizare de Energie Electrica incheiat intre Electrica Furnizare si CFR"*.

Descrierea elementelor cheie ale contului de profit si pierdere consolidat

In scopul urmatoarelor discutii cu privire la rezultatele activitatii Grupului, sunt prezentate in cele ce urmeaza explicatii cu privire la elementele cheie ale contului de profit si pierdere consolidat, parte din Situatiile Financiare Consolidate Auditare.

Venituri

Venituri. Veniturile sunt constituite din urmatoarele elemente: venituri din distributia energiei electrice, venituri din furnizarea energiei electrice si alte venituri. Venitul este recunoscut atunci cand este probabil ca beneficiile economice asociate cu tranzactia vor intra in cadrul Grupului, iar suma veniturii poate fi determinata in mod credibil. Veniturile sunt recunoscute nete de TVA, accize si alte taxe aferente vanzarii.

Venituri din distributia energiei electrice. Veniturile din distributia energiei electrice sunt constituite atat din veniturile din tarifele de distributie percepute pentru serviciul de distributie cat si din veniturile din decontarile pe Piata de Echilibrare si pe PZU.

Veniturile din furnizarea energiei electrice. Veniturile din furnizarea energiei electrice constau, in principal, din valoarea energiei furnizate catre consumatori pe piata de retail si din valoarea energiei vandute pe piata angro si veniturile din Certificatele Verzi facturate la consumatori (vezi "Certificate

Verzi” mai jos). Electrica Furnizare este desemnata ca unic furnizor de ultima instanta in regiunile Muntenia Nord, Transilvania Nord si Transilvania Sud.

Alte venituri. Alte venituri includ in principal venituri din reparatii, mentenanta si alte servicii prestate, reluarea la venituri a amortizarii activelor achizionate din tariful de racordare (contributii de la clienti), taxa de reconectare si venituri din vanzari de marfuri.

Alte venituri din exploatare

Alte venituri din exploatare. Alte venituri din exploatare includ in principal venituri din chirii, penalitati pentru intarziere la plata de la client si comisioane pentru colectarea taxelor radio si TV.

Venituri din chirii. Veniturile din chirii sunt generate de segmentul de distributie si rezulta din inchirierea de stalpi si fibra optica la companiile de telecomunicatii.

Comisioanele pentru colectarea taxelor radio si TV. In conformitate cu Legea 533/2003 care modifica Legea nr. 41/1994, Electrica Furnizare colecteaza taxele radio si TV in numele Societatii Romane de Radiodifuziune si Societatii Romane de Televiziune.

Cheltuieli de exploatare

Cheltuieli cu furnizarea si distributia energiei electrice. Componentele cheltuielilor cu furnizarea si distributia energiei electrice sunt urmatoarele:

Energia electrica achizitionata. Energia electrica achizitionata include costul energiei electrice cumparate in vederea furnizarii catre consumatori sau catre alti furnizori de energie electrica, costul serviciilor de transport si al serviciilor de sistem, precum si energia achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea.

Certificate Verzi. Costul Certificatelor Verzi este recunoscut in contul de profit si pierdere consolidat pe baza unei cote cantitative stabilite de ANRE care reprezinta cantitatea de Certificate Verzi pe care Electrica trebuie s-o achizitioneze pentru anul curent pe baza pretului Certificatelor Verzi pe PCCB.

Salarii si alte beneficii ale angajatilor. Salariile si alte beneficii ale angajatilor includ costul cu salariile si contributiile sociale aferente precum si alte beneficii ale angajatilor (ex. tichete de masa, beneficii la desfacerea contractului de munca, cota de electricitate, alte beneficii prevazute in contractele colective de munca, etc.).

Reparatii, intretinere si materiale. *Reparatii, intretinere si materiale* includ in principal lucrarile de intretinere si reparatii efectuate in legatura cu infrastructura de distributie de energie electrica precum si alte servicii executate de terti in legatura cu reparatii la cladirile tehnologice, contoare si echipament de siguranta precum si intretinerea echipamentelor auxiliare.

Amortizarea imobilizaptilor. Amortizarea consta in amortizarea cladirilor, retelei de distributie si a constructiilor speciale aferente retelei de distributie de energie electrica.

Ajustari pentru deprecierea imobiliarilor corporale, net. Ajustarile pentru deprecierea imobiliarilor corporale, net constau atat din constituirea cat si din reluarea de ajustari pentru deprecierea imobiliarilor corporale. In 2012 Electrica a inregistrat o ajustare de valoare pentru deprecierea imobiliarilor corporale din filialele aflate in dificultate financiara (terenurile si cladirile au fost evaluate in ipoteza vanzarii fortate, iar valoarea instrumentelor de masura si control, mijloace de transport, mobilier si birotica a fost estimata ca fiind aproape zero).

Reluarea ajustarilor/ (ajustari) pentru deprecierea creantelor, comerciale si actor creante net. Reluarea ajustarilor / (ajustari) pentru deprecierea creantelor comerciale si actor creante, net consta in deprecierea creantelor de la clientii in litigiu, in insolventa sau faliment, multe din aceste creante fiind mai vechi de trei ani. Grupul va derecunoaste aceste creante impreuna cu ajustarile de valoare aferente dupa finalizarea procedurilor relevante de faliment. Reluarea ajustarilor de depreciere este in principal legata de colectarea facturilor de electricitate prin compensari, executari silita precum si alte mijloace.

Reluarea reducerii valorii/ (reducerea valorii) stocurilor, net. Reluarea reducerii valorii / (reducerea valorii) stocurilor, net se refera in principal la stocurile din filialele aflate in dificultate financiara.

Alte cheltuieli de exploatare. Alte cheltuieli de exploatare constau in principal din chirii, citire de contoare, tiparire si transmitere a facturilor, incasarea facturilor, servicii IT, servicii postale si de telecomunicatii, alte taxe si impozite precum si penalitati contractuale.

Venituri financiare

Veniturile financiare constau, in principal, din venituri din dobanzi la depozite si castiguri din diferente de curs valutar cu privire la active si datorii financiare.

Cheltuieli financiare

Cheltuielile financiare constau in principal din cheltuieli cu dobanzile, costul dobanzii pentru beneficiile angajatilor si pierderi nete din curs valutar.

Impozitul pe profit

Impozitul pe profit raportat in contul de profit si pierdere consolidat al Electrica cuprinde cheltuiala cu impozitul curent si cheltuiala/ (venitul) cu impozitul amanat. Impozitul curent cuprinde impozitul care se asteapta sa fie platit sau primit pentru venitul impozabil sau pierderea impozabila realizata in anul curent precum si orice ajustare privind impozitul platit sau primit aferent anilor precedenti. Impozitul pe profit reflecta si orice impozite aplicabile dividendelor incasate de Electrica. Impozitul amanat este recunoscut pentru diferentele temporare dintre valoarea contabila a activelor si datoriilor utilizata in scopul raportarilor financiare si baza fiscala utilizata pentru calculul impozitului.

Rezultatele operationale

Informatie financiara selectata din contul de profit si pierdere consolidat

Tabelul de mai jos prezinta informatia financiara selectata din contul de profit si pierdere consolidat al Electrica inclus in Situatiile Financiare Consolidate Auditate si Situatiile Financiare Consolidate Neauditare, cat si EBITDA si EBITDA ajustat pentru perioadele indicate.

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie*		Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(in milioane RON, daca nu este indicat altfel)				
Venituri	1.211	1.396	5.157	5.253	5.368
Alte venituri din exploatare	32	30	133	124	216
% din venituri	2,6%	2,1%	2,6%	2,4%	4,0%
Energie electrica achizitionata	624	837	2.845	3.089	3.650
% din venituri	51,5%	60,0%	55,2%	58,8%	68,0%
Certificate Verzi	92	107	414	302	91
% din venituri	7,6%	7,7%	8,0%	5,7%	1,7%
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	172	177	766	755	793
% din venituri	14,2%	12,7%	14,9%	14,4%	14,8%
Reparatii, intretinere si materiale	11	17	103	161	209
% din venituri	0,9%	1,2%	2,0%	3,1%	3,9%
Amortizarea imobilizarilor	103	98	398	398	372
% din venituri	8,5%	7,0%	7,7%	7,6%	6,9%
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	0	0	13	4	7
% din venituri	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%	0,1%
Ajustari / (Reluarea ajustarilor) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(3)	(15)	(21)	(53)	148
% din venituri	(0,2)%	(1,1)%	(0,4)%	(1,0)%	2,8%
Reducerea valorii / (Reluarea reducerii valorii) stocurilor, net	0	0	(1)	18	14
% din venituri	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%
Alte cheltuieli de exploatare	123	123	434	458	406
% din venituri	10,2%	8,8%	8,4%	8,7%	7,6%
Profit / (pierdere) din exploatare	119	83	338	246	(104)
% din venituri	9,8%	5,9%	6,6%	4,7%	(1,9)%
Venituri financiare	3	5	24	22	35
% din venituri	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%	0,7%
Cheltuieli financiare	4	9	35	46	53
% din venituri	0,3%	0,6%	0,7%	0,9%	1,0%
Cota parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	0	16	63	247	75
% din venituri	0,0%	1,1%	1,2%	4,7%	1,4%
Profit / (pierdere) inainte de impozitare	118	94	390	468	(47)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	29	12	75	53	33
Profit / (pierdere)	88	82	314	416	(80)
% din venituri	7,3%	5,9%	6,1%	7,9%	(1,5)%
EBITDA ⁽¹⁾	222	180	749	647	275
% din venituri	18,3%	12,9%	14,5%	12,3%	5,1%
EBITDA ajustat ⁽²⁾	219	165	727	613	436
% din venituri	18,1%	11,8%	14,1%	11,7%	8,1%

Sursa:

* Situati Financiare Consolidate Neauditare

- EBITDA este definit si calculat pornind de la profitul / (pierderea) consolidata inainte de impozitare ajustat pentru:
 - amortizare consolidata si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale la nivel consolidat
 - veniturile / (cheltuielile) financiare consolidate, net
 - cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in contul de profit si pierdere din Situatiile Financiare Consolidate Auditate si Situatiile Financiare Consolidate Neauditare)
- EBITDA Ajustata este definita ca EBITDA ajustat pentru evenimente nerecurente (i) ajustari / reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net consolidate si (ii) reducerea valorii / reluarea reducerii valorii stocurilor, net, consolidate (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditare si Situatiile Financiare Consolidate Neauditare)

Nici EBITDA si nici EBITDA Ajustata nu sunt indicatori IFRS si nu trebuie tratate ca alternative la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA si EBITDA Ajustata sporeste intelegerea investitorilor cu privire la

performanta financiara a Grupului. Aceste masuri non-IFRS nu sunt prezentate in conformitate cu IFRS iar utilizarea acestora poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceste masuri non-IFRS prezinta limitari ca instrument analitic si nu trebuie considerate izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/(pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA, EBITDA Ajustata este prezentata in “Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate—Alte informatii financiare”.

Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 comparativ cu perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013

Venituri

Tabelul de mai jos prezinta veniturile Electrica pentru perioadele indicate.

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie	
	2014	2013
	(milioane RON)	
Distributie de energie electrica	536	528
Venituri de la clientii externi	136	117
Venituri din tranzactii cu alte segmente*	400	411
<i>% din venituri***</i>	32,4%	28,3%
Furnizare de energie electrica	1.103	1.312
Venituri de la clientii externi	1.059	1.251
Venituri din tranzactii cu alte segmente	44	61
<i>% din venituri ***</i>	66,6%	70,2%
Servicii aferente retelelor de distributie externe**	16	27
Venituri de la clientii externi	16	27
Venituri din tranzactii cu alte segmente	0	0
<i>% din venituri ***</i>	1,0%	1,5%
Sediul central	0	0
Venituri de la clientii externi	0	0
Venituri din tranzactii cu alte segmente	0	0
<i>% din venituri***</i>	0,0%	0,0%
Total venituri inainte de eliminari si ajustari de consolidare	1.655	1.868
<i>Eliminari si ajustari de consolidare</i>	(444)	(472)
Total consolidat	1.211	1.396

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditare.

* in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, 75% din activitatea segmentului de distributie de energie electrica este efectuata catre segmentul de furnizare de energie electrica;

** Servicii aferente retelelor de distributie externe includ reparatii, mentenanta si alte servicii efectuate pentru retele de distributie detinute de alti distribuitori (includ serviciile efectuate de SEB, SED, SEMO, SEO si SEMU);

*** %din total venituri inainte de eliminari si ajustari de consolidare

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 2013, Electrica a inregistrat venituri in valoare de 1.211 milioane RON si respectiv 1.396 milioane RON. Diminuarea veniturilor cu 185 milioane RON, sau 13,3% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 comparativ cu perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013 a rezultat in principal din factorii legati de elementele cheie ale veniturilor Electrica prezentati mai jos.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, contributia segmentului de distributie de energie electrica si a segmentului de furnizare de energie electrica la veniturile Electrica a fost de 32,4% si respectiv 66,6%; iar in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013 a fost de 28,3% si respectiv 70,2%. (a se vedea “—Raportarea pe segmente” de mai jos).

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, veniturile din segmentul de distributie de energie electrica au crescut cu 8 milioane RON, sau 1,5%, la 536 milioane RON de la 528 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta evolutie a fost in primul rand datorata cresterii cu 1,4% a veniturilor din distributia de energie electrica determinate de cresterea cu 0,3% a tarifului mediu reglementat de distributie si cresterea cu 1,0% a cantitatilor distribuite. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si respectiv 2013, veniturile din distributia de energie electrica au reprezentat in

ambele perioade 90% din veniturile totale ale segmentului de distributie de energie electrica (alte venituri fiind reprezentate de distributia de energie reactiva si venituri din reluarea amortizarii aferente activelor achizitionate din tariful de racordare

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, veniturile din segmentul de furnizare de energie electrica au scazut cu 209 milioane RON, sau 15,9%, la 1.103 milioane RON de la 1.312 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 2013 veniturile din furnizarea energiei electrice au reprezentat 94% si respectiv 90% din totalul veniturilor segmentului de furnizare de energie electrica, diferenta constand in venituri din activitatea de trading de energie electrica. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, veniturile din furnizarea de energie electrica au scazut cu 143 milioane RON, sau 12,1% la 1.034 milioane RON de la 1.177 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere s-a datorat in principal scaderii cu 5,0% a tarifului mediu de furnizare de energie electrica si scaderii cu 30,7% a valorii Certificatelor Verzi inclusa in factura catre consumatorul final de la 51,50 RON/MWh in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013 la 35,71 RON/MWh in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, in conformitate cu reglementarile ANRE (a se vedea “*Certificate Verzi*” mai jos). In plus, cantitatile furnizate au scazut cu 4,6% ca urmare, in principal, a scaderii consumului de energie electrica la nivel national si ca efect al liberalizarii pietei. In prezent, activitatea de trading efectuata de Electrica este limitata doar la tranzactii pe Piata de Echilibrare si pe PZU.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 2013, veniturile segmentului de servicii aferente retelelor de distributie externe au fost de 16 milioane RON si respectiv 27 milioane RON. Pentru aceste perioade, serviciile aferente retelelor de distributie externe au fost efectuate de SEB, SED, SEMO, SEO si SEMU. O parte semnificativa din vanzarile acestor societati de servicii sunt aferente tranzactiilor cu societatile de distributie a energiei electrice care au fost privatizate, si anume Enel, E.On si CEZ. Pozitia financiara a SEB, SED, SEMO si SEO s-a deteriorat semnificativ dupa privatizarea distribuitorilor de energie electrica in regiunile Banat, Dobrogea, Moldova si Oltenia. (a se vedea “*Reorganizarea*”)

Cheltuieli de exploatare

Tabelul de mai jos prezinta structura cheltuielilor de exploatare pentru perioadele indicate.

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie	
	2014	2013
	(milioane RON)	
Energia electrica achizitionata	624	837
Certificate verzi	92	107
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	172	177
Reparatii, intretinere si materiale	11	17
Amortizarea imobilizarilor	103	98
Ajustari / (Reluarea ajustarilor) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(3)	(15)
Alte cheltuieli de exploatare	123	123
Total cheltuieli de exploatare	1.122	1.344

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditare

Energie electrica achizitionata

Tabelul de mai jos prezinta structura cheltuielilor cu energia electrica achizitionata pentru perioadele indicate.

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie	
	2014	2013
Energie electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea	157	189
Servicii de transport si de sistem	70	61
Energie electrica achizitionata pentru furnizare si trading	397	587
Total energie electrica achizitionata	624	837

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditate

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, cheltuiala cu energia electrica achizitionata a scazut cu 213 milioane RON, sau 25,4%, la 624 milioane RON de la 837 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere a fost datorata in primul rand scaderii costului energiei electrice achizitionate pentru furnizare si trading cu 190 milioane RON, sau 32,4%, la 397 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 de la 587 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere a fost determinata in principal de scaderea cu 4,6% a cantitatii de energie electrica furnizata si de scaderea cu 22,6% a pretului mediu de achizitie a energiei electrice.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, costul energiei electrice achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea a scazut cu 32 milioane RON, sau 16,9%, la 157 milioane RON de la 189 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere a fost determinata in principal de scaderea cu 8,9% in cantitatea de energie electrica achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea si de scaderea cu 9,0% a pretului de achizitie a energiei electrice.

Costul cu energia electrica achizitionata reprezinta principalul cost al Grupului, reprezentand 51,6% din venituri in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 60% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Certificate Verzi

Costul Certificatelor Verzi este recunoscut in contul de profit si pierdere pe baza unei cote cantitative stabilite de autoritatea de reglementare care reprezinta cantitatea de Certificate Verzi pe care Electrica trebuie s-o achizitioneze pentru anul curent si pe baza pretului Certificatelor Verzi pe piata centralizata. Costul cu achizitia Certificatelor Verzi este un cost refacturat.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, costul cu achizitia Certificatelor Verzi a scazut cu 15 milioane RON, sau 14%, la 92 milioane RON de la 107 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere s-a datorat in principal scaderii cu 38,3% a pretului Certificatelor Verzi de la 243 RON/Certificat Verde in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013 la 150 RON/Certificat Verde in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014. In 2014, cota reglementata de Certificate Verzi impusa furnizorilor de energie electrica de catre ANRE a crescut la 0,237 Certificate Verzi pe MWh furnizat de la 0,2117 Certificate Verzi pe MWh furnizat in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Ca procent din venituri, costul cu achizitia Certificatelor Verzi a reprezentat 7,6% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 7,7% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Salarii si alte beneficii ale angajatilor

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, cheltuielile cu salariile si alte beneficii ale angajatilor au scazut cu 5 milioane RON, sau 2,8%, la 172 milioane RON de la 177 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere a fost in primul rand datorata concedierilor care au avut loc la nivelul Electrica Serv in 2013. Ca procent din venituri, cheltuielile cu salariile si alte beneficii ale angajatilor au reprezentat 14,2% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 12,7% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Reparatii, intretinere si materiale

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, cheltuielile cu reparatii, intretinere si materiale au scazut cu 6 milioane RON, sau 35,3%, la 11 milioane RON de la 17 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere s-a datorat in principal reducerii activitatii filialelor de servicii energetice ale Grupului care efectueaza activitati de reparatii, mentenanta si alte servicii aferente retelei de distributie externe. Ca procent din venituri, cheltuielile cu reparatii, intretinere si materiale au reprezentat 0,9% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 1,2% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au ramas relativ constante in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si respectiv 2013. Ca procent din venituri, alte cheltuieli de exploatare au reprezentat 10,2% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 8,8% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Profit inainte de impozitare

Ca urmare a factorilor prezentati mai sus, in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, profitul inainte de impozitare a crescut cu 24 milioane RON, sau 25,5%, la 118 milioane RON de la 94 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

Cheltuiala cu impozitul pe profit

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, cheltuiala cu impozitul pe profitul Electrica a crescut cu 17 milioane RON, sau 141,7%, la 29 milioane RON de la 12 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta crestere a fost in primul rand datorata cresterii profitabilitatii segmentului de distributie.

Profitul net al perioadei

Ca urmare a factorilor prezentati mai sus, in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, profitul net a crescut cu 6 milioane RON, sau 8,2%, la 88 milioane RON de la 82 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

EBITDA

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie	
	2014	2013
	(milioane RON)	
EBITDA^(*)		
Segmentul distributie energie electrica	187	147
Segmentul furnizare energie electrica	60	49
Segmentul de servicii aferente retelei de distributie externe	(23)	(18)
Sediul central	(1)	2
EBITDA Electrica Grup	222	180

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Neauditare ;

(*) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Neauditare). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia poate varia de la altor societati din industria in care activeaza Grupul. Acesta masura non-IFRS prezinta limitari ca instrument analitic si nu trebuie considerat izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului /(pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate".

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, EBITDA a crescut cu 42 milioane RON, sau 23,3%, la 222 milioane RON de la 180 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, EBITDA aferenta segmentului de distributie de energie electrica a crescut cu 40 milioane RON, sau 27,2%, la 187 milioane RON de la 147 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta crestere a fost in primul rand datorata cresterii cu 1,4% a veniturilor din distributia de energie electrica si scaderii cu 17% a costului cu energia electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, EBITDA aferenta segmentului de furnizare de energie electrica a crescut cu 11 milioane RON, sau 22,4%, la 60 milioane RON de la 49 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta evolutie a fost in primul rand datorata scaderii cu 32,4% a costului energiei electrice achizitionate pentru furnizare si trading care a compensat partial scaderea de 15,9% a veniturilor segmentului de furnizare de energie electrica.

Ca procent din venituri, EBITDA a reprezentat 18,3% si respectiv 12,9% in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si respectiv 2013.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 comparativ cu exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 comparativ cu exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011

Venituri

Tabelul de mai jos prezinta venitul Electrica pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Distributie de energie electrica	2.056	1.944	1.873
Venituri de la clientii externi	486	447	423
Venituri din tranzactii cu alte segmente*	1.570	1.498	1.449
% din venituri***	29,6%	28,2%	27,0%
Furnizare de energie electrica	4.780	4.801	4.825
Venituri de la clientii externi	4.570	4.653	4.710
Venituri din tranzactii cu alte segmente	210	147	115
% din venituri***	68,9%	69,6%	69,6%
Servicii aferente retelelor de distributie externe**	101	153	235
Venituri de la clientii externi	101	153	235
Venituri din tranzactii cu alte segmente	—	—	—
% din venituri***	1,5%	2,2%	3,4%
Sediul central	—	—	—
Venituri de la clientii externi	—	—	—
Venituri din tranzactii cu alte segmente	—	—	—
% din venituri***	0,0%	0,0%	0,0%
Total venituri inainte de eliminari si ajustari de consolidare	6.937	6.898	6.932
<i>Eliminari si ajustari de consolidare</i>	(1.780)	(1.645)	(1.564)
Total consolidat	5.157	5.253	5.368

Sursa: Situati Financiare Consolidate Auditate.

* in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, 76% din activitatea segmentului de distributia de energie electrica este efectuata catre segmentul de furnizare de energie electrica;

** Servicii aferente retelelor de distributie externe includ reparatii, mentenanta si alte servicii efectuate pentru retele de distributie detinute de alti distribuitori (includ serviciile efectuate de SEB, SED, SEMO, SEO si SEMU)

*** %din total venituri inainte de eliminari si ajustari de consolidare

Pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, veniturile Electrica au fost de 5.157 milioane RON, 5.253 milioane RON si, respectiv, 5.368 milioane RON. Scaderea veniturilor cu 96 milioane RON, sau 1,8%, in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 fata de exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si scaderea veniturilor cu 115 milioane RON, sau 2,2%, in

exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 fata de exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 au fost determinate in principal de factorii prezentati in cele ce urmeaza.

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, contributiile segmentului de distributie de energie electrica si segmentului de furnizare de energie electrica la veniturile Electrica au fost de 29,6% si respectiv 68,9%; in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 cele doua segmente au contribuit la veniturile Electrica cu 28,2% si respectiv 69,6%, iar in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 cu 27% si respectiv 69,6%. A se vedea "*Raportarea pe segmente*" de mai jos.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, veniturile din segmentul de distributie de energie electrica au crescut cu 112 milioane RON, sau 5,8%, la 2.056 milioane RON de la 1.944 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta evolutie a fost in primul rand datorata cresterii cu 7,2% a veniturilor din distributia de energie electrica determinata de cresterea cu 8,6% a tarifului mediu reglementat de distributie care a acoperit partial scaderea cantitatilor distribuite cu 1,2%. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, veniturile din segmentul de distributie de energie electrica au crescut cu 71 milioane RON, sau 3,8%, la 1.944 milioane RON de la 1.873 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta evolutie a fost in primul rand datorata cresterii cu 4,6% a veniturilor din distributia de energie electrica determinata de cresterea cu 4,1% a tarifului mediu reglementat de distributie in a doua jumatate a anului 2012 si de un nivel relativ constant al cantitatilor distribuite. In anii 2013, 2012 si 2011, veniturile din distributia de energie electrica au reprezentat 90%, 89% si respectiv 88%, din veniturile totale ale segmentului de distributie de energie electrica (alte venituri fiind reprezentate de distributia de energie reactiva si venituri din reluarea taxei de racordare la venituri).

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, veniturile din segmentul de furnizare de energie electrica au scazut cu 21 milioane RON, sau 0,4%, la 4.780 milioane RON de la 4.801 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. In 2013, 2012 si 2011, veniturile din furnizarea energiei electrice au reprezentat 91%, 87% si respectiv 83% din totalul veniturilor segmentului de furnizare de energie electrica (diferenta constand in venituri din activitatea de trading de energie electrica). In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, veniturile din furnizarea de energie electrica au crescut cu 216 milioane RON, sau 5,2% la 4.370 milioane RON de la 4.154 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta crestere s-a datorat in principal cresterii cu 13% a tarifului mediu de furnizare de energie electrica. In plus, valoarea regularizata a Certificatelor Verzi inclusa in factura catre consumatorul final a crescut cu 47%, de la 28,98 RON/MWh in 2012 la 42,74 RON/MWh in 2013, ca urmare a maririi cotei de certificate verzi, a se vedea "*Certificate Verzi*" mai jos. Aceasta crestere in tarife (inclusiv cu valoarea Certificatelor Verzi) a acoperit diminuarea cu 9,1% a cantitatilor furnizate ca urmare a scaderii consumului de electricitate la nivel national si incetarii furnizarii de energie electrica catre unul dintre clientii principali ai Electrica, si anume Oltechim (aflat in prezent in insolventa) precum si catre alti clienti aflati in dificultate financiara. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, veniturile din segmentul de furnizare de energie electrica au scazut cu 24 milioane RON, sau 0,5%, la 4.801 milioane RON de la 4.825 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, veniturile din furnizarea de energie electrica au crescut cu 127 milioane RON, sau 3,15% la 4.154 milioane RON de la 4.027 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta crestere s-a datorat in principal cresterii cu 6% a tarifului mediu de furnizare de energie electrica. In plus, valoarea Certificatelor Verzi inclusa in factura catre consumatorul final a crescut cu 221%, de la 9,03 RON/MWh in 2011 la 28,98 RON/MWh in 2012, ca urmare a maririi cotei de Certificate Verzi. Aceasta crestere in tarife (inclusiv cu valoarea Certificatelor Verzi) a acoperit diminuarea cu 8,2% a cantitatilor furnizate ca urmare a scaderii consumului de energie electrica la nivel national si incetarea, incepand cu a doua jumatate a anului 2012, a furnizarii de energie electrica catre Oltechim. Veniturile segmentului de furnizare de energie electrica au fost afectate si de diminuarea cu 37% a activitatii de trading cu energie electrica efectuata de Electrica in 2013 comparativ cu 2012 si cu 19% in 2012 comparativ cu 2011. In prezent, activitatea de trading efectuata de Electrica este limitata doar la tranzactii pe Piata de Echilibrare si pe PZU.

Pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, veniturile segmentului de servicii aferente retelelor de distributie externe au fost de 101 milioane RON, 153 milioane RON si respectiv 235 milioane RON. In aceste perioade, serviciile aferente retelelor de distributie externe au fost efectuate de SEB, SED, SEMO, SEO si SEMU. O parte semnificativa din vanzarile acestor societati de servicii sunt aferente tranzactiilor cu societatile de distributie a energiei electrice care au fost privatizate (si anume Enel, E.On si CEZ). Pozitia financiara a SEB, SED, SEMO si SEO s-a deteriorat semnificativ dupa

privatizarea distribuitorilor de energie electrica in regiunile Banat, Dobrogea, Moldova si Oltenia. A se vedea "Reorganizarea"

Cheltuieli de exploatare

Tabelul de mai jos prezinta structura cheltuielilor de exploatare pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Energia electrica achizitionata	2.845	3.089	3.650
CertIFICATE VERZI	414	302	91
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	766	755	793
Reparatii, intretinere si materiale	103	161	209
Amortizarea imobilizarilor	398	398	372
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	13	4	7
Ajustari / (Reluarea ajustarilor) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(21)	(53)	148
Reducerea valorii / (Reluarea reducerii valorii) stocurilor, net	(1)	18	14
Alte cheltuieli de exploatare	434	458	406
Total cheltuieli de exploatare	4.951	5.132	5.690

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate.

Energie electrica achizitionata

Tabelul de mai jos prezinta structura cheltuielilor cu energia electrica achizitionata pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Energie electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea	521	474	516
Servicii de transport si de sistem	304	345	287
Energie electrica achizitionata pentru furnizare si trading	2.020	2.270	2.846
Total energie electrica achizitionata	2.845	3.089	3.650

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, costul cu energia electrica achizitionata a scazut cu 244 milioane RON, sau 7,9%, la 2.845 milioane RON de la 3.089 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta scadere a fost datorata in primul rand scaderii costului energiei electrice achizitionate pentru furnizare si trading cu 250 milioane RON, sau 11%, la 2.020 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 de la 2.270 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta scadere a fost determinata in principal de urmasorii factori: (i) scaderea cantitatii de energie electrica furnizata, (ii) cresterea cu 4% in pretul mediu de achizitie a energiei electrice si (iii) scaderea cu 37% a activitatii de trading cu energie electrica. In conformitate cu legislatia actuala, mai mult de 80% din contractele de achizitie de energie electrica destinata furnizarii consumatorilor finali pe piata reglementata sunt reglementate. Prin urmare, pretul de achizitie de energie electrica depinde de tipul de producator de energie electrica mandat de ANRE.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, costul energiei electrice achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea a crescut cu 47 milioane RON, sau 9,9%, la 521 milioane RON de la 474 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta crestere a fost determinata in principal de cresterea cu 10% a pretului de achizitie a energiei electrice.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costul cu energia electrica achizitionata a scazut cu 561 milioane RON, sau 15,4%, la 3.089 milioane RON de la 3.650 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere a fost datorata in primul rand scaderii costului energiei electrice achizitionate pentru furnizare si trading cu 576 milioane RON, sau 20,2%, la 2.270 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 de la 2.846 milioane RON in exercitiul financiar

incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere a fost determinata in principal de urmatoarii factori: (i) scaderea cantitatii de energie electrica furnizata, (ii) scaderea cu 5% in pretul mediu de achizitie a energiei electrice si (iii) scaderea cu 19% a activitatii de trading cu energie electrica. In 2012, Electrica a achizitionat energie electrica in principal de la producatori ieftini, ca de exemplu Hidroelectrica spre deosebire de 2011 cand conditiile meteo au determinat Hidroelectrica sa declare stare de forta majora si prin urmare Electrica a fost obligata sa achizitioneze energie electrica de la producatori mult mai scumpi, si anume de la producatorii de energie electrica in termocentrale (ex.: pe baza de carbune).

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costul energiei electrice achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea a scazut cu 42 milioane RON, sau 8,1%, la 474 milioane RON de la 516 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere a fost determinata in principal de scaderea cu 9% a pretului de achizitie a energiei electrice.

Costul cu energia electrica achizitionata reprezinta principalul cost al Grupului, reprezentand 55% din venituri in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, 59% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si 68% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

Certificate Verzi

Impactul achizitiei si vanzarii Certificatelor Verzi este recunoscut in profitul sau pierderea consolidat(a) a(l) Grupului pe baza unei cote cantitative stabilite de ANRE care reprezinta cantitatea de Certificate Verzi pe care Electrica trebuie s-o achizitioneze pentru anul curent si pe baza pretului Certificatelor Verzi pe Piata Certificatelor Verzi. Costul cu achizitia Certificatelor Verzi este un cost refacturat consumatorilor.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, costul cu achizitia Certificatelor Verzi a crescut cu 112 milioane RON, sau 37,1%, la 414 milioane RON de la 302 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta crestere s-a datorat in principal faptului ca in 2013 ANRE aproape a dublat cota de Certificate Verzi impusa furnizorilor de energie electrica de la 0,1188 Certificate Verzi pe MWh furnizat in 2012 la 0,224 Certificate Verzi pe MWh furnizati in 2013. Aceasta crestere a fost partial acoperita de o reducere de 22% in pretul Certificatelor Verzi de la 244 RON/certificat in 2012 la un pret mediu de 191 RON/certificat in 2013.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costul cu achizitia Certificatelor Verzi a crescut cu 211 milioane RON, sau 232%, la 302 milioane RON de la 91 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta crestere s-a datorat in principal faptului ca in 2012 ANRE a triplat cota de Certificate Verzi impusa furnizorilor de energie electrica de la 0,03746 certificate verzi pe MWh furnizat in 2011 la 0,1188 Certificate Verzi pe MWh furnizati in 2012. Pretul Certificatelor Verzi a inregistrat o crestere de 1,2% de la 241 RON/certificat in 2011 la 244 RON/certificat in 2012.

Salarii si alte beneficii ale angajatilor

Tabelul de mai jos prezinta structura si nivelul salariilor si ale altor beneficii ale angajatilor pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Salarii si alte retributii	563	559	575
Contributii la asigurari sociale	165	165	153
Tichete de masa	21	21	23
Beneficii la desfacerea contractului de munca	4	1	42
Alte beneficii ale angajatilor	13	8	0
Total	766	755	793

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, cheltuielile cu salariile si alte beneficii ale angajatilor au crescut cu 11 milioane RON, sau 1,46%, la 766 milioane RON de la 755 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta crestere a fost determinata de primele salariale inregistrate la nivelul societatilor de distributie si de cheltuielile cu beneficiile salariale la desfacerea contractului de munca inregistrate la nivelul Electrica Serv. Angajatii Electrica pot beneficia de un sistem de prime salariale stabilit prin lege. Conform Ordonantei de Guvern nr. 64/2011 si Ordinului Ministrului Finantelor nr. 144/2005, societatile controlate de Stat care au stabilit in bugete obligatia participarii angajatilor la profit pe baza rezultatelor financiare anuale, pot acorda aceste drepturi in limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult decat salariul lunar de baza mediu la nivelul entitatii in exercitiul financiar respectiv. In anul 2013, Grupul a utilizat provizionul pentru restructurare in suma de 3,7 milioane RON recunoscut in 2012, concomitent cu inregistrarea si plata beneficiilor la desfacerea contractului de munca. Ca procent din venituri, cheltuielile cu salariile si alte beneficii ale angajatilor au crescut usor la 14,9% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 de la 14,4% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuielile cu salariile si alte beneficii ale angajatilor au scazut cu 38 milioane RON, sau 4,8%, la 755 milioane RON de la 793 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere a fost determinata in principal de restructurarea Electrica Serv si Divizare, precum si de implementarea unui plan de concedieri colective in ceea ce priveste angajatii sai. In anul 2011, Grupul a utilizat provizionul pentru restructurare in suma de 41,9 milioane RON inregistrat in 2010, in urma disponibilizarii a 1.354 angajati, concomitent cu inregistrarea si plata beneficiilor la desfacerea contractului de munca. Ca procent din venituri, cheltuielile cu salariile si alte beneficii ale angajatilor au scazut usor la 14,4% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 de la 14,8% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

Reparatii, intretinere si materiale

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, cheltuielile cu reparatiile, intretinerea si materialele au scazut cu 58 milioane RON sau 36%, la 103 milioane RON de la 161 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta scadere s-a datorat in principal reducerii activitatii filialelor de servicii energetice ale Grupului care efectueaza activitati de reparatii, mentenanta si alte servicii aferente retelelor de distributie externe, cat si scaderii costurilor cu reparatiile accidentale si de forta majora ambii factori conducand la cheltuieli mai mici cu piesele de schimb si alte materiale.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuielile cu reparatiile, intretinerea si materialele au scazut cu 47 milioane RON, sau 23%, la 161 milioane RON de la 209 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere s-a datorat in principal reducerii activitatii filialelor de servicii energetice ale Grupului care efectueaza activitati de reparatii, mentenanta si alte servicii aferente retelelor de distributie externe.

Ca procent din venituri, cheltuielile cu reparatiile, intretinerea si materialele au reprezentat 2%, 3% si 4% in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si respectiv 2011.

Ajustari / (Reluarea ajustarilor) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net

Tabelul de mai jos prezinta miscarile in ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante pentru perioadele indicate:

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale			
Sold la 1 ianuarie	1.189	1.443	1.298
Ajustari recunoscute	54	67	288
Ajustari reversate	(75)	(134)	(143)
Sume anulate (pierderi din creante)	(2)	(188)	—
Sold la 31 decembrie	1.166	1.189	1.443
Ajustari pentru deprecierea altor creante			
Sold la 1 ianuarie	39	25	22
Ajustari recunoscute	1	27	3
Ajustari reversate		(12)	—
Sume anulate (pierderi din creante)	(5)	—	—
Sold la 31 decembrie	35	39	25
Ajustari / (reluarea ajustarilor) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(21)	(53)	148

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

O parte semnificativa a ajustarilor pentru creante incerte se refera la clienti in litigiu, insolventa sau faliment, multe dintre aceste creante fiind mai vechi de trei ani. La 31 decembrie 2013, 33% din soldul creantelor comerciale brute ale Grupului sunt mai vechi de trei ani. Electrica va derecunoaste aceste creante impreuna cu ajustarile aferente dupa finalizarea procedurilor relevante de faliment cu privire la clientii sai.

In perioadele indicate, miscarile semnificative in ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante se refera in principal la creante de la Oltchim si CFR.

La 31 decembrie 2011, creanta Grupului fata de CFR a fost de cca. 609 milioane RON (provizionata in proportie de 55%). CFR plateste facturile cu intarzieri semnificative; prin urmare, sume semnificative sunt recuperate prin compensari, executari silite sau din sume acordate de Guvern catre CFR in scopul platii energiei electrice furnizate. Ca rezultat al acestor ajutoare acordate de Stat, in 2012, Electrica Furnizare si CFR au incheiat Contractul de Tranzactie CFR 2012 pe baza careia Electrica a incasat facturi in valoare de 315 milioane RON si a anulat penalitati de intarziere la plata in suma de 238 milioane RON. In consecinta, Grupul a reversat ajustarile de valoare aferente creantelor incasate in suma de 96 milioane RON si a anulat ajustari de valoare de 181 milioane RON aferente penalitatilor anulate. In 2012 si 2013, ajustarile de valoare ramase pentru creantele CFR au fost reversate, iar in 2013 nu au mai fost inregistrate ajustari de valoare pentru creantele CFR. A se vedea “Contracte Materiale-Contract de Furnizare de Energie Electrica incheiat intre Electrica Furnizare si CFR”.

In perioadele indicate, au fost inregistrate provizioane semnificative pentru Oltchim (ca urmare a dificultatilor sale financiare), care de altfel a si intrat in insolventa in ianuarie 2013. Creanta de la Oltchim in suma de 715 milioane RON a fost integral provizionata in perioada indicata.

Alte cheltuieli de exploatare

Tabelul de mai jos prezinta structura si nivelul altor cheltuieli de exploatare pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Chirii	49	43	37
Citiri de contoare	38	36	34
Tiparire si transmitere a facturilor	35	33	47
Incasarea facturilor	26	25	25
Servicii IT	38	48	48
Servicii postale si de telecomunicatii	28	21	23
Utilitati	29	28	29
Paza si protectie	7	6	7
Call center	7	5	6
Penalitati datorate statului pentru intarziere la plata impozitelor si taxelor	13	29	57
Penalitati contractuale	24	10	14
Alte taxe si impozite	46	26	26
Modificarea provizioanelor	5	27	(42)
Cheltuieli juridice si de consultanta	10	10	3
Costul marfurilor vandute	10	10	15
Comisioane bancare	10	10	6
Altele	62	91	68
Total alte cheltuieli de exploatare	434	458	406

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

Alte cheltuieli de exploatare au scazut cu 24 milioane RON, sau 5%, la 434 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 de la 458 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si au crescut cu 52 milioane RON, sau 13%, la 458 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 de la 406 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

Ca procent din venituri, alte cheltuieli de exploatare au reprezentat 8,4%, 8,7% si 7,6% in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.

In perioadele indicate, principalele variatii in evolutia altor cheltuieli de exploatare au fost inregistrate la nivelul penalitatilor datorate statului pentru intarziere la plata impozitelor si taxelor, la nivelul penalitatilor contractuale, la nivelul altor taxe si impozite si la nivelul provizioanelor (de restructurare si altele).

Penalitati datorate statului pentru intarziere la plata impozitelor si taxelor reprezinta obligatii ale Grupului catre Stat in principal in legatura cu Electrica Serv inclusiv TVA, contributiile la asigurarile sociale in legatura cu angajatii precum si alte datorii catre bugetul de stat, care au fost reesalonate pe o perioada de 48 de luni incepand cu august 2012.

OG nr. 5/2013 a introdus o taxa de monopol asupra activitatii de distributie de 0,75 RON/MWh care a rezultat in cheltuieli fiscale suplimentare de 11 milioane RON. Prin urmare, alte taxe si impozite au crescut in 2013. Trebuie mentionat insa ca taxa de monopol este un cost refacturat catre consumatorii Grupului.

Cresterea in valoarea penalitatilor contractuale inregistrate in 2013 se refera la penalitatile inregistrate de Grup ca urmare a denuntarii inainte de termen a unor contracte cu producatorii de energie electrica care contineau conditii de pret nefavorabile pentru Electrica.

Cheltuielile cu provizioanele includ, in principal, provizioanele pentru litigii si alte riscuri si provizioanele pentru restructurare. Provizioanele recunoscute in 2013 se refera in principal la riscuri fiscale si litigii cu autoritatea fiscala romana, ANAF, pentru penalitati de intarziere la plata pretinse de autoritatea fiscala. In anul 2013, Grupul a utilizat un provizion pentru restructurare in suma de 3,7 milioane RON recunoscut in 2012, concomitent cu inregistrarea si plata beneficiilor la desfacerea contractului de munca si a reversat provizioane legate de litigii si alte riscuri in suma de 15,8 milioane

RON. Principalele provizioane recunoscute in 2012 includ suma de 15,6 milioane RON pentru pretentii ale anumitor persoane fizice cu privire la terenuri ale Grupului; suma de 2,6 milioane RON pentru daune provocate de defectiuni ale retelei de distributie a energiei electrice pretinse de catre o societate si suma de 8,6 milioane RON pentru penalitati de intarziere pretinse de ANAF. In 2012, Grupul a provizionat suma de 16,5 milioane RON ca urmare a rezultatului nefavorabil al unui litigiu cu ANAF si a reversat provizioane legate de litigii si alte riscuri in suma de 8,7 milioane RON. Principalele provizioane inregistrate in 2011 se refera la suma de 8,2 milioane RON reprezentand penalitati de intarziere la plata pretinse de ANAF. In 2011 Grupul a utilizat un provizion pentru restructurare in suma de 41,9 milioane RON inregistrat in 2010, in urma disponibilizarii a 1.354 angajati concomitent cu inregistrarea si plata beneficiilor la desfacerea contractului de munca.

Alte cheltuieli includ cheltuieli de marketing, transport, pierderi din cedarea activelor, etc. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, aceste cheltuieli reprezinta 14,3% din total alte cheltuieli de exploatare, 19,8% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si 16,7% in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

Cheltuieli financiare nete

Tabelul de mai jos prezinta costul financiar net al Electrica pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Venituri din dobanzi la depozite	23	22	28
Alte venituri financiare	0	0	8
Total venituri financiare	24	22	35
Cheltuieli cu dobanzile	(20)	(28)	(33)
Costul dobanzii pentru beneficiile angajatilor	(12)	(13)	(13)
Pierderi nete din curs valutar	(2)	(2)	(5)
Alte cheltuieli financiare	(1)	(2)	(2)
Total cheltuieli financiare	(35)	(46)	(53)
Cheltuieli financiare, nete	(12)	(24)	(17)

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditare

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, cheltuielile financiare nete au scazut cu 12 milioane RON, sau 50%, la 12 milioane RON de la 24 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta scadere s-a datorat in principal scaderii cheltuielilor cu dobanzile ca urmare a rambursarii imprumuturilor bancare si a datoriilor de leasing.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuielile financiare nete au crescut cu 7 milioane RON, sau 41,2%, la 24 milioane RON de la 17 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta variatie in cheltuielile financiare nete s-a datorat in principal scaderii veniturilor financiare cu 37,5% in principal ca urmare a diminuarii veniturilor din dobanzile la depozite si scaderii cheltuielilor financiare cu 12,3% ca o consecinta a scaderii cheltuielilor cu dobanzile in urma rambursarii imprumuturilor bancare si a datoriilor de leasing.

Profit inainte de impozitare

Ca urmare a factorilor prezentati mai sus, in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, profitul inainte de impozitare a scazut cu 78 milioane RON, sau 16,7% la 390 milioane RON de la 468 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, iar in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, profitul inainte de impozitare a crescut cu 515 milioane RON la 468 milioane RON de la o pierdere de 47 milioane RON inregistrata in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

Cheltuiala cu impozitul pe profit

Tabelul de mai jos prezinta cheltuiala cu impozitul pe profit inregistrata de Electrica pentru perioadele indicate.

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Cheltuiala cu impozitul curent	62	48	38
Cheltuiala cu / (reluarea) impozitul(ui) amanat	13	5	(5)
Total cheltuiala cu impozitul pe profit	75	53	33

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Auditate

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, cheltuiala cu impozitul pe profit inregistrata de Electrica a crescut cu 22 milioane RON, sau 41,5%, la 75 milioane RON de la 53 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, cheltuiala cu impozitul curent a crescut cu 14 milioane RON, sau 29,2%, la 62 milioane RON de la 48 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta crestere a rezultat din schimbarea destinatiei rezervelor statutare reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare. Electrica a inregistrat in 2013 un impozit curent de 11 milioane RON in legatura cu aceasta operatiune. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, cheltuiala cu impozitul amanat a crescut cu 8 milioane RON, sau 160%, la 13 milioane RON de la 5 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. In 2012 Electrica a inregistrat venituri din impozitul amanat cu privire la pierderi fiscale reportate (venit din impozit amanat in suma de 26 milioane RON) precum si cu privire la modificari in valoarea imobilizarilor corporale (venit din impozit amanat in suma de 12 milioane RON). Pe de alta parte, Electrica a inregistrat cheltuieli cu impozitul amanat cu privire la modificari in ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale (cheltuiala cu impozitul amanat in suma de 42 milioane RON). In 2013, cheltuiala cu impozitul amanat a rezultat in principal din modificarile in ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale (cheltuiala cu impozitul amanat in suma de 10 milioane RON). In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013 si 2012, rata de impozitare efectiva a fost de 19% si respectiv 11%.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuiala cu impozitul pe profit a crescut cu 20 milioane RON, sau 60,6%, la 53 milioane RON de la 33 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, cheltuiala cu impozitul curent a crescut cu 10 milioane RON, sau 26%, la 48 milioane RON de la 38 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. In 2011, Electrica a inregistrat venituri din impozit amanat in legatura cu beneficiile angajatilor (venit din impozit amanat de 5 milioane RON) si in legatura cu modificarile in valoarea imobilizarilor corporale (venit din impozit amanat de 2 milioane RON) care au compensat cheltuiala cu impozitul amanat aferenta modificarilor in ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale (cheltuiala cu impozitul amanat de 3 milioane RON). In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 2011, rata de impozitare efectiva a fost de 11% si respectiv -71%.

Creante privind impozitul amanat nu au fost recunoscute in legatura cu urmatoarele elemente intrucat nu este probabila realizarea de profituri fiscale viitoare care sa poata fi utilizate de entitatea care le-a generat pentru a beneficia de deducerea acestor elemente :

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	milioane RON		
Pierderi fiscale	263	383	319

Pierderile fiscale inregistrate de societatile din cadrul Grupului au fost generate si expira dupa cum urmeaza:

	Pierderi fiscale		
	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	milioane RON		
Anul in care pierderea fiscala a fost generata:			
2013 (expira in 2020)	66	—	—
2012 (expira in 2019)	70	70	—
2011 (expira in 2018)	—	67	67
2010 (expira in 2016 - 2017)	67	67	67
2009 (expira in 2014)	60	67	67
2008 (expira in 2013)	—	112	118
Total	263	383	319

Grupul nu a recunoscut creante privind impozitul amanat pentru pierderile fiscale ale filialelor de servicii cu dificultati financiare. De asemenea, Grupul nu a recunoscut creante privind impozitul amanat pentru pierderile fiscale inregistrate inainte de 2011 (generate de catre o societate din cadrul Grupului) intrucat se considera ca este improbabil ca profiturile fiscale viitoare sa fie suficiente pentru recuperarea acestor creante.

Profit / (pierdere) net(a) in perioada

Ca urmare a factorilor prezentati mai sus, in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 profitul net al Electrica a scazut cu 102 milioane RON, sau 24,5%, la 314 milioane RON de la 416 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Profitul net al Electrica a crescut cu 496 milioane RON, sau 620%, la 416 milioane RON de la o pierdere de 80 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

EBITDA

Tabelul de mai jos prezinta EBITDA Electrica pentru perioadele indicate:

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
EBITDA(*)			
Segmentul distributie energie electrica	681	623	440
Segmentul furnizare energie electrica	117	116	(110)
Segmentul de servicii aferente retelelor de distributie externe	(42)	(92)	(32)
Sediul central	(7)	—	(23)
EBITDA Electrica Grup	749	647	275

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Auditate ;

(*) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Neauditate). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Acesta masura non-IFRS prezinta limitari ca instrument analitic si nu trebuie considerat izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului /(pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in in "Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate".

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, EBITDA a crescut cu 102 milioane RON, sau 15,8% la 749 milioane RON de la 647 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, EBITDA aferent segmentului de distributie de energie electrica a crescut cu 58 milioane RON, sau 9,3% la 681 milioane RON de la 623 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta evolutie s-a datorat in primul rand cresterii cu 7,2% a veniturilor din distributia de energie electrica rezultand din cresterea cu 8,6% a tarifului mediu reglementat de distributie care a compensat partial scaderea de 1,2% a cantitatilor distribuite si cresterea de 2,5% a cheltuielilor de exploatare.

In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013 si 2012, EBITDA aferent segmentului de furnizare de energie electrica a ramas la un nivel relativ constant.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, EBITDA a crescut cu 372 milioane RON, sau 135,3% la 647 milioane RON de la 275 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, EBITDA aferent segmentului de distributie de energie electrica a crescut cu 183 milioane RON, sau 41,6% la 623 milioane RON de la 440 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta evolutie s-a datorat in principal cresterii cu 4,6% a veniturilor din distributia de energie electrica rezultand din cresterea cu 4,1% a tarifului mediu reglementat de distributie si un nivel relativ constant al cantitatilor distribuite in timp ce cheltuielile de exploatare au scazut cu 3,5%.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, EBITDA aferent segmentului de furnizare de energie electrica a crescut cu 226 milioane RON la 116 milioane RON de la un EBITDA negativ de 110 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. In 2011 nivelul EBITDA a fost influentat de ajustarile pentru deprecierea creantelor inregistrate de Electrica in legatura cu Oltchim in suma de 227 milioane RON. In 2012, Electrica a incasat de la CFR facturi in valoare de 315 milioane RON si a anulat penalitati de intarziere la plata in suma de 238 milioane RON. In consecinta, Grupul a reversat ajustarile de valoare aferente creantelor incasate in suma de 96 milioane RON si a anulat ajustari de valoare de 181 milioane RON aferente penalitatilor anulate. A se vedea "*Contracte Materiale—Contracte de Furnizare de Energie Electrica incheiate intre Electrica Furnizare si CFR*".

Ca procent din venituri, EBITDA a reprezentat 14,5%, 12,3% si 5,1% in exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.

Raportarea pe Segmente

Raportarea financiara externa a Grupului este bazata pe segmente operationale. Principalele segmente ale activitatii Grupului sunt distributia si furnizarea de energie electrica. In plus, Grupul are alte doua segmente si anume servicii aferente retelelor de distributie externe si Sediul Central. Pentru scopurile acestui Prospect, Conducerea considera aceste segmente ca fiind nesemnificative si in afara activitatii de baza.

Segmentul de distributie de energie electrica include distributia de energie electrica si alte activitati direct sau indirect legate de activitatea de distributie de energie electrica, inclusiv operarea unei activitati de mentenanta si servicii aferente retelei de distributie proprie.

Segmentul de furnizare de energie electrica include achizitia de energie electrica si vanzarea de energie electrica catre consumatori.

Segmentul de servicii aferente retelelor de distributie externe include activitatea de reparatii, mentenanta si alte servicii pentru retele de distributie detinute de alti operatori de distributie iar Sediul Central include serviciile corporative la nivelul societatii-mama.

Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 comparativ cu perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013

Tabelul de mai jos prezinta alocarea datelor financiare selectate pe cele patru segmente operationale pentru perioadele de trei luni incheiate la 31 martie 2014 si 2013.

Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014

milioane RON	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	1.059	136	16	0	1.211	0	1.211
Venituri din tranzactii cu alte segmente	44	400	0	0	444	(444)	0
Veniturile segmentului raportabil	1.103	536	16	0	1.655	(444)	1.211
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	59	86	(24)	(3)	118	0	118
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	0	0	0	(2)	(1)	0	(1)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(1)	(100)	(1)	(1)	(103)	0	(103)
EBITDA*	60	187	(23)	(1)	222	0	222
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	42	74	(24)	(3)	88	0	88
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(19)	(128)	(21)	(4)	(172)	0	(172)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	0	0	0	0	0	0	0
Activele segmentului	1.226	6.767	362	268	8.624	1.492	10.116
Creante comerciale si alte creante	1.012	633	41	0	1.686	(630)	1.056
Numerar si echivalente de numerar	113	404	2	148	668	0	668
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	0	0	0	2.232	2.232	0	2.232
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	784	327	398	4	1.511	(538)	973
Descoperiri de cont	0	12	0	26	38	0	38
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	0	251	0	0	251	0	251
Cheltuieli de capital	1	108	0	0	109	0	109

Sursa:Situatii Financiare Consolidate Neauditare

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii)veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul(pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Neauditare). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerata izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Selectate".

Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014

milioane RON	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanța rețelei de distributie	Eliminari	Total distributie de energie electrică
Venituri de la clientii externi	43	40	50	3	0	136
Venituri din tranzactii cu alte segmente	144	125	128	80	(78)	400
Veniturile segmentului raportabil .	187	165	179	83	(78)	536
Profitul (pierderea) segmentului raportabil înainte de impozitare	26	34	27	(1)	0	86
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	1	0	(1)	0	0	0
Amortizarea și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale	(26)	(35)	(36)	(4)	0	(100)
EBITDA*	51	69	64	3	0	187
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	26	28	22	(1)	0	74
Salarii și alte beneficii ale angajaților	(31)	(29)	(27)	(42)	0	(128)
Activele segmentului	2.341	1.822	1.989	529	87	6.767
Creanțe comerciale și alte creanțe Numerar și echivalente de numerar	160	132	147	281	(87)	633
Datorii comerciale, alte datorii și beneficii pe termen scurt ale angajaților	329	16	47	12	0	404
Descoperiri de cont	109	99	101	104	(87)	327
Finanțare pentru achiziția de imobilizări și leasing financiar . .	0	0	12	0	0	12
Cheltuieli de capital	81	47	123	1	0	251
	29	33	46	0	0	108

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita și calculata pornind de la profitul (pierderea) înainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea și deprecierea/reluarea deprecierei imobilizărilor corporale și necorporale aferente segmentului operational, și ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS și nu trebuie tratat ca pe o alternativă la indicatorii IFRS. Conducerea considera că prezentarea EBITDA sporește înțelegerea investitorilor cu privire la performanța financiară a Grupului. Aceasta măsură non-IFRS nu este prezentată în conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de către Grup poate varia de la altor societăți din industria în care activează Grupul. Aceasta măsură non-IFRS prezintă limitări ca și instrument analitic și nu trebuie considerată izolat sau ca un înlocuitor al informației financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioadă cu EBITDA este prezentată în “Informații Financiare și Operationale Selectate”.

Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013

milioane RON	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	1.251	117	27	0	1.396	0	1.396
Venituri din tranzactii cu alte segmente	61	411	0	0	472	(472)	0
Veniturile segmentului raportabil	1.312	528	27	0	1.868	(472)	1.396
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	47	50	(19)	0	78	16	94
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	0	(2)	0	(2)	(4)	0	(4)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(2)	(94)	(1)	(1)	(98)	0	(98)
EBITDA*	49	147	(18)	2	180	0	180
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	39	47	(19)	(1)	66	16	82
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(19)	(128)	(26)	(4)	(177)	0	(177)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	0	0	0	16	16	0	16
Cheltuieli de capital	0	118	0	0	118	0	118

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Neauditate). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de la altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerata izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Selectate".

Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013

milioane RON	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenananta retelei de distributie	Eliminari	Total distributie de energie electrica
Venituri de la clientii externi	36	36	41	5	0	117
Venituri din tranzactii cu alte segmente	152	124	132	80	(78)	411
Veniturile segmentului raportabil	188	160	173	85	(78)	528
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	22	23	6	(2)	0	50
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	2	(2)	(2)	0	0	(2)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(24)	(32)	(33)	(4)	0	(94)
EBITDA*	45	57	42	2	0	147
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	24	20	5	(2)	0	47
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(31)	(28)	(26)	(43)	0	(128)
Cheltuieli de capital	30	48	40	0	0	118

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, si ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca

prezentarea EBITDA sporește înțelegerea investitorilor cu privire la performanța financiară a Grupului. Aceasta măsură non-IFRS nu este prezentată în conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de către Grup poate varia de la altor societăți din industria în care activează Grupul. Aceasta măsură non-IFRS prezintă limitări ca și instrument analitic și nu trebuie considerată izolat sau ca un înlocuitor al informației financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioadă cu EBITDA este prezentată în “Informații Financiare și Operative Selectate”.

Segmentul de distribuție de energie electrică

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014 și 31 martie 2013, contribuția segmentului de distribuție de energie electrică la EBITDA Grupului a fost de 84,2% și, respectiv 81,7%.

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014, veniturile segmentului de distribuție de energie electrică au crescut cu 8 milioane RON, sau 1,4%, la 536 milioane RON de la 528 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2013. Această creștere s-a datorat în principal creșterii cu 1,5% a veniturilor din distribuția de energie electrică în urma creșterii cu 0,3% a tarifului mediu reglementat de distribuție și a creșterii cu 1,0% a cantităților distribuite.

Principalul cost al segmentului de distribuție de energie electrică este costul cu energia achiziționată pentru acoperirea pierderilor de rețea. În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014, costul energiei electrice achiziționate pentru acoperirea pierderilor de rețea a scăzut cu 32 milioane RON, sau 16,9%, la 157 milioane RON de la 189 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2013. Această scădere a fost determinată în principal de scăderea cu 8,9% a cantităților de energie electrice achiziționate pentru acoperirea pierderilor de rețea și de scăderea cu 9,0% a pretului de achiziție a energiei electrice. Scăderea în pretul energiei electrice a fost datorată faptului că până în aprilie 2013, achizițiile de energie electrică efectuate pentru acoperirea pierderilor de rețea erau făcute de la producătorii controlați de stat licențiați de ANRE la un pret reglementat stabilit de ANRE. Începând cu aprilie 2013, achiziția de energie electrică pentru acoperirea pierderilor de rețea nu mai este reglementată de ANRE. În prezent, societățile de distribuție din cadrul Grupului pot achiziționa liber energie electrică pe PCCB și PZU.

Segmentul de furnizare de energie electrică

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014 și 31 martie 2013, contribuția segmentului de furnizare de energie electrică la EBITDA Grupului a fost de 27,0% și, respectiv 27,2%.

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014, veniturile segmentului de furnizare de energie electrică au scăzut cu 209 milioane RON, sau 15,9%, la 1.103 milioane RON de la 1.312 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2013. În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014 și 2013 veniturile din furnizarea energiei electrice au reprezentat 94% și respectiv 90% din totalul veniturilor segmentului de furnizare de energie electrică, diferența constând în venituri din activitatea de trading de energie electrică. În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014, veniturile din furnizarea de energie electrică au scăzut cu 143 milioane RON, sau 12,1% la 1.034 milioane RON de la 1.177 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2013. Această scădere s-a datorat în principal (i) scăderii cu 5,0% a tarifului mediu de furnizare de energie electrică, (ii) scăderii cu 30,7% a valorii Certificatelor Verzi inclusă în factura către consumatorul final și (iii) scăderii cu 4,6% a cantităților furnizate.

Principalul cost al segmentului de furnizare de energie electrică este costul cu energia electrică achiziționată. În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014, costul cu energia electrică achiziționată aferentă segmentului de furnizare (în al cărui calcul nu s-au luat în considerare eliminările și ajustările de consolidare) a scăzut cu 304 milioane RON, sau 27,2%, la 813 milioane RON de la 1.117 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2013. Această scădere a fost determinată în principal de scăderea cu 4,6% a cantității de energie electrică furnizată și de scăderea cu 22,6% în pretul mediu de achiziție a energiei electrice.

Segmentul de servicii aferente rețelelor de distribuție externe

În perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2014 și 2013, segmentul de servicii aferente rețelelor de distribuție externe au avut o influență negativă asupra EBITDA Grupului de 23 milioane RON și respectiv 18 milioane RON.

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2014, veniturile segmentului de servicii aferente rețelelor de distribuție externe au scăzut cu 11 milioane RON, sau 40,7%, la 16 milioane RON de la 27 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2013. O parte semnificativă din vânzarile segmentului sunt aferente tranzacțiilor cu societățile de distribuție a energiei electrice care au fost privatizate (Enel, E.ON și CEZ). Poziția financiară a segmentului de servicii aferente rețelelor de

distributie externe s-a deteriorat semnificativ dupa privatizarea distribuitorilor de energie electrica in regiunile Banat, Dobrogea, Moldova si Oltenia. A se vedea "Reorganizarea".

Principalul cost al segmentului de servicii aferente retelelor de distributie externe este costul cu salariile si alte beneficii ale angajatilor. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, costul cu salariile si alte beneficii ale angajatilor a scazut cu 5 milioane RON, sau 19,2%, la 21 milioane RON de la 26 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013. Aceasta scadere s-a datorat in principal concedierilor efectuate de acest segment ca parte a programului sau de reorganizare.

Sediul Central

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, Sediul Central a avut o influenta negativa asupra EBITDA Grupului de 1 milion RON. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, contributia Sediului Central la EBITDA Grupului a fost de 1,1%.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, principala sursa de venit a acestui segment a fost cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Pentru detaliul complet al investitiilor detinute de Electrica la 31 decembrie 2013 si evolutii ulterioare pana la 31 martie 2014 a se vedea Notele 9 si 14 din Situatiile financiare consolidate interimare simplificate si sectiunea "Divizarea intereselor de participatie minoritare" de mai sus.

Principalul cost al Sediului Central este costul cu salariile si alte beneficii ale angajatilor. In perioada analizata, costul cu salariile si alte beneficii ale angajatilor a fost relativ constant.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 comparativ cu exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 comparatit cu exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011

Tablelul de mai jos prezinta alocarea datelor financiare selectate pe cele patru segmente operationale pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013

milioane RON	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi . . .	4.570	486	101	—	5.157	—	5.157
Venituri din tranzactii cu alte segmente	210	1.570	—	—	1.780	(1.780)	—
Veniturile segmentului raportabil	4.780	2.056	101	—	6.937	(1.780)	5.157
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	110	279	(45)	74	417	(27)	390
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	(0)	(15)	0	94	79	(90)	(12)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(7)	(387)	(3)	(13)	(411)	—	(411)
EBITDA*	117	681	(42)	(7)	749	—	749
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	90	225	(47)	74	342	(27)	314
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(85)	(574)	(85)	(23)	(766)	—	(766)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	63	63	—	63
Activele segmentului	1.410	6.646	372	215	8.642	1.558	10.200
Creante comerciale si alte creante	1.214	650	44	—	1.908	(757)	1.151
Numerar si echivalente de numerar	92	413	2	144	651	—	651
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar . . .	—	—	—	2.243	2.243	—	2.243
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	880	418	383	3	1.684	(588)	1.096
Descoperiri de cont	42	0	—	37	80	—	80
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	—	273	—	—	273	—	273
Cheltuieli de capital	5	635	1	—	640	9	650

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Auditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii)veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul(pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditate). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerata izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Selectate".

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013

milioane RON	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanța rețelei de distributie	Eliminari	Total distributie de energie electrică
Venituri de la clienții externi	158	150	167	11	—	486
Venituri din tranzacții cu alte segmente	580	469	511	385	(375)	1.570
Veniturile segmentului raportabil .	737	619	679	396	(375)	2.056
Profitul (pierderea) segmentului raportabil înainte de impozitare	129	75	73	1	—	279
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	7	(7)	(12)	(2)	—	(15)
Amortizarea și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale	(103)	(134)	(134)	(16)	—	(387)
EBITDA*	225	216	220	20	—	681
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	106	52	56	12	—	225
Salarii și alte beneficii ale angajaților	(145)	(132)	(122)	(175)	—	(574)
Activele segmentului	2.344	1.841	1.988	601	(127)	6.646
Creanțe comerciale și alte creanțe	164	134	156	323	(127)	650
Numerar și echivalente de numerar	325	32	47	9	—	413
Datorii comerciale, alte datorii și beneficii pe termen scurt ale angajaților	133	140	133	138	(127)	418
Descoperiri de cont	—	0	—	—	—	0
Finanțare pentru achiziția de imobilizări și leasing financiar . .	79	54	140	1	—	273
Cheltuieli de capital	211	214	207	2	—	635

Sursa: Situații Financiare Consolidate Auditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definită și calculată pornind de la profitul (pierderea) înainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea și deprecierea/reluarea deprecierei imobilizărilor corporale și necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS și nu trebuie tratat ca pe o alternativă la indicatorii IFRS. Conducerea consideră că prezentarea EBITDA sporește înțelegerea investitorilor cu privire la performanța financiară a Grupului. Aceasta măsură non-IFRS nu este prezentată în conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de către Grup poate varia de la altor societăți din industria în care activează Grupul. Aceasta măsură non-IFRS prezintă limitări ca și instrument analitic și nu trebuie considerată izolat sau ca un înlocuitor al informației financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioadă cu EBITDA este prezentată în “Informații Financiare și Operationale Selectate”.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012

milioane RON	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferele retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	4.653	447	153	—	5.253	—	5.253
Venituri din tranzactii cu alte segmente	147	1.498	—	—	1.645	(1.645)	—
Veniturile segmentului raportabil	4.801	1.944	153	—	6.898	(1.645)	5.253
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	97	223	(105)	12	228	240	468
Venituri / (cheltuieli) financiare nete . .	(10)	(22)	1	14	(18)	(6)	(24)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(9)	(378)	(13)	(1)	(402)	—	(402)
EBITDA*	116	623	(92)	0	647	—	647
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	79	176	(92)	12	175	240	416
Salarii si alte beneficii ale angajatilor . .	(79)	(553)	(101)	(22)	(755)	—	(755)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	247	247	—	247
Actiunile segmentului	1.223	6.362	401	294	8.280	1.613	9.892
Creante comerciale si alte creante . . .	998	667	68	—	1.734	(628)	1.106
Numerar si echivalente de numerar . .	101	350	5	185	642	—	642
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	1.042	1.042	—	1.042
Alte investitii	—	—	—	1.138	1.138	—	1.138
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	874	451	351	41	1.718	(606)	1.112
Imprumuturi bancare	—	—	—	9	9	—	9
Descoperiri de cont	68	43	—	56	167	—	167
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	—	337	—	—	337	—	337
Cheltuieli de capital	14	597	3	—	615	2	617

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Auditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul(pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditate). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de la altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerata izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Selectate".

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012

milioane RON	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanța rețelei de distributie	Eliminari	Total distributie de energie electrică
Venituri de la clienții externi	137	138	143	29	—	447
Venituri din tranzacții cu alte segmente	563	436	493	374	(368)	1.498
Veniturile segmentului raportabil .	700	574	636	403	(368)	1.944
Profitul (pierderea) segmentului raportabil înainte de impozitare	106	62	58	(3)	—	223
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	0	(7)	(10)	(5)	—	(22)
Amortizarea și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale	(97)	(133)	(129)	(19)	—	(378)
EBITDA*	203	202	197	22	—	623
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	82	53	46	(5)	—	176
Salarii și alte beneficii ale angajaților	(128)	(120)	(114)	(190)	—	(553)
Activele segmentului	2.209	1.742	1.874	636	(99)	6.362
Creanțe comerciale și alte creanțe	161	124	142	339	(99)	667
Numerar și echivalente de numerar	301	23	17	9	—	350
Datorii comerciale, alte datorii și beneficii pe termen scurt ale angajaților	132	142	127	149	(99)	451
Descoperiri de cont	—	18	25	—	—	43
Finanțare pentru achiziția de imobilizări și leasing financiar . .	93	63	153	27	—	337
Cheltuieli de capital	166	200	222	9	—	597

Sursa: Situații Financiare Consolidate Auditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definită și calculată pornind de la profitul (pierderea) înainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea și deprecierea/reluarea deprecierei imobilizărilor corporale și necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS și nu trebuie tratat ca pe o alternativă la indicatorii IFRS. Conducerea consideră că prezentarea EBITDA sporește înțelegerea investitorilor cu privire la performanța financiară a Grupului. Aceasta măsură non-IFRS nu este prezentată în conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de către Grup poate varia de la altor societăți din industria în care activează Grupul. Aceasta măsură non-IFRS prezintă limitări ca și instrument analitic și nu trebuie considerată izolat sau ca un înlocuitor al informației financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioadă cu EBITDA este prezentată în “Informații Financiare și Operationale Selectate”.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011

milioane RON	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	4.710	423	235	—	5.368	—	5.368
Venituri din tranzactii cu alte segmente	115	1.449	—	—	1.564	(1.564)	—
Veniturile segmentului raportabil .	4.825	1.873	235	—	6.932	(1.564)	5.368
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	(126)	57	(49)	(5)	(122)	76	(47)
Venituri / (cheltuieli) financiare nete	(7)	(24)	(7)	20	(18)	1	(17)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(9)	(359)	(9)	(2)	(379)	—	(379)
EBITDA*	(110)	440	(32)	(23)	275	—	275
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	(138)	35	(48)	(5)	(155)	76	(80)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(69)	(546)	(157)	(21)	(793)	—	(793)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	75	75	—	75
Actiunile segmentului	1.386	5.809	538	320	8.053	1.438	9.491
Creante comerciale si alte creante numerar si echivalente de	1.234	461	86	—	1.780	(453)	1.327
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	60	234	11	195	499	—	499
Alte investitii	—	—	—	1.602	1.602	—	1.602
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	—	—	—	224	224	—	224
Imprumuturi bancare	1.026	563	52	26	1.666	(446)	1.221
Descoperiri de cont	—	20	—	21	41	—	41
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	168	73	—	40	281	—	281
Cheltuieli de capital	—	253	—	—	253	—	253
	6	542	4	—	551	3	554

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Auditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul(pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (asa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii in Situatiile Financiare Consolidate Auditate). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de la altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerata izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Selectate".

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011

milioane RON	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanța rețelei de distributie	Eliminari	Total distributie de energie electrică
Venituri de la clientii externi	121	115	131	56	—	423
Venituri din tranzactii cu alte segmente	547	419	474	362	(353)	1.449
Veniturile segmentului raportabil . . .	667	534	605	418	(353)	1.873
Profitul (pierderea) segmentului raportabil înainte de impozitare . .	72	29	14	(58)	—	57
Venituri / (cheltuieli) financiare nete .	(0)	(7)	(12)	(6)	—	(24)
Amortizarea și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale	(91)	(114)	(132)	(22)	—	(359)
EBITDA*	163	150	157	(31)	—	440
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	59	24	10	(57)	—	35
Salarii și alte beneficii ale angajaților	(132)	(121)	(111)	(182)	—	(546)
Activele segmentului	2.035	1.656	1.774	438	(93)	5.809
Creanțe comerciale și alte creanțe . .	155	114	135	150	(93)	461
Numerar și echivalente de numerar .	197	18	13	6	—	234
Datorii comerciale, alte datorii și beneficii pe termen scurt ale angajaților	140	151	153	212	(93)	563
Imprumuturi bancare	—	20	—	—	—	20
Descoperiri de cont	—	20	54	—	—	73
Finanțare pentru achiziția de imobilizări și leasing financiar	70	45	107	31	—	253
Cheltuieli de capital	153	172	211	6	—	542

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

* EBITDA pentru segmentele operationale este definita și calculata pornind de la profitul (pierderea) înainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea și deprecierea/reluarea deprecierei imobilizărilor corporale și necorporale aferente segmentului operational, ii) veniturile/(cheltuielile) financiare nete aferente segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS și nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporește intelegerea investitorilor cu privire la performanța financiară a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata în conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de către Grup poate varia de a altor societati din industria în care activează Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca și instrument analitic și nu trebuie considerata izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconcilierea profitului/ (pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA este prezentata în “Informatii Financiare și Operationale Selectate”.

Segmentul de distributie de energie electrica

În exercitiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013, 2012 și 2011, contribuția segmentului de distributie de energie electrică la EBITDA Grupului a fost de 90,9%, 96,2% și respectiv 160,3%.

În exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, veniturile din segmentul de distributie de energie electrică au crescut cu 112 milioane RON, sau 5,8%, la 2.056 milioane RON de la 1.944 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta evoluție s-a datorat în principal creșterii cu 8,6% a tarifului mediu reglementat de distributie la 115,12 RON/ MWh în 2013 de la 106,05 RON/MWh în 2012. Creșterea tarifului a compensat scăderea cu 1,2% a cantitatilor distribuite la 16,1 TWh în 2013 de la 16,3 TWh în 2012. Aceasta scădere a fost determinată în principal de încetarea sau restructurarea activității unor clienți industriali importanți aflați în dificultate financiară cum ar fi Mechel România sau Arcelor Mittal Galați, precum și de dezvoltarea de către companii precum OMV Petrom și Lukoil a unor capacități de generare de energie electrică proprii.

În exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012, veniturile din segmentul de distributie de energie electrică au crescut cu 71 milioane RON, sau 3,8%, la 1.944 milioane RON de la 1.873 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta creștere s-a datorat unui efect combinat al creșterii cu 4,6% în tariful mediu reglementat de distributie la 106,05 RON/ MWh în 2012 de la 101,83 RON/ MWh în 2011 și al creșterii cu 0,6% în cantitățile distribuite la 16,3 TWh în 2012 de la 16,2 TWh în 2011.

Principalul cost al segmentului de distributie de energie electrica este costul cu energia achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, costul cu energia achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea a crescut cu 47 milioane RON, sau 10%, la 521 milioane RON de la 474 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta crestere s-a datorat in principal cresterii cu 10% in pretul de achizitie a energiei electrice. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costul cu energia achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea a scazut cu 42 milioane RON, sau 8%, la 474 milioane RON de la 516 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere s-a datorat in principal scaderii cu 9% a pretului de achizitie a energiei electrice. Grupul achizitioneaza energie electrica de la diversi producatori, majoritatea acestora fiind societati controlate de Stat, cat si de la traderi de energie electrica. Pana in aprilie 2013, achizitiile de energie electrica efectuate pentru acoperirea pierderilor de retea erau facute de la producatorii controlati de stat licentiatii de ANRE la un pret reglementat stabilit de ANRE. Incepand cu 1 aprilie 2013, fiecare societate de distributie poate achizitiona liber energie electrica pe PCCB si pe PZU. In 2013 si 2011 cea mai mare parte din energia achizitionata prin contracte reglementate a fost de la producatori de energie electrica in termocentrale. In schimb, in 2012 cea mai mare parte din energia achizitionata a fost de la Nuclearelectrica si Hidroelectrica la preturi mai mici.

Segmentul de furnizare de energie electrica

In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013 si 2012, contributia segmentului de furnizare de energie electrica la EBITDA Grupului a fost de 15,6% si 18%. In 2011, segmentul de furnizare de energie electrica a avut o contributie negativa la EBITDA Grupului de 110 milioane RON.

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, veniturile din segmentul de furnizare de energie electrica au scazut cu 21 milioane RON, sau 0,4%, la 4.780 milioane RON de la 4.801 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. In 2013, 91% iar in 2012, 87% din veniturile segmentului de furnizare de energie electrica au fost reprezentate de veniturile din activitatea de furnizare de energie electrica, diferenta constand in venituri din activitatea de trading de energie electrica. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, veniturile din furnizarea de energie electrica au crescut cu 5,2% comparativ cu 2012. Aceasta crestere s-a datorat in principal urmatoarelor factori: (i) cresterea cu 13% a tarifului mediu de furnizare de energie electrica, (ii) cresterea valorii Certificatelor Verzi incluse in factura catre consumatori cu 47%, si (iii) scaderea cantitatilor furnizate cu 9,1%. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, veniturile din segmentul de furnizare de energie electrica au scazut cu 24 milioane RON, sau 0,5%, la 4.801 milioane RON de la 4.825 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. In 2012, 87% si in 2011, 83% din veniturile segmentului de furnizare de energie electrica au fost reprezentate de veniturile din activitatea de furnizare de energie electrica, diferenta constand in venituri din activitatea de trading de energie electrica. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 veniturile din furnizarea de energie electrica au crescut cu 3,15% comparativ cu 2011. Aceasta crestere s-a datorat in principal urmatoarelor factori: (i) cresterea cu 6% a tarifului mediu de furnizare de energie electrica, (ii) cresterea valorii Certificatelor Verzi incluse in factura catre consumatori cu 270%, si (iii) scaderea cantitatilor furnizate cu 8,2%. Scaderea cantitatilor furnizate in 2013 si 2012 s-a datorat scaderii consumului de energie electrica la nivel national si, incepand cu a doua jumătate a anului 2012, incetarii furnizarii de energie electrica catre Oltchim.

Principalul cost al segmentului de furnizare de energie electrica este costul cu achizitia energiei electrice. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, costul cu energia electrica achizitionata al segmentului de furnizare (in al carui calcul nu s-au luat in considerare eliminarile si ajustarile de consolidare) a scazut cu 155 milioane RON, sau 3,6%, la 4.094 milioane RON de la 4.249 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Aceasta scadere a fost determinata in principal de scaderea cantitatii de energie electrica furnizata. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, costul cu energia electrica achizitionata pentru segmentul de furnizare a scazut cu 430 milioane RON, sau 9,2%, la 4.249 milioane RON de la 4.679 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scadere a fost determinata in principal de scaderea cantitatii de energie electrica furnizata.

Segmentul de servicii aferente retelelor de distributie externe

In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, segmentul de servicii aferente retelelor de distributie externe a avut o influenta negativa asupra EBITDA Grupului de 42 milioane RON, 92 milioane RON si respectiv 32 milioane RON. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, veniturile segmentului de servicii aferente retelelor de distributie externe au scazut cu 52 milioane RON, sau 34%, la 101 milioane RON de la 153 milioane RON in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

2012 și au scăzut cu 82 milioane RON, sau 34,9%, la 153 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 de la 235 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011. O parte semnificativă din vânzările segmentului sunt aferente tranzacțiilor cu societățile de distribuție a energiei electrice care au fost privatizate (Enel, E.On și CEZ). Poziția financiară a segmentului de servicii aferente rețelelor de distribuție externe s-a deteriorat semnificativ după privatizarea distribuitorilor de energie electrică în regiunile Banat, Dobrogea, Moldova și Oltenia. A se vedea „Reorganizare”.

Principalul cost al segmentului de servicii aferente rețelelor de distribuție externe este costul cu salariile și alte beneficii ale angajaților. În exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, costul cu salariile și alte beneficii ale angajaților a scăzut cu 16 milioane RON, sau 15,8%, la 85 milioane RON de la 101 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 și a scăzut cu 56 milioane RON, sau 35,7%, la 101 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 de la 157 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011. Aceasta scădere s-a datorat în principal concedierilor efectuate de acest segment ca parte a programului sau de reorganizare.

Sediul Central

În exercitiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 și 2011, Sediul Central a avut o influență negativă asupra EBITDA Grupului de 7 milioane RON și respectiv 23 milioane RON. În exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 contribuția Sediului Central la EBITDA Grupului a fost zero.

În exercitiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013, 2012 și 2011, principală sursă de venit a acestui segment a fost cota-parte din profitul investițiilor contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Pentru detaliul complet al investițiilor deținute de Electrica la 31 decembrie 2013, 2012 și 2011 a se vedea Nota 22 din Situațiile Financiare Consolidate Auditate și secțiunea “*Divizarea intereselor de participare minoritare*” de mai sus.

Principalul cost al Sediului Central este costul cu salariile și alte beneficii ale angajaților. În perioada analizată, costul cu salariile și alte beneficii ale angajaților a fost relativ constant, fiind în sumă de 23 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, 22 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 și 21 milioane RON în exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011.

Lichiditate și Resurse de capital

Lichiditate

Principală sursă de lichiditate a Grupului este numerarul generat în principal din activitățile sale de exploatare și într-o măsură mai mică, finanțarea externă. La nivelul Electrica S.A., principală sursă de lichiditate o reprezintă dividendele primite de la filialele sale.

La data de 31 martie 2014, valoarea numerarului și echivalentelor de numerar la nivelul Grupului însumează 668 milioane RON, iar suma totală a finanțărilor primite la nivelul Grupului (compuse din împrumuturi bancare, descoperiri de cont, leasing financiar și finanțare pentru achiziția de imobilizări) a fost de 289 milioane RON. Electrica are douăsprezece facilități bancare tip descoperire de cont și pentru emiterea de scrisori de garanție în valoare totală de 399 milioane RON, din care la data de 31 Martie 2014 au fost utilizați 38 milioane RON din facilitatea de descoperire de cont și 97 milioane RON aferente scrisorilor de garanție bancară emise.

Electrica își acoperă și planifică să își acopere nevoile de capital circulant în principal din fluxurile de numerar generate din activitatea sa operațională și, în cazul unor nevoi suplimentare pe termen scurt, din trageri din facilitățile de descoperire de cont avute la dispoziție. Nivelul activelor circulante nete ale Electrica, calculat ca surplus între activele circulante (excluzând activele deținute în vederea distribuției către acționar în valoare de 2.232 milioane RON la 31 martie 2014 și 2.243 milioane RON la 31 decembrie 2013) și datoriile curente a fost de 494 milioane RON la data de 31 martie 2014 și 425 milioane RON, 307 milioane RON și 126 milioane RON, respectiv, la datele de 31 decembrie 2013, 2012 și 2011.

Tabelul urmator prezinta situatia parametrilor componenti ai indicatorului active circulante nete pentru perioadele indicate.

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie* 2014	Anul incheiat la 31 decembrie		
		2013	2012	2011
		(milioane RON)		
Active circulante** (calculate pe baza elementelor selectate mai jos)	1.129	1.227	1.198	1.405
Creante comerciale	1.018	1.088	1.011	1.192
Alte creante	37	63	95	134
Stocuri	28	34	35	33
Cheltuieli in avans	15	6	40	37
Creante privind impozitul pe profit curent	29	37	17	8
Datorii curente	1.302	1.453	1.534	1.778
Imprumuturi bancare	0	0	9	30
Descoperiri de cont	38	80	167	281
Leasing financiar	0	0	27	26
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	143	114	104
Datorii comerciale	516	628	746	930
Alte datorii	269	261	182	165
Datorii privind impozitul pe profitul curent	15	15	11	4
Venituri amanate	106	89	78	83
Beneficiile angajatilor	137	152	120	100
Provizioane	85	85	80	53
Numerar si echivalente de numerar	668	651	642	499
Active circulante nete (calculate pe baza elementelor selectate mai sus)	494	425	307	126

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Neauditate.

** Activele circulante la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013 nu includ activele detinute in vederea distribuirii catre actionar in valoare de 2.232 milioane RON si respectiv 2.243 milioane RON.

Resurse de capital

Nevoile de lichiditate ale Grupului sunt in principal in legatura cu finantarea activitatii de exploatare, investitiilor si rambursarii datoriilor cand acestea ajung la scadenta. Acestea sunt finantate din resursele de numerar si echivalente de numerar si prin trageri din facilitatile de descoperire de cont ale Grupului.

In perioadele de trei luni incheiate la 31 martie 2014 si 2013, numerarul net din activitatea de exploatare a Electrica a fost de 251 milioane RON si respectiv 85 milioane RON. In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, numerarul net din activitatea de exploatare a Electrica a fost de 915 milioane RON, 996 milioane RON si respectiv 318 milioane RON. Capacitatea Societatii de a genera numerar din activitatea de exploatare va depinde de performanta operationala viitoare a Grupului, care la randul ei depinde, intr-o mare masura, de cadrul economic si competitional, precum si de alti factori, multi dintre ei fiind dincolo de controlul Electrica. Pentru o discutie a acestor factori, a se vedea “Factori de Risc—Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului” si “Riscuri privind Romania”.

In plus, Grupul are la dispozitie douasprezece facilitati tip descoperire de cont si pentru emiterea de scrisori de garantie, cu un plafon acordat de 399 milioane RON. La data de 31 martie 2014, Electrica utilizase 38 milioane RON din facilitatea de descoperire de cont si 97 milioane RON din facilitatea aferenta emiterii scrisorilor de garantie bancara, sau 34% din valoarea principalului facilitatii de descoperire de cont si pentru emiterea de scrisori de garantie la acea data.

Nivelul de indatorare extrem de redus la nivelul Grupului rezulta din cheltuielile de mentenanta si volumul scazut de investitii realizate in retea in perioadele analizate. Avand in vedere ca Electrica urmareste o strategie de crestere a cheltuielilor cu mentenanta si imbunatatire a retelei prin programul sau de investitii, nivelul sau de indatorare s-ar putea majora si Electrica ar putea considera resurse suplimentare de capital imprumutat. Pe termen lung, asemenea investitii sunt previzionate sa scada costurile de mentenanta. Informatii referitoare la nevoile de investitii viitoare ale Electrica sunt prezentate

in capitolul “Informatii Operationale si Financiare—Planul investitional” mai jos si in “Activitatea Societatii—Planul investitional”.

Conditia financiara si lichiditatea Grupului este si va continua sa fie afectata de un numar de factori, cum ar fi: (i) capacitatea de a genera fluxuri de numerar din activitatea de exploatare; (ii) nivelul de indatorare si nivelul dobanzii pe care este obligata sa o plateasca pentru indatorare, si care are impact asupra cheltuielilor financiare; (iii) rata prevalenta a dobanzii care are impact asupra serviciului datoriei; (iv) capacitatea de a atrage resurse financiare noi de la banci sau pe piata de capital locala si internationala; si (v) nevoile legate de investitii si proiecte de dezvoltare. Mai mult, activitatea de dezvoltare a afacerii Grupului prin achizitii potentiale realizate in sectorul sau de activitate ar putea avea un impact asupra situatiei financiare a Electrica.

Nu exista restrictii asupra utilizarii resurselor financiare ale Grupului care au afectat sau ar putea afecta substantial (in mod direct sau indirect) activitatea de exploatare a acestuia.

Tabelul de mai jos sumarizeaza informatia legata de structura de finantare a Grupului la data de 31 martie 2014.

	La data de 31 martie 2014	
	(milioane RON)	(% din pasive)*
Capitaluri proprii	6.752	66,8%
Datorii pe termen lung	2.062	20,4%
Datorii curente	1.086	10,7%
Datorii direct legate de active recunoscute la valoare de lichidare**	216	2,1%
Total capitaluri proprii si datorii	10.116	100%

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditare;

* Societatea (neauditat);

** SEMO, SED, SEB si SEO

Fluxurile de numerar

Tabelul de mai jos prezinta fluxurile nete de numerar din activitatea de exploatare, activitatea de investitii si activitatea de finantare pentru perioadele indicate.

	Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie*		Exercitiu financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
Numerar net din activitatea de exploatare	250,7	85,2	914,7	996,0	317,8
Numerar net utilizat in activitatea de investitii	(22,5)	(127,4)	(634,6)	(549,5)	(504,8)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(37,9)	(36,9)	(185)	(194,4)	(170,6)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	190,3	(79,1)	95,1	252,1	(357,6)
Numerar si echivalente numerar la inceputul perioadei	571,2	474,3	474,3	217,9	574,0
Efectul modificarilor cursurilor de schimb asupra numerarului detinut	(1,8)	(0,5)	1,7	4,3	1,5
Numerar si echivalente numerar la finalul perioadei	759,7	394,8	571,2	474,3	217,9

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Neauditare.

Flux net de numerar din activitatea de exploatare

Tabelul de mai jos prezinta fluxurile nete de numerar din activitatea de exploatare pentru perioadele indicate.

	Perioda de 3 luni incheiata la data de 31 martie*		Exercitiu financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare					
<i>Profit/ (pierdere)</i>	88,5	81,8	314,3	415,8	(79,7)
Ajustari pentru:	109,9	65,8	341,6	134,6	459,2
<i>Amortizarea imobilizarilor corporale</i>	99,4	94,5	383,1	381,4	352,4
<i>Amortizarea imobilizarilor necorporale</i>	3,8	3,4	14,5	16,2	19,6
<i>Pierdere din deprecierea imobilizarilor corporale/(reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor, net)</i>	0	(0,4)	13,2	4,2	6,8
<i>Pierdere din cedarea de imobilizari corporale</i>	0	0,4	5,8	6,1	5,3
<i>Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net</i>	(2,7)	(15,3)	(20,8)	(52,6)	147,8
<i>Reducerea valorii stocurilor, net</i>	0	0	(1,1)	17,7	13,8
<i>Reluarea veniturilor amanate</i>	(20,7)	(17,7)	(76,9)	(68,3)	(62,1)
<i>Cheltuieli/ (venituri) financiare nete</i>	1,1	4,4	11,6	24,1	17,3
<i>Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare</i>	0	(15,7)	(63,0)	(246,8)	(74,7)
<i>Cheltuiala cu impozitul pe profit</i>	29,0	12,2	75,2	52,6	33,0
Modificari in:	68,2	(41,9)	326,8	519,1	9,8
<i>Creante comerciale</i>	71,2	(89,7)	(118,0)	103,2	(470,1)
<i>Alte creante</i>	38,0	(53,8)	21,2	7,0	(80,3)
<i>Cheltuieli in avans</i>	(9,0)	(28,3)	33,9	(3,8)	(8,3)
<i>Stocuri</i>	5,4	1,5	2,2	(19,4)	(18,0)
<i>Datorii comerciale</i>	(44,9)	5,5	37,2	127,3	427,1
<i>Alte datorii</i>	(11,0)	69,3	38,4	58,5	46,1
<i>Beneficiile angajatilor</i>	(13,9)	(10,0)	36,1	65,3	(47,7)
<i>Venituri amanate</i>	32,4	63,6	275,8	181,0	161,0
<i>Dobanzi platite</i>	(2,8)	(7,4)	(20,9)	(28,7)	(31,7)
<i>Impozit pe profit platit</i>	(13,0)	(13,0)	(47,2)	(44,9)	(39,9)
Numerar net din activitatea de exploatare	250,7	85,2	914,7	996,0	317,8

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Neauditare.

Perioda de 3 luni incheiata la data de 31 martie 2014 si 2013

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 2013, Electrica a raportat numerar net din activitatea de exploatare de 250,7 milioane RON si respectiv 85,2 milioane RON.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, numerarul net din activitatea de exploatare a fost de 250,7 milioane RON. Profitul inainte de impozitare a fost de 117,5 milioane RON. Principalele ajustari au fost: (i) adunarea amortizarii imobilizarilor corporale si necorporale in suma de 103,2 milioane RON, modificarea neta a creantelor comerciale si altor creante in suma de 106,5 milioane RON (rezultand in principal dintr-o scadere a perioadei de incasare a creantelor comerciale in primul trimestru din 2014 comparat cu 2013), si alte ajustari in suma de 9,1 milioane RON (rezultand in principal din modificarea neta a veniturilor amanate de 11,6 milioane RON, in principal aferente contributiilor de la clienti din taxa de racordare, si (ii) deducerea modificarii in datoriile comerciale si alte datorii in suma de 55,9 milioane RON (in principal datorata unei scaderi a datoriilor comerciale ca urmare a unei scaderi a costului de achizitie a energiei electrice in primul trimestru din 2014 comparat cu 2013, datorita, in principal, achizitiei de energie electrica mai ieftina produsa de producatori din surse hidroelectrice si nucleare spre deosebire de energie electrica mai scumpa produsa de producatorii din surse termoelectrice) si a modificarii in

beneficiile angajatilor si provizioane in suma de 13,9 milioane RON. Impozitul pe profit platit si dobanzile platite au fost in suma totala de 15,8 milioane RON.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, numerarul net din activitatea de exploatare a fost de 85,2 milioane RON. Profitul inainte de impozitare a fost de 93,9 milioane RON. Principalele ajustari au fost: (i) adunarea amortizarii imobilizarilor corporale si necorporale in suma de 97,9 milioane RON, modificari in datoriile comerciale si alte datorii in suma de 74,7 milioane RON (in principal datorata cresterii TVA de plata), modificarea neta a veniturilor amanate de 46 milioane RON (in principal aferente taxei de racordare din contributiile de la clienti) si (ii) deducerea modificarii nete a creantelor comerciale si altor creante in suma de 158,8 milioane RON (rezultand in principal din cresterea creantelor asupra CFR), a cotei-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare in valoare de 15,7 milioane RON, aferente participatiilor minoritare detinute de Electrica in companiile de distributie si furnizare energie electrica privatizate Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea si Enel Energie, si a modificarii in beneficiile angajatilor si provizioane in suma de 10 milioane RON si alte ajustari in suma de 22,4 milioane RON (rezultand in principal din cheltuieli financiare nete in suma de 4,4 milioane RON). Impozitul pe profit platit si dobanzile platite au fost in suma totala de 20,4 milioane RON.

Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011

In exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 Electrica a inregistrat numerar net din activitatea de exploatare in valoare de 914,7 milioane RON, 996,0 milioane RON si respectiv 317,8 milioane RON.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2013, numerarul net din activitatea de exploatare a fost de 914,7 milioane RON. Profitul inainte de impozitare pentru aceasta perioada a fost de 389,5 milioane RON. Principalele ajustari au fost: (i) adunarea amortizarii imobilizarilor corporale si necorporale in suma de 397,5 milioane RON, modificari nete a veniturilor amanate de 198,9 milioane RON in principal aferente taxei de racordare din contributiile de la clienti si fondurilor nerambursabile de la UE, modificarii datoriilor comerciale si a altor datorii in suma de 75,6 milioane RON in principal ca urmare a implementarii incepand cu septembrie 2013 a taxarii inverse a TVA aplicata la achizitia de energie electrica ceea ce a cauzat cresterea TVA de plata la 31 decembrie 2013 si alte ajustari insumand 101,8 milioane RON legate in principal de majorarea beneficiilor angajatilor determinate de salariile restante si contributi la asigurari sociale si alte taxe in legatura cu salariile aferente celor patru filiale de servicii cu dificultati financiare si (ii) deducerea cotei-parti din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare, in valoare de 63 milioane RON aferente participatiilor minoritare detinute de Electrica in companiile de distributie si furnizare energie electrica privatizate Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea si Enel Energie, modificari nete a creantelor comerciale si a altor creante in suma de 117,6 milioane RON ca urmare, in principal, a cresterii creantelor comerciale de la CFR. Dobanzile platite si impozitul platit au insumat 68,1 milioane RON. Ca urmare a prevederilor OUG nr. 8/2014 prin care CFR poate primi, la cerere, de la Ministerul Finantelor suma de 579 milioane RON in scopul de a achita datoriile restante si in baza experientei anterioare, Electrica nu a inregistrat ajustari pentru clienti incerti pentru creantele asupra CFR la data de 31 decembrie 2013 deoarece estimeaza sa incaseze in totalitate creantele restante de la CFR in cursul anului 2014 (a se vedea "Evenimente semnificative ulterioare datei bilantului—Incasare creanta CFR", mai sus). In 2013 Electrica a compensat creante asupra CFR in valoare de 54 milioane RON cu datorii comerciale de aceeasi suma aferente achizitiilor de energie electrica de la companii de stat producatoare de energie electrica ca urmare a existentei unor datorii comerciale catre CFR a acestor producatori de energie.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012, numerarul net din activitatea de exploatare a fost de 996,0 milioane RON. Profitul inainte de impozitare pentru aceasta perioada a fost de 468,4 milioane RON. Principalele ajustari au fost: (i) adunarea amortizarii imobilizarilor corporale si necorporale in suma totala de 397,7 milioane RON, modificarii datoriilor comerciale si altor datorii in suma de 185,8 milioane RON in principal ca urmare a compensarii creantelor de la CFR si modificarii nete a creantelor comerciale si altor creante de 57,6 milioane RON de asemenea in principal ca urmare a Contractului de Tranzactie CFR 2012 in baza careia Electrica Furnizare a incasat sumele aferente energiei electrice facturate pana la data de 31 martie 2012 in valoare de 314,7 milioane RON si anulara penalitatilor de intarziere la plata in valoare de 238,4 milioane RON), modificarii nete a veniturilor amanate cu 112,7 milioane RON (reprezentand in principal contributiile de la clienti din taxa de racordare), modificarii beneficiilor angajatilor si provizioanelor in valoare de 65,3 milioane RON (ca rezultat in principal al pierderilor rezultate din calculul actuarial privind anumite beneficii ale angajatilor

pe termen lung si dupa angajare) si (ii) deducerea cotei-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare in valoare de 246,8 milioane RON aferente participatiilor minoritare detinute de Electrica in companiile de distributie si furnizare energie electrica privatizate Enel Distributie Muntenia, Enel Energie Muntenia, Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea si Enel Energie. Dobanzile platite si impozitul platit au insumat 73,6 milioane RON. In 2012 Electrica a compensat creante de la CFR in valoare de 145 milioane RON cu datorii comerciale de aceeaasi suma ale unor companii de stat producatoare de energie electrica ca urmare a existentei unor datorii comerciale catre CFR a acestor producatori de energie.

In exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2011, numerarul net din activitatea de exploatare a fost de 317,8 milioane RON. Pierderea inainte de impozitare pentru aceasta perioada a fost de 46,7 milioane RON. Principalele ajustari au fost: (i) adunarea amortizarii imobilizarilor corporale si necorporale in suma de 372 milioane RON, modificarii datoriilor comerciale si altor datorii in suma de 473,2 milioane RON in principal ca rezultat al majorarii datoriilor financiare aferente achizitiilor de energie electrica, si modificarii nete a veniturilor amanate de 98,9 milioane RON reprezentand in principal contributiile de la clienti din tariful de racordare si (ii) deducerea cotei-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare in valoare de 74,7 milioane RON, a modificarii beneficiilor angajatilor si provizioanelor de 47,7 milioane RON ca rezultat in principal al utilizarii provizionului de restructurare in suma de 41,9 milioane RON dupa concedierea unui numar de 1.354 angajati pentru stingerea datoriilor rezultate in urma concedierilor, si a modificarii creantelor comerciale si altor creante in suma de 402,6 milioane (in principal ca urmare a cresterii creantelor de la CFR). Dobanzile platite si impozitul platit au insumat 71,6 milioane RON. In 2011 Electrica a compensat creante de la CFR in valoare de 233 milioane RON cu datorii comerciale de aceeaasi suma ale unor companii de stat producatoare de energie electrica ca urmare a existentei unor datorii comerciale catre CFR a acestor producatori de energie.

In vederea inregistrarii cotei-parti din profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global ale entitatilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, Grupul a folosit informatiile din situatiile financiare statutare ale entitatilor asociate, intrucat nu au fost disponibile situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS/ IFRS-EU. Conducerea Companiei estimeaza ca profitul sau pierderea si modificarile rezultatului global in baza reglementarilor contabile statutare nu difera substantial comparativ cu cele determinate in conformitate cu reglementarile IFRS-EU.

Fluxuri nete de numerar din activitatea de investitii

Tabelul de mai jos sumarizeaza fluxurile de numerar din activitatea de investitii in perioadele indicate.

	Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie*		Exercitiu financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii					
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale	(147,2)	(95,5)	(378,8)	(377,5)	(405,4)
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale din contributi de la clienti	(21,6)	(37,5)	(246,3)	(181,0)	(161,0)
Plati pentru achizitii de imobilizari necorporale	(0,4)	(5,3)	(31,3)	(14,5)	(7,9)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	0	0,2	0,9	0,8	2,3
Incasari din vanzarea de investitii in alte entitati	140,9				
Dobanzi incasate	5,8	10,7	20,8	22,8	31,8
Dividende incasate	0	0	0	0	35,4
Numerar net utilizat in activitatea de investitii	(22,5)	(127,4)	(634,6)	(549,5)	(504,8)

Sursa:

* Situatiile Financiare Consolidate Simplificate Neauditate.

Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie 2014 si 2013

In perioadele de trei luni incheiate la data de 31 martie 2014 si 2013, Electrica a inregistrat iesiri nete de numerar din activitatea de investitii de 22,5 milioane RON si respectiv 127,4 milioane RON.

Iesirile nete de numerar din activitatea de investitii in perioada de trei luni incheiata la data de 31 martie 2014 au fost in principal aferente achizitiilor de imobilizari corporale si necorporale in suma de 169,2 milioane RON, din care 21,6 milioane RON au reprezentat achizitii platite din contributi de la clienti, care sunt in principal legate de (i) modernizarea retelei de distributie pentru a imbunatati siguranta distributiei de energie electrica, (ii) expansiunea si modernizarea retelei, si (iii) contoare inteligente si alte elemente legate de implementarea retelelor inteligente. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, iesirile de numerar din activitatea de investitii au fost in mare masura compensate de intrari de numerar in suma de 140,9 milioane RON din vanzarea unor participatii de 17% din E.ON Moldova Distributie si 2,38% din E.ON Energie Romania in urma exercitarii optiunii de cumparare de catre E.ON. Intrarile de numerar reprezentate de dobanzile incasate la depozitele bancare ale Electrica au fost in suma de 5,8 milioane RON.

Iesirile nete de numerar din activitatea de investitii in perioada de trei luni incheiata la data de 31 martie 2013 au fost in principal aferente achizitiilor de imobilizari corporale si necorporale in suma de 138,3 milioane RON, din care 37,5 milioane RON au reprezentat achizitii platite din contributi de la clienti, care sunt in principal legate de (i) modernizarea retelei de distributie pentru a imbunatati siguranta distributiei de energie electrica, (ii) expansiunea si modernizarea retelei si (iii) contoare inteligente si alte elemente legate de implementarea retelelor inteligente. In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, iesirile de numerar din activitatea de investitii au fost in mare masura compensate de intrari de numerar in suma de 10,7 milioane RON reprezentand dobanzi incasate la depozitele bancare ale Electrica.

Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011

In exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 numerarul net utilizat in activitatea de investitii a fost in valoare de 634,6 milioane RON, 549,5 milioane RON si respectiv 504,8 milioane RON.

Iesirile nete de numerar din activitatea de investitii in exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2013 au fost in principal aferente achizitiei de imobilizari corporale si necorporale in valoarea totala de 656,4 milioane RON, din care 246,3 milioane RON au reprezentat achizitii platite din contributi de la clienti. Iesirile nete de numerar din activitatea de investitii in exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2012 au fost in principal aferente achizitiei de imobilizari corporale si necorporale in valoarea totala de 573,1 milioane RON, din care 181,0 milioane RON au reprezentat achizitii platite din contributi de la clienti. Iesirile nete de numerar din activitatea de investitii in exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2011 au fost in principal aferente achizitiei de imobilizari corporale si necorporale in valoarea totala de 574,3 milioane RON, din care 161,0 milioane RON au reprezentat achizitii platite din contributi de la clienti. Aceste iesiri de numerar din activitatea de investitii au fost in principal legate de (i) modernizarea retelei de distributie pentru a imbunatati siguranta distributiei de energie electrica, (ii) expansiunea si modernizarea retelei, si (iii) contoare inteligente si alte elemente legate de implementarea retelelor inteligente. In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, iesirile de numerar din activitatea de investitii au fost compensate partial de intrarile de numerar reprezentate de dobanzile incasate la depozitele bancare ale Electrica de 20,8 milioane RON, 22,8 milioane RON si respectiv 31,8 milioane RON. In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011, Grupul a avut intrari suplimentare de numerar din dividende primite in principal de la Enel Distributie Banat (20,8 milioane RON) si Enel Distributie Dobrogea (14 milioane RON).

Fluxuri nete de numerar din activitatea de finantare

Tabelul urmator sumarizeaza fluxurile nete de numerar din activitatea de finantare din perioadele indicate:

	Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie *		Exercitiu financiar incheiat la data de 31 decembrie		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(milioane RON)				
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare					
Rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari	(36,9)	(35,9)	(130,4)	(150,7)	(125,6)
Rambursarea imprumuturilor	0	0	(10,3)	(30,4)	(10,3)
Dividende platite actionarilor Societatii	0	0	(13,2)	(6,0)	(29,1)
Dividende platite intereselor fara control	0	0	(25,5)	(1,8)	0
Plati aferente leasingului financiar	(1,0)	(0,9)	(5,6)	(5,6)	(5,6)
Flux de numerar net utilizat in activitatea de finantare	(37,9)	(36,9)	(185)	(194,4)	(170,6)

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Simplificate Neauditare.

Perioada de 3 luni incheiata la data de 31 martie 2014 si 2013

In perioadele de trei luni incheiate la data de 31 martie 2014 si 2013, Electrica a inregistrat iesiri nete de numerar din activitatea de finantare de 37,9 milioane RON si respectiv 36,9 milioane RON.

Numerarul net utilizat in activitatea de finantare in perioada de trei luni incheiata la data de 31 martie 2014 a fost aferent iesirilor de numerar pentru rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari in suma de 36,9 milioane RON si pentru plata datoriilor aferente leasingului financiar in suma de 1 milion RON.

Numerarul net utilizat in activitatea de finantare in perioada de trei luni incheiata la data de 31 martie 2013 au fost in principal aferente iesirilor de numerar pentru rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari in suma de 35,9 milioane RON si pentru plata datoriilor aferente leasingului financiar in suma de 0,9 milioane RON.

Exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011

In exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 Electrica a inregistrat iesiri nete de numerar din activitatea de finantare de 185 milioane RON, 194,4 milioane RON si respectiv 170,6 milioane RON.

Iesirile nete de numerar din activitatea de finantare in exercitiul incheiat in data de 31 decembrie 2013 au fost in principal aferente iesirilor de numerar pentru rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari si rambursarea imprumuturilor, dividende platite catre Statul roman ca si actionar unic al Electrica si dividende platite Fondului Proprietatea datorita intereselor fara control ce le detine in filialele Societatii.

Iesirile nete de numerar din activitatea de finantare in exercitiul incheiat in data de 31 decembrie 2012 au reprezentat in principal rambursari de finantari pentru achizitia de imobilizari si rambursarea imprumuturilor, dividende platite catre Statul roman ca si actionar unic al Electrica si dividende platite catre Fondului Proprietatea datorita intereselor fara control ce le detine in filialele Societatii.

Iesirile nete de numerar din activitatea de finantare in exercitiul incheiat in data de 31 decembrie 2011 au reprezentat in principal rambursari de finantari pentru achizitia de imobilizari si rambursarea imprumuturilor si dividende platite catre Stat ca actionar unic al Electrica.

Companiile romanesti pot sa distribuie dividende doar din castigurile statutare, pe baza situatiilor individuale pregatite in conformitate cu standardele romanesti de contabilitate. Nivelul dividendelor platite in exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2013, 2012 si respectiv 2011 au fost afectate de imposibilitatea filialelor de distributie de a plati dividende catre Electrica deoarece profiturile lor nete au fost utilizate pentru a acoperi pierderile aferente din anii precedenti.

Nivelul indatorarii

Indatorare financiara

Tabelul de mai jos sumarizeaza informatii selectate privind gradul de indatorare pe termen scurt si lung al Grupului, conform contractelor de credit, imprumut si leasing financiar, la datele indicate.

	31 martie 2014*	Exercitiu financiar incheiat la data de 31 decembrie		
		2013	2012	2011
	(milioane RON)			
Indatorare financiara pe termen scurt (inclusiv portiunea curenta a datoriilor pe termen lung)	174	223	317	441
Imprumuturi bancare	0	0	9	30
Descoperiri de cont	38	80	167	281
Leasing financiar	0	0	27	26
Finantare pentru achizitia de imobilizari	135	143	114	104
Indatorare financiara pe termen lung	115	130	197	132
Imprumuturi bancare	0	0	0	10
Leasing financiar	0	0	1	5
Finantare pentru achizitia de imobilizari	115	130	196	117
Total	289	353	514	573

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Neauditare.

Tabelul urmatoare prezinta indatorarea neta a Grupului (calculat ca total imprumuturi purtatoare de dobanda, descoperiri de cont, finantarea achizitiei de imobilizari corporale si leasing mai putin numerar si echivalente numerar) si gradul de indatorare (calculat ca raportul intre indatorarea neta si capital propriu plus indatorare neta) la datele indicate.

	La 31 martie 2014*	La 31 decembrie 2013**	La 31 decembrie 2012**	La 31 decembrie 2011**
	(milioane RON)			
Imprumuturi bancare	0	—	9	41
Descoperiri de cont	38	80	167	281
Leasing inanciar	1	1	27	31
Finantare pentru achizitia de imobilizari	250	272	309	222
Numerar si echivalente numerar	(668)	(651)	(642)	(499)
Indatorare neta	(379)	(298)	(130)	76
Capital propriu	6.752	6.659	6.372	5.946
Capital propriu plus indatorare neta	6.373	6.361	6.243	6.022
Grad de indatorare	(5,9)%	(4,7)%	(2,1)%	1,3%

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Neauditare;

** Situatii Financiare Consolidate Auditare.

Pentru o descriere a nivelului de indatorare al Grupului, a se vedea «Activitatea Societatii—Descrierea indatorarii»

In perioada discutata, Grupul a preferat sa-si finanteze investitiile in principal cu fonduri proprii si prin termene de plata extinse de la furnizorii de imobilizari. Aceasta abordare a fost in principal rezultatul faptului ca Grupul, precum toate companiile de stat, trebuie sa urmeze legislatia de achizitii publice atunci cand contracteaza imprumuturi, un proces ce poate sa consume foarte mult timp. In consecinta, programul de investitii al Grupului a fost tinut la un nivel minim si a fost finantat numai din activitatea de exploatare si cu surse limitate de finantare mentionate mai sus.

In perioada de trei luni incheiata la data de 31 martie 2014 si in anii 2011-2013, cea mai mare parte a finantarii externe a avut loc cu scopul finantarii capitalului circulant al Grupului si emiterea eventualelor

angajamente si pentru finantarea programului de investitii in segmentul de distributie (a se vedea “—Planul investitional”)

Finantarea achizitiilor de imobilizari corporale de catre Grup se bazeaza pe credit furnizor cu termene extinse. Sumele sunt denuminate in EUR si sunt garantate cu bilete la ordin emise de catre Grup catre furnizori de imobilizari corporale. O parte din aceste bilete la ordin sunt incasate anticipat de furnizori prin scontare la banci. Asemenea finantari sunt calculate la cost amortizat, utilizand o dobanda medie efectiva de 5% in 2013, comparativ cu 5,93% in 2012 si 6,29% in 2011. La data de 31 martie 2014, suma datorata de Electrica furnizorilor de imobilizari corporale era de 250 milioane RON.

La 31 martie 2014, Grupul avea emise scrisori de garantie bancara in favoarea furnizorilor in suma totala de 97 milioane RON, comparativ cu 90 milioane RON la 31 decembrie 2013, 124 milioane RON la 31 decembrie 2012 si 59 milioane RON la 31 decembrie 2011.

Datorii financiare

Tabelul de mai jos prezinta, la data de 31 martie 2014, valoarea contabila a datoriilor financiare ale Grupului impartite pe maturitati.

	<u>Total</u>	<u>Termen scurt</u>	<u>Termen lung</u>
		(milioane RON)	
Descoperiri de cont	38	38	—
Leasing inanciar	1	0	0
Finantare pentru achizitia de imobilizari	250	135	115
Datorii comerciale	516	516	0
Total datorii financiare	805	690	115

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Neauditare

Cheltuieli de capital

In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, majoritatea cheltuielilor de capital ale Grupului au fost asociate cu segmentul de distributie de energie electrica, ale carui operatiuni implica cheltuieli mari de capital.

In perioadele de trei luni incheiate la datele de 31 martie 2014 si 2013 totalul cheltuielilor de capital ale Grupului s-a ridicat la 109 milioane RON si respectiv 119 milioane RON si au fost in special aferente cheltuielilor din segmentul de distributie in valoare de 108 milioane RON si respectiv 118 milioane RON, care includ printre altele: (i) modernizarea retelei de distributie pentru a imbunatati siguranta serviciului de distributie, (ii) extinderea si modernizarea retelei si (iii) contoare inteligente si alte elemente legate de implementarea retelelor inteligente. O parte din cheltuielile de capital inregistrate in segmentul de distributie au constat din noi puncte de conectare la retea finantate prin taxele de racordare colectate de la clienti in valoare de 22 milioane RON si respectiv 38 milioane RON in perioadele de trei luni incheiate la 31 martie 2014 si respectiv 2013.

In exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, cheltuielile totale de capital ale Grupului au fost de 650 milioane RON, 617 milioane RON si respectiv 554 milioane RON si au fost in principal legate de cheltuielile in segmentul de distributie in valoare de 635 milioane RON, 597 milioane RON si respectiv 542 milioane RON, care au inclus *inter alia*: (i) modernizarea retelei de distributie pentru a imbunatati siguranta serviciului de distributie, (ii) expansiunea si modernizarea retelei, si (iii) contoare inteligente si alte elemente legate de implementarea retelelor inteligente. O parte din cheltuielile de capital inregistrate in segmentul de distributie au constat din noi puncte de conectare la retea finantate prin taxele de racordare colectate de la clienti in valoare de 246 milioane RON, 181 milioane RON si respective 161 milioane RON in perioadele incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si respectiv 2011.

Tabelul urmator sumarizeaza cheltuielile de capital ale Grupului in perioadele relevante, impartite pe segmentele operationale la datele indicate.

	Perioda de 3 luni incheiata la data de 31 martie *				Exercitiu financiar incheiat la data de 31 decembrie**					
	2014*		2013		2013		2012		2011	
	(milioane RON)	(%)	(milioane RON)	(%)	(milioane RON)	(%)	(milioane RON)	(%)	(milioane RON)	(%)
Distributie de energie electrica ⁽¹⁾	108	99,1%	118	99,8%	635	99,1%	597	97,1%	542	98,3%
Furnizare de energie electrica	1	0,9%	0	0,2%	5	0,8%	14	2,4%	6	1,0%
Servicii aferente retelelor de distributie externe . .	0	0,0%	0	0,0%	1	0,1%	3	0,5%	4	0,7%
Sediul central	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total pentru segmente raportabile	109	100,0%	119	100,0%	640	100,0%	615	100,0%	551	100,0%
Eliminari si ajustari de consolidare	0		0		9		2		3	
Total consolidat	109		119		650	100,0%	617	100,0%	554	100,0%

Sursa:

* Situatii Financiare Consolidate Neauditare;

** Situatii Financiare Consolidate Auditare

Distributie

Grupul intentioneaza sa finanteze viitoarele cheltuieli de capital, inclusiv investitiile descrise mai sus, utilizand fondurile generate din activitatile operationale ale Grupului, si prin datorie. In acest scop, Grupul ar putea sa exploreze optiuni si instrumente suplimentare de finantare precum imprumuturi la termen si potential obligatiuni dupa derularea Ofertei. Pentru descrierea programului de investitii al Electrica a se vedea “Activitatea Societatii—Planul de Investitii”.

Datorii Contingente

Pana la data de 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013, Electrica a fost implicata in mai multe litigii, dintre care cele mai importante din punct de vedere al datoriilor contingente sunt urmatoarele:

- Grupul este parte in procesul cu Orange Media si Terradox Solutions, prin care Orange Media si Terradox Solutions au pretins plata sumei de 17 milioane RON si respectiv 12 milioane RON, reprezentand pretinse penalitati de intarziere la plata in legatura cu daune rezultand din anulara contractului de achizitie publica de catre Grup. Prin sentinta nr. 4890/13.06.2013 emisa de Tribunalul Bucuresti, pretentiile Orange Media au fost respinse. Decizia poate fi atacata in apel. Prin sentinta nr. 527/07.02.2014 emisa de Tribunalul Bucuresti, pretentiile Terradox Solutions au fost de asemenea respinse. Aceasta sentinta poate fi de asemenea atacata in apel. Grupul se asteapta la o solutie favorabila in ambele cazuri. In consecinta, Grupul nu a inregistrat provizioane in legatura cu acestea.
- Grupul a contestat de asemenea in instanta deciziile emise de ANAF in 2012 si 2013 in suma de 26 milioane RON reprezentand dobanzi si penalitati aferente taxelor datorate Statului. Grupul nu a inregistrat provizioane in legatura cu aceasta actiune.

Pentru o descriere a altor litigii semnificative in care Grupul este parte, a se vedea “Activitatea Societatii—Actiuni in instanta”

Informatii calitative si cantitative despre riscuri

Operatiunile Grupului expun societatea la o varietate de riscuri. Principalele riscuri sunt: riscul ratei dobanzii si riscul valutar, riscul fluctuatiei preturilor energiei electrice pe piata angro, riscul de lichiditate si riscul de credit. Materializarea oricarui risc dintre acestea ar putea avea un efect negativ asupra afacerii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Grupului.

Riscul de reglementare

O parte semnificativa a veniturilor Grupului este generata de vanzarile din segmentele reglementate de distributie si furnizare. Tarifele pentru distributia si furnizarea de energie electrica pe piata reglementata din Romania sunt stabilite de ANRE. Reglementatorul poate intarzia sau refuza sa aprobe tarifele de distributie si vanzare a energiei, iar tarifele aprobate ar putea sa nu atinga nivelurile necesare pentru a corespunde cu asteptarile conducerii cu privire la profitabilitatea cheltuielilor de capital. In particular, Grupul ar putea sa nu opereze la nivelul de eficienta prezumat de ANRE: de exemplu, cotele de cheltuieli de operare, tinte ratelor de pierdere de retea si tinte de costuri cu datoriile ar putea fi insuficiente pentru acoperirea nivelurilor reale de cost. De altfel, unele cheltuieli cu capitalul din segmentul de distributie facute in scopul imbunatatirii sau extinderii retelei de energie electrica ar putea sa nu fie in definitiv aprobate in intregime de ANRE ca parte a Bazei de Active Reglementate. Toate acestea ar putea impiedica Grupul sa atinga tinta de profit reglementat stabilit de ANRE. Acest profit reglementat este doar un obiectiv stabilit de ANRE si nu poate exista nici o siguranta ca va fi atins de filialele de distributie.

In plus, Grupul nu poate primi aprobare pentru a mari tarifele pentru nici o perioada de reglementare si/sau tarifele reglementate ar putea fi stabilite la un nivel care ar impiedica Grupul sa mentina sau sa isi imbunatateasca marjele.

Orice schimbare negativa cu privire la tarifele reglementate de ANRE, cu privire la indicatorii operationali sau parametrii reglementati sau neatingerea de catre Societate a tintelor operationale si financiare stabilite de ANRE ar putea sa aiba un efect negativ semnificativ asupra activitatii Societatii, asupra rezultatelor operationale, conditiilor financiare si perspectivelor.

Riscul fluctuatiei preturilor energiei electrice pe piata angro

Unul dintre riscurile cheie ale activitatii de furnizare a Electrica este riscul de piata, ce rezulta din fluctuatiile preturilor de cumparare a energiei electrice pe piata angro referitoare la contractele pe termen lung, mediu si scurt in piata romaneasca de contracte forward de energie electrica.

Riscul legat de fluctuatiile preturilor pe piata angro, totusi, este atenuat, deoarece in general Electrica poate sa refactureze cresterea preturilor energiei electrice catre clientii sai cu un decalaj de sase luni pentru aceasta refacturare.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezinta riscul ca Grupul sa intampine dificultati in onorarea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate prin transferul numerarului sau altui activ financiar. Politica Grupului in privinta managementului lichiditatii este de a mentine, in masura in care este posibil, suficiente resurse lichide pentru a onora obligatiile pe masura ce acestea ajung la scadenta, in conditii normale si de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile.

Grupul urmareste mentinerea unui nivel al numerarului si echivalentelor de numerar care sa depaseasca iesirile de numerar previzionate pentru plata datoriilor financiare. De asemenea, Grupul monitorizeaza nivelul intrarilor de numerar previzionate din incasarea creantelor comerciale si a altor creante, precum si nivelul iesirilor de numerar previzionate pentru plata datoriilor comerciale si altor datorii. In plus, Grupul mentine facilitati de descoperire de cont pentru finantarea nevoilor de capital de lucru si a angajamentelor viitoare.

Profilul maturitatii datoriilor financiare ale Grupului la data de 31 Martie 2014 este prezentat in "Datorii financiare" mai sus.

Riscul de credit

Electrica defineste riscul de credit ca reprezentand riscul ca un client sau un contractant sa nu indeplineasca obligatiile contractuale, fiind in principal generat in legatura cu creantele comerciale ale Grupului. Conform politicii Electrica, riscul de credit este atenuat prin efectuarea de evaluari ale riscului bazate pe valori, monitorizarea situatiei financiare a partenerilor si asigurarea creditului comercial folosind orice instrumente disponibile, cum ar fi garantii bancare, garantii etc. Riscul de credit al Grupului in legatura cu creantele este concentrat la societati controlate de stat (in principal CFR, cel mai mare client al sau), care la randul sau este de asemenea afectat de situatia economica a Romaniei. In consecinta, Grupul are o expunere la risc ce poate fi influentata de politicile Guvernului.

Vechimea creantelor comerciale ale Grupului la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 a fost dupa cum urmeaza:

Creante comerciale brute

(milioane RON)	31 Decembrie 2013		31 Decembrie 2012		31 Decembrie 2011	
	Valoare bruta	Ajustare pentru depreciere	Valoare bruta	Ajustare pentru depreciere	Valoare bruta	Ajustare pentru depreciere
Nerestante	686	—	403	—	411	(22)
Restante cu 1 - 90 zile	202	—	603	(53)	536	(64)
Restante cu 90 - 180 zile	65	(2)	45	(6)	118	(37)
Restante cu 180 - 360 zile	122	(34)	55	(38)	186	(129)
Restante cu 1 - 2 ani	181	(132)	332	(331)	829	(636)
Restante cu 2 - 3 ani	245	(245)	271	(271)	282	(282)
Restante cu mai mult de 3 ani	753	(753)	490	(490)	273	(273)
Total	2.253	(1.166)	2.200	(1.189)	2.635	(1.443)

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

(milioane RON) Creante comerciale nete	La 31 Decembrie 2013	La 31 Decembrie 2012	La 31 Decembrie 2011
Nerestante	686	403	389
Restante cu 1 - 90 zile	202	550	472
Restante cu 90 - 180 zile	63	39	81
Restante cu 180 - 360 zile	88	17	57
Restante cu 1 - 2 ani	48	2	193
Restante cu 2 - 3 ani	—	—	—
Restante cu mai mult de 3 ani	—	—	—
Total	1.087	1.011	1.192

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

Grupul furnizeaza energie electrica catre CFR, si are o expunere de 241 milioane RON la data de 31 Decembrie 2013 (221 milioane RON la 31 martie 2014). Mai multe informatii referitoare la CFR sunt furnizate in Nota 17 la Situatiile Financiare Consolidate, Nota 12c) la Situatiile Financiare Consolidate Interimare si “*Contracte Materiale-Contracte de Furnizare de Energie Electrica incheiate intre Electrica Furnizare si CFR*”.

Creantele nete restante mai vechi de un an prezentate mai sus se refera la creante de la CFR pentru care nu au fost constituite ajustari pentru depreciere pe baza analizei specifice a Conducerii, considerand incasarile ulterioare si legislatia in vigoare sau actiunile demarate inaintea datei de raportare care ofera informatii despre sustinerea financiara primita de CFR pentru plata consumului de energie electrica.

Electrica a elaborat proceduri adecvate pentru a minimiza riscul legat de insolventa clientilor sai. In momentul vanzarii catre clientii cu cea mai mare cifra de afaceri (in general consumatori non-casnici), este, in particular, foarte important de examinat bonitatea, limitele comerciale si prevederile contractuale. Pentru clientii cu credit scazut, Electrica solicita garantii inainte de furnizarea de servicii. De asemenea, Electrica monitorizeaza zilnic creantele folosind un software ce indica creantele care nu sunt platite la data scadentei. Dupa maxim 60 de zile de neplata, Electrica poate inceta furnizarea serviciilor catre clientul neplatitor, cu un preaviz de deconectare de 5 zile. Pentru mai multe informatii referitoare la riscul de credit, vezi Nota 30 (c) (i) din Situatiile Financiare Consolidate pentru anii 2013, 2012 si 2011.

Riscul de rata a dobanzii

Politica Grupului este de a utiliza in principal credit furnizor pentru finantarea investitiilor sale. Grupul nu are credite semnificative pe termen lung.

La 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, profilul ratelor dobanzii aferente instrumentelor financiare purtatoare de dobanda ale Grupului este dupa cum urmeaza:

	31 Decembrie		
	2013	2012	2011
	(milioane RON)		
Instrumente cu rata de dobanda fixa			
<i>Active financiare</i>			
Depozite bancare	542	528	392
<i>Datorii financiare</i>			
Finantare pentru achizitia de imobilizari	(272)	(309)	(222)
Leasing financiar	(1)	(27)	(31)
	269	191	139
Instrumente cu rata de dobanda variabila			
<i>Datorii financiare</i>			
Imprumuturi bancare pe termen scurt	0	(9)	(41)
Descoperiri de cont	(80)	(167)	(281)
	(80)	(177)	(322)

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

Grupul nu inregistreaza active financiare si datorii financiare cu rata de dobanda fixa recunoscute la valoare justa prin profit sau pierdere si nu foloseste instrumente financiare derivate. Prin urmare, o modificare a ratelor dobanzii la data de raportare nu ar afecta profitul sau pierderea.

Riscul valutar

Grupul are expunere la riscul valutar in masura in care exista un dezechilibru intre monedele in care efectueaza vanzari si achizitii si in care sunt denumite imprumuturile si moneda functionala a Grupului. Moneda functionala a Grupului este RON.

Monedele in care sunt denumite aceste tranzactii sunt in principal RON si EUR. Anumite datorii sunt denumite in EUR. De asemenea, Grupul are conturi bancare denumite in EUR. Politica Grupului este de a utiliza cat mai mult posibil moneda locala in tranzactiile pe care le efectueaza. Grupul nu utilizeaza instrumente derivate sau instrumente de hedging pentru acoperirea riscului valutar.

La 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, sumarul informatiilor cantitative privind expunerea Grupului la riscul valutar este urmatorul:

	31 decembrie		
	2013	2012	2011
(RON milioane)	EUR	EUR	EUR
Numerar si echivalente de numerar	136	162	180
Finantare pentru achizitia de imobilizari	(272)	(309)	(222)
Leasing financiar	(1)	(27)	(31)
Expunere neta la nivelul situatiei pozitiei financiare	(137)	(175)	(73)

Sursa: Situatii Financiare Consolidate Auditate

Expunerea Electrica legata de fluctuatiile cursului de schimb EUR/RON nu este semnificativa. Pentru anul incheiat la 31 Decembrie 2013, expunerea Electrica la riscul valutar este de aproximativ 31 milioane EUR.

Politici Contabile Critice si Estimari

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeana („IFRS-EU”). Pentru intocmirea situatiilor financiare consolidate, conducerea a elaborat rationamente profesionale, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile ale Grupului si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimari. Estimari si ipotezele care

stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor sunt recunoscute in perioada in care estimarea a fost revizuita si in perioadele viitoare afectate.

Electrica defineste “politicile contabile critice” ca politicile pe care Electrica le considera cele mai importante pentru prezentarea situatiei financiare a Electrica si a rezultatelor operationale, si care necesita cele mai dificile si subiective judecati, dupa cum sunt considerate de catre Electrica, din partea Conducerii, adesea datorita nevoii de a face estimari asupra unor subiecte ce sunt inerent incerte. Pe baza acestei definitii, Electrica a identificat urmatoarele politici contabile critice si estimari adresate mai jos, ce au fost aplicate in pregatirea Situatiilor Financiare Consolidate Auditate. Electrica are de asemenea si alte politici contabile importante, ce implica folosirea estimarilor, judecatilor si ipotezelor ce sunt importante in intelegerea rezultatelor Electrica. Vezi Notele 4, 5 si 6 la Situatiile Financiare Consolidate Auditate pentru mai multe informatii despre (a) judecati semnificative profesionale si estimari contabile si (b) un sumar al politicilor contabile semnificative, ce au fost aplicate in pregatirea Situatiilor Financiare Contabile Auditate.

Politicile contabile adoptate in pregatirea Situatiilor Financiare Consolidate Interimare Neauditare sunt consistente cu cele ce au fost aplicate la Situatiile Financiare Consolidate Auditate, cu exceptia politicilor contabile descrise in sectiunea *Noi standarde contabile, interpretari si revizuri a standardelor contabile* mai jos.

Acorduri de concesiune a serviciilor

Uniunea Europeana a adoptat IFRIC 12 „Acorduri de concesiune a serviciilor”, in vigoare pentru perioade anuale care incep la data de si dupa 1 aprilie 2009. Filialele de distributie (in calitate de concesionari) au incheiat in anul 2005 contracte de concesiune cu Ministerul Economiei si Comertului (in calitate de concedent), actualizate in 2009 printr-un act aditional, care au ca obiect exploatarea serviciului de distributie a energiei electrice in teritoriul stabilit (Transilvania Nord, Transilvania Sud, Muntenia Nord), pe riscul si raspunderea concesionarului si tinand cont de reglementarile tehnice aplicabile exploatarii, modernizarii, reabilitarii si dezvoltarii retelelor de distributie a energiei electrice prevazute in Legea energiei electrice, termenii si conditiile licentei de distributie a energiei electrice si regulamentelor emise de ANRE. Inaintea angajarii in aceste contracte de concesiune de servicii, infrastructura de distributie era detinuta de operatori si inregistrata in imobilizari corporale.

Contractele de concesiune sunt incheiate pe o perioada de 49 de ani, cu posibilitatea prelungirii pentru o perioada egala cu cel mult jumătate din aceasta perioada. Ca pret pentru concesiune, societatile platesc o redeventa anuala recunoscuta in tariful de distributie de 1/1000 din veniturile din distributia energiei electrice. Conform contractelor de concesiune societatile folosesc activele reprezentand reseaua de distributie aflate in proprietatea lor, localizate in teritoriul mentionat anterior. Conform contractelor de concesiune, concedentul va cumpara la sfarsitul perioadei de concesiune dreptul de proprietate asupra “bunurilor relevante”, reprezentand retelele de distributie a energiei electrice, la un pret egal cu valoarea bazei reglementate a activelor la sfarsitul perioadei de concesiune.

Grupul este controlat de Stat. IFRIC 12 trateaza acordurile de concesiune a serviciilor de tipul public-privat. Avand in vedere ca Grupul este controlat de Stat, aranjamentul este un acord de concesiune a serviciilor public-public si astfel nu intra sub prevederile IFRIC 12. Cu toate acestea, avand in vedere oferta publica initiala, conducerea reanalizeaza tratamentul contabil utilizat si aplicabilitatea IFRIC 12.

Unul dintre principalii factori considerati de catre conducere este caracterul public-privat al acordului de concesiune. In baza strategiei ofertei publice initiale stabilita prin Hotararea de Guvern nr. 85/2013, Statul va detine un interes de participare de 49% in Electrica dupa oferta publica initiala; 51% din actiuni vor fi oferite investitorilor individuali si institutionali. Pe baza strategiei actuale a Guvernului, este de asteptat ca Statul sa continue sa detina participatia sa pentru o perioada considerabila de timp ulterior ofertei publice initiale si nu exista alte planuri de vanzare de catre guvern a actiunilor detinute in Electrica in viitorul previzibil. Un minim de 10% din capitalul social va fi oferit catre retail, cu posibilitatea majorarii procentului. Aranjamentele privind exercitarea drepturilor de vot dupa listare sunt in curs de elaborare la aceasta data. In consecinta, evaluarea exercitarii controlului asupra Grupului va fi efectuata dupa analiza exercitarii efective a voturilor.

In baza acestei evaluari conducerea va concluziona daca acordul de concesiune ramane o forma de acord de tip public-public si astfel neintrand sub incidenta prevederilor IFRIC 12 sau va deveni un acord de tip public-privat. Este posibil ca in viitor Grupul sa modifice politica contabila in ceea ce priveste contabilizarea acordurilor de concesiune.

In cazul in care Grupul va modifica politica contabila in conformitate cu IFRIC 12, conducerea a aplicat rationamentul profesional si a estimat ca impactul asupra situatiilor financiare la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 ar fi in principal urmatorul: reclassificarea retelelor de distributie din imobilizari corporale in imobilizari necorporale cu un impact nesemnificativ asupra activelor imobilizate totale sau activelor totale, si recunoasterea in profit sau pierdere a unor venituri si cheltuieli cu serviciile de constructie a retelelor cu un impact nesemnificativ asupra profitului net pentru anii 2013, 2012 si 2011.

In elaborarea acestei concluzii conducerea a aplicat rationamentul profesional in legatura cu durata si metoda de amortizare a imobilizarilor necorporale pe baza factorilor economici legati de beneficiile economice care vor fi primite de catre Grup si legati de modul in care se asteapta ca aceste beneficii economice sa fie generate, pe baza metodologiei de stabilire a tarifelor de distributie a energiei electrice.

Bazele evaluarii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia imobilizarilor corporale, care sunt evaluate pe baza modelului reevaluarii. Activele si datoriile filialelor cu dificultati financiare (Servicii Energetice Banat, Servicii Energetice Dobrogea, Servicii Energetice Moldova, Servicii Energetice Oltenia) nu sunt evaluate pe baza principiului continuitatii activitatii, ci pe o baza alternativa, dupa cum este prezentat in Nota 32 din Situatiile Financiare Consolidate Auditate.

Venituri

Venitul este recunoscut atunci cand este probabil ca beneficiile economice asociate cu tranzactia vor intra in cadrul Grupului, iar suma venitului poate fi determinata in mod credibil. Veniturile sunt recunoscute la valoarea justa a serviciilor prestate sau bunurilor livrate, nete de TVA, accize si alte taxe aferente vanzarii.

Furnizarea si distributia energiei electrice

Veniturile din furnizarea si distributia energiei electrice catre consumatori sunt recunoscute atunci cand energia electrica este livrata catre consumatori, pe baza citirilor de contoare si pe baza estimarilor pentru energia electrica livrata si pentru care inca nu s-au efectuat citiri. Facturarea consumului de energie electrica este efectuata lunar. Facturile lunare de energie electrica au la baza citirile de contoare sau consumurile estimate pe baza datelor istorice ale fiecarui consumator. Energia electrica furnizata consumatorilor care nu a fost inca facturata la data de raportare este estimata pe baza mediei recente a consumurilor sau pe baza citirilor ulterioare. Diferentele dintre sumele estimate si cele efective sunt inregistrate in perioadele ulterioare.

Contributii de la clienti

Conform legislatiei, valoarea noilor racordari la reseaua de energie electrica este perceputa utilizatorilor finali prin taxa de racordare. Noile racordari la reseaua de energie electrica sunt proprietatea Grupului. Grupul recunoaste initial taxa de racordare incasata in venituri amanate, si ulterior o recunoaste in venituri in mod sistematic, pe durata utila de viata a activului.

Prestari de servicii

Veniturile aferente serviciilor prestate sunt recunoscute in perioada in care serviciile au fost prestate pe baza devizelor de lucrari efectuate, indiferent de momentul platii sau receptiei, in conformitate cu principiul independentei exercitiilor.

Vanzari de marfuri

Veniturile din vanzarea marfurilor sunt recunoscute atunci cand bunurile au fost livrate si riscurile si beneficiile semnificative aferente dreptului de proprietate au fost transferate cumparatorului.

Beneficiile angajatilor

Beneficii pe termen scurt ale angajatilor

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt evaluate pe o baza neactualizata si sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce serviciile aferente sunt prestate. O datorie este recunoscuta la valoarea care

se asteapta sa fie platita daca Grupul are o obligatie prezenta, legala sau implicita, de a plati aceasta suma pentru servicii furnizate anterior de catre angajat, iar obligatia poate fi estimata in mod credibil.

Planuri de contributii determinate

Obligatiile aferente planurilor de contributii determinate sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce serviciile aferente sunt prestate. Contributiile platite in avans sunt recunoscute ca activ in masura in care este posibila o rambursare de numerar sau o reducere a platilor viitoare.

Planuri de beneficii determinate

Obligatia neta a Grupului cu privire la planurile de beneficii determinate este calculata separat pentru fiecare plan prin estimarea sumei beneficiilor viitoare pe care angajatii le-au castigat in perioada curenta si in perioadele anterioare, prin actualizarea acestei sume la valoarea lor prezenta si deducerea valorii juste a oricaror active ale planului.

Calculul obligatiilor aferente beneficiilor determinate este efectuat anual de catre un actuar calificat utilizand metoda unitatilor de credit proiectate.

Reevaluarile datoriei nete aferente beneficiilor determinate, care cuprind castiguri si pierderi actuariale, sunt recunoscute imediat in alte elemente ale rezultatului global. Grupul determina cheltuiala (venitul) net cu dobanda aferenta datoriei nete privind beneficiul determinat al perioadei, prin aplicarea ratei de actualizare folosite la evaluarea obligatiei privind beneficiile determinate la inceputul perioadei anuale, la valoarea neta a datoriei la acea data, tinand cont de orice modificari ale datoriei nete privind beneficiul determinat in cursul perioadei ca urmare a contributiilor si platilor de beneficii. Cheltuiala neta cu dobanda si alte cheltuieli aferente planurilor de beneficii determinate sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Atunci cand beneficiile aferente unui plan sunt modificate sau atunci cand un plan este redus, modificarile de beneficii rezultate care se refera la serviciile trecute sau castigul sau pierderea ca urmare a reducerii sunt recunoscute imediat in profit sau pierdere. Grupul recunoaste castigurile si pierderile din decontarea unui plan de beneficii determinat atunci cand decontarea are loc.

Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

Obligatia neta a Grupului cu privire la beneficiile pe termen lung ale angajatilor reprezinta valoarea beneficiilor viitoare castigate de angajati in schimbul serviciilor prestate in perioada curenta si in perioadele anterioare. Aceste beneficii sunt actualizate la valoarea prezenta. Reevaluarile sunt recunoscute in profit sau pierdere in perioada in care acestea apar.

Beneficiile la desfacerea contractului de munca

Beneficiile la desfacerea contractului de munca sunt recunoscute drept cheltuiala la data cea mai apropiata dintre data la care Grupul nu mai are nicio posibilitate reala de renuntare la oferta si data la care Grupul recunoaste costurile de restructurare. Daca nu se asteapta decontarea beneficiilor in mai putin de 12 luni de la data de raportare, acestea sunt actualizate la valoarea lor prezenta.

Impozitul pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit cuprinde impozitul curent si impozitul amanat. Cheltuiala cu impozitul pe profit este recunoscuta in profit sau pierdere cu exceptia cazului in care se refera la elemente recunoscute direct in capitaluri proprii sau in alte elemente ale rezultatului global, situatie in care impozitul este recunoscut direct in capitaluri proprii sau in alte elemente ale rezultatului global.

Impozit curent

Impozitul curent cuprinde impozitul care se asteapta sa fie platit sau primit pentru venitul impozabil sau pierderea impozabila realizata in anul curent, precum si orice ajustare privind impozitul platit sau primit aferente anilor precedenti. Acesta este determinat utilizand rate de impozitare adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare. Impozitul curent reflecta si orice impozite aplicabile dividendelor incasate de Electrica.

Impozit amanat

Impozitul amanat este recunoscut pentru diferentele temporare dintre valoarea contabila a activelor si datoriilor utilizata in scopul raportarilor financiare si baza fiscala utilizata pentru calculul impozitului. Impozitul amanat nu se recunoaste pentru (i) diferente temporare care apar la recunoasterea initiala a activelor si datoriilor provenite din tranzactii care nu sunt combinari de intreprinderi si care nu afecteaza profitul sau pierderea contabila sau fiscala; (ii) diferente temporare provenind din investitii in filiale, entitati asociate sau entitati controlate in comun, in masura in care Grupul poate exercita controlul asupra perioadei de reversare a diferentelor temporare si este probabil ca acestea sa nu fie reversate in viitorul previzibil; si (iii) diferente temporare rezultate la recunoasterea initiala a fondului comercial.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru pierderi fiscale neutilizate, credite fiscale neutilizate si diferente temporare deductibile, numai in masura in care este probabila realizarea de profituri fiscale viitoare care sa poata fi utilizate pentru acoperirea acestora. Creantele privind impozitul amanat sunt revizuite la fiecare data de raportare si sunt diminuate in masura in care nu mai este probabila realizarea beneficiului fiscal aferent. Impozitul amanat este calculat pe baza cotelor de impozitare care se preconizeaza ca vor fi aplicabile diferentelor temporare la reversarea acestora, utilizand rate de impozitare adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare. Evaluarea impozitului amanat reflecta consecintele fiscale care ar decurge din modul in care Grupul se asteapta, la data de raportare, sa recupereze sau sa deconteze valoarea contabila a activelor si datoriilor sale. Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate numai daca sunt indeplinite anumite criterii.

Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt recunoscute initial la cost, care cuprinde pretul de achizitie si alte costuri direct care pot fi atribuite direct achizitiei si aducerii activului in locatia si starea necesare utilizarii sale. Ulterior recunoasterii initiale, imobilizarile corporale, cu exceptia imobilizarilor corporale in curs, sunt evaluate la valori reevaluate, care includ orice amortizare cumulata si orice pierderi din depreciere de la cea mai recenta reevaluare. Pana la 31 decembrie 2003, Grupul a retratat costul imobilizarilor corporale in conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”, efectul acestei retratari fiind recunoscut in rezultatul raportat.

Reevaluarile sunt efectuate cu suficienta regularitate, astfel incat valoarea contabila sa nu difere substantial de cea care ar fi determinata folosind valoarea justa la sfarsitul perioadei de raportare. Diferenta dintre valoarea reevaluada si valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale este recunoscuta ca rezerva din reevaluare in capitalurile proprii. La reevaluarea unei imobilizari corporale, amortizarea cumulata este eliminata din valoarea contabila bruta a activului, iar valoarea neta este ajustata la valoarea reevaluada a activului.

Daca valoarea contabila a unui activ este majorata ca urmare a unei reevaluari, aceasta majorare este inregistrata si cumulata in capitaluri proprii la rezerve din reevaluare. Cu toate acestea, majorarea este recunoscuta in profit sau pierdere in masura in care aceasta compenseaza o descrestere cu aceeaasi suma a activului, recunoscuta anterior in profit sau pierdere. Daca valoarea contabila a unui activ este diminuada ca urmare a unei reevaluari, aceasta diminuare este recunoscuta in profit sau pierdere. Cu toate acestea, diminuarea este recunoscuta in capitaluri proprii la rezerve din reevaluare, daca exista un sold creditor in rezerva din reevaluare pentru acel activ. Rezerva din reevaluare este transferata la rezultatul raportat intr-o suma corespunzatoare utilizarii activului (pe masura amortizarii) si la cedarea activului.

Active detinute in vederea distribuirii catre actionar

Activele imobilizate sau grupurile destinate cedarii reprezentand active si datorii, sunt clasificate drept detinute in vederea distribuirii catre actionar daca exista o probabilitate ridicata ca valoarea acestora va fi recuperata in principal prin distribuire si nu prin utilizare continua.

Astfel de active sau de grupuri destinate cedarii sunt evaluate la valoarea cea mai mica dintre valoarea lor contabila si valoarea justa minus costurile generate de cedare. Pierderile din depreciere atunci cand un activ este clasificat initial drept detinut in vederea distribuirii catre actionar si castigurile sau pierderile subsecvente la reevaluare sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Deprecierea activelor financiare

Activele financiare evaluate la cost amortizat

Grupul ia în considerare dovezile de depreciere pentru aceste active atât la nivel de activ individual, cât și la nivel colectiv. Toate activele financiare care sunt în mod individual semnificative sunt analizate individual pentru depreciere. Activele pentru care nu s-a constatat o depreciere sunt apoi testate colectiv pentru a determina existența unei deprecieri care nu a fost identificată încă la nivel individual. Activele care nu sunt în mod individual semnificative sunt testate colectiv pentru depreciere. Testarea colectivă este efectuată având la bază gruparea activelor cu caracteristici similare de risc. Pentru a testa deprecierea colectivă, Grupul utilizează informații istorice privind perioada necesară recuperării și valoarea pierderilor suportate, și face o ajustare în cazul în care condițiile economice și de creditare curente indică faptul că pierderile efective pot fi mai mari sau mai mici decât cele indicate de tendințele istorice.

O pierdere din depreciere este calculată ca diferență dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezentă a fluxurilor de numerar viitoare preconizate, actualizate cu rata dobânzii efective inițială a activului. Pierderile sunt recunoscute în profit sau pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare a activului respectiv. Pentru consumatorii casnici, creanțele sunt recunoscute ca pierderi și sunt derecunoscute atunci când Grupul consideră că nu există așteptări realiste de recuperare a activului. Pentru ceilalți clienți, sumele sunt derecunoscute după încheierea procedurilor legale cu privire la falimentul sau lichidarea clientului. Dacă valoarea pierderii din depreciere scade ulterior, iar scăderea poate fi asociată obiectiv unui eveniment care a apărut după recunoașterea deprecierii, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată prin profit sau pierdere.

Investiții contabilizate prin metoda punerii în echivalență

O pierdere din depreciere cu privire la o investiție într-o entitate contabilizată prin metoda punerii în echivalență este evaluată prin compararea valorii recuperabile a investiției cu valoarea sa contabilă. O pierdere din depreciere este recunoscută în profit sau pierdere, fiind reluată în cazul în care a avut loc o modificare a estimărilor utilizate pentru determinarea valorii recuperabile.

Deprecierea activelor nefinanciare

La fiecare dată de raportare, Grupul revizuieste valorile contabile ale activelor nefinanciare (altele decât stocurile și creanțele privind impozitul amanat) pentru a determina dacă există indicii de depreciere. Dacă există asemenea indici, se estimează valoarea recuperabilă a activului. Pentru testarea deprecierii, activele sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care generează intrări de numerar din utilizarea continuă, care sunt în mare măsură independente de intrările de numerar generate de alte active sau unități generatoare de numerar. Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximum dintre valoarea de utilizare și valoarea justă minus costurile de vânzare. Valoarea de utilizare are la bază fluxurile de numerar viitoare preconizate, actualizate la valoarea prezentă utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului sau unității generatoare de numerar. O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă.

Pierderile din depreciere sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția imobilizărilor corporale evaluate la valoarea reevaluată, caz în care pierderea din depreciere este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global și diminuează rezerva din reevaluare din capitalurile proprii în măsură în care aceasta reversează un surplus din reevaluare recunoscut anterior în legătură cu același activ. O pierdere din depreciere este reversată numai în măsură în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă, netă de amortizare, care ar fi fost determinată dacă nu ar fi fost recunoscută nicio pierdere din depreciere. Reversarea unei pierderi din depreciere care nu se referă la active reevaluate este recunoscută în profit sau pierdere. Reversarea unei pierderi din deprecierea cu privire la un activ reevaluat este recunoscută în profit sau pierdere în măsură în care reversează o pierdere din depreciere cu privire la același activ recunoscută anterior ca o cheltuială în profit sau pierdere. Orice creștere suplimentară a valorii contabile a unui activ este tratată ca o creștere din reevaluare.

Provizioane

Un provizion este recunoscut în cazul în care, ca urmare a unui eveniment anterior, Grupul are o obligație curentă, legală sau implicită, care poate fi estimată în mod credibil și este probabil că pentru

decontarea obligatiei sa fie necesara o iesire de resurse incorporand beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare preconizate utilizand o rata inainte de impozitare care sa reflecte evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

In particular, Electrica stabileste provizioane pentru:

- beneficiile angajatilor , inclusiv plati pentru iesirea la pensie si dizabilitati, prime jubiliare, beneficii in natura sub forma de electricitate catre angajatii care au iesit la pensie, beneficii in bani catre angajati in functie de senioritate si ani de serviciu in momentul pensionarii;
- creante si litigii;
- plati compensatorii legate de programele si schemele de concedieri individuale; si
- alte provizioane

Provizioane pentru beneficii de pensionare si alte beneficii post-angajare

Suma provizionelor pentru beneficiile de pensionare si alte beneficii post-angajare este estimata de catre un consultant actuarial independent (Deloitte) prin metoda unitatilor de credit proiectate, beneficiile fiind calculate proportional cu vechimea. Electrica constituie provizioane pentru urmatoarele beneficii post-angajare:

(i) Plati la pensionare si pentru dizabilitati

In concordanta cu sistemul de remuneratie al companiei si cu legea aplicabila, angajatii Grupului de companii sunt indreptatiti la plati la pensionare si pentru dizabilitati. Aceste plati sunt facute o singura data, la data pensionarii datorita varstei sau a unei dizabilitati. Suma de plata depinde de durata perioadei de angajare si de remuneratia medie. Electrica constituie provizioane pentru platile viitoare legate de drepturile de pensionare pentru a aloca costurile in perioadele in care acestea corespund. Datoriile acumulate sunt egale cu platile actualizate ce vor fi facute in viitor, avand in vedere rotatia personalului, si sunt corespunzatoare perioadei ce se incheie la sfarsitul perioadei de raportare. Informatiile demografice si rotatia personalului se bazeaza pe informatii istorice.

(ii) Provizioane pentru echivalentul in bani referitoare la tarifele speciale pentru angajatii industriei electrice

Conform Deciziei Guvernului nr. 1041/2003 si nr. 1461/2003, Grupul asigura beneficii in natura sub forma de electricitate gratuita acordata angajatilor din cadrul Grupului ce s-au pensionat.

(iii) Provizioane pentru alte beneficii pentru pensionari si pensionari cu dizabilitati

Grupul asigura de asemenea beneficii in bani sub forma de prime jubiliare si de pensionare catre angajati in functie de senioritatea acestora si numarul de ani de serviciu la data pensionarii.

Litigii si dispute cu tertii

Provizioanele pentru litigii si dispute cu tertii si rezultate ale litigiilor in curs sunt constituite in sumele corespunzatoare valorii reale a disputei, avandu-se in vedere costul litigiului, daca exista.

Plati compensatorii legate de programele si schemele de concedieri individuale

Grupul constituie provizioane pentru restructurare atunci cand a aprobat un plan oficial detaliat pentru restructurare, iar restructurarea fie a inceput, fie a fost anuntata public. Nu se constituie provizioane pentru pierderile operationale viitoare.

Alte provizioane

Alte provizioane includ in general acele provizioane legate de acciza ce reprezinta o obligatie fiscal legata de electricitatea vanduta consumatorilor finali, si ajustari a impozitului pe profit pentru anii anteriori.

Evenimente ulterioare

Evenimentele care au avut loc dupa datele de raportare 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, care furnizeaza informatii suplimentare despre conditiile care existau la aceste date de raportare (evenimente

care determina ajustari ale situatiilor financiare) sunt reflectate in situatiile financiare consolidate. Evenimentele care au avut loc dupa datele de raportare si care ofera informatii despre conditiile aparute ulterior datelor de raportare (evenimente care nu determina ajustari ale situatiilor financiare) sunt prezentate in notele la situatiile financiare atunci cand sunt semnificative. Atunci cand ipoteza continuitatii activitatii nu mai este adecvata in timpul sau dupa perioada de raportare, situatiile financiare nu sunt intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii.

Standarde Contabile, Interpretari si Revizuri a Standardelor Contabile

Pentru o descriere a noilor standarde, modificarilor standardelor si interpretarilor care sunt aplicate pentru perioadele anuale incepand cu 1 ianuarie 2013, dar care nu au fost aplicate in intocmirea Situatiilor Financiare Consolidate Auditate, va rugam sa observati Nota 7 din Situatiile Financiare Consolidate Auditate.

Grupul a adoptat urmatoarele noi standarde, inclusiv amendamentele ulterioare legate de standarde, cu data initiala de aplicare 1 ianuarie 2014, conform IFRS:EU : (i) IFRS 10 Situatii financiare consolidate, IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati (2011), (ii) Compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare—Amendamente la IAS 32; (iii) Prezentarea informatiilor privind valorile recuperabile pentru activele nefinanciare—Amendamente la IAS 36 si (iv) IFRIC 21 Impozite. Pentru o descriere a noilor standarde si amendamente la standarde, inclusiv amendamentele ulterioare legate de alte standarde a se vedea Nota 3 din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditare.

ANALIZA PIETEI

Analiza macroeconomics

Economia Romaniei a fost cea de-a treia ca marime din Europa Centrala si de Est din punct de vedere al valorii PIB in 2013, dupa Polonia si Cehia. Conform Eurostat, PIB-ul total al tuturor tarilor din Europa Centrala si de Est din 2013 a fost de 1,008 miliarde EUR, din care Romania a avut o contributie de 14%. In 2013, Romania a ocupat al doilea loc printre statele membre UE din punct de vedere al cresterii anuale a PIB-ului real.

Cresterea PIB-ului real intre anii 2011-2013 in cateva tari selectate din Europa Centrala si de Est si UE, per ansamblu, este prezentata mai jos.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
UE (28 state membre)	0,1	(0,4)	1,7
Polonia	1,6	1,9	4,5
Republica Cehia	(0,9)	(1,0)	1,8
Romania	3,5	0,7	2,2
Bulgaria	0,9	0,8	1,8
Ungaria	1,1	(1,7)	1,6

Sursa: Eurostat

Cresterea productiei industriale in 2013 si cumulata pentru anii 2004-2013 in tarile selectate din Europa Centrala si de Est si in UE, per ansamblu, este prezentata mai jos:

<u>Cresterea productiei industriale % in 2013 si in 2004 - 2013 (CAGR)</u>	<u>2004 - 2013</u>	<u>2013</u>
UE (28 state membre)	0,1	(0,5)
Romania	7,8	3,8
Polonia	5,8	2,4
Bulgaria	2,2	0,0
Ungaria	1,7	1,8
Republica Cehia	0,7	2,9

Sursa: Eurostat

Conform Institutului National de Statistica, cresterea reala a PIB-ului Romaniei in 2013 a fost de 3,5% si s-a datorat in principal cresterii in industrie (+2,3%) si agricultura (+1,1%).

Tabelul de mai jos prezinta PIB-ul Romaniei pe locuitor, bugetul guvernamental si datoria guvernamentala pentru anii 2011-2013 (in preturi curente).

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(preturi curente)		
PIB per capita (RON)	31.523	29.306	27.732
Deficit Bugetar (milioane RON)	9.845	14.668	23.964
Datorie guvernamentala (milioane RON)	241.080	222.946	193.383

Sursa: Eurostat, Ministerul de Finante

In ultimii ani, nivelul datoriei publice din Romania a crescut usor in termeni absoluti, ajungand la 241 miliarde RON, ceea ce reprezinta 38,2% din PIB-ul Romaniei. Prin comparatie, nivelul mediu al datoriei publice fata de PIB din toate cele 28 de state membre UE a fost de 86,8%, iar in tarile din Europa Centrala si de Est acesta a fost de 73,3%.

La 31 decembrie 2012, datele despre deficitul bugetar si datoria guvernamentala, exprimat in fiecare caz ca procent din PIB, pentru tarile selectate din Europa Centrala si de Est si UE in general, erau:

	Deficit Bugetar (% din PIB)	Datorie Guvernamentala (% din PIB)
UE (28 state membre)	3,3	87
Bulgaria	1,5	19
Republica Cehia	1,5	46
Ungaria	2,2	79
Polonia	4,3	57
Romania	2,3	38

Sursa: Eurostat

Mai jos sunt prezentate inflatia din Romania si cursul de schimb EUR/RON pentru anii 2005-2013:

	Inflatie (%)	EUR/RON Sfarsit de an
2005	9,1	3,68
2006	6,6	3,38
2007	4,9	3,61
2008	7,9	3,99
2009	5,6	4,23
2010	6,1	4,28
2011	5,8	4,32
2012	3,4	4,43
2013	3,2	4,48

Sursa: Banca Nationala a Romaniei, INSSE

In 2013, deficitul bugetar al Romaniei s-a ridicat la 9,8 miliarde RON, in timp ce deficitul din sectorul finantelor publice a ajuns la 15,77 miliarde RON, reprezentand 2,5% din PIB (conform Ministerului de Finante). Ca parte a unei game mai largi de masuri pentru stimularea economiei Romaniei, in septembrie 2013, Romania a incheiat un acord stand-by cu FMI.

Industria energiei electrice din Romania

Istoric

Energia electrica a inceput sa fie utilizata in Romania in 1882 prin introducerea iluminatului electric public in Bucuresti. Pana la sfarsitul secolului 19 reseaua de iluminat public era alimentata de mai multe centrale pe baza de carbune si hidrocentrale. In 1930 a fost construita la Bucuresti prima linie aeriana de distributie a energiei electrice, iar pana in 1939 productia si utilizarea energiei electrice se extinsesera in majoritatea zonelor tarii. In 1948, industria energiei electrice din Romania a fost centralizata si nationalizata, sub coordonarea unui nou minister din cadrul guvernului, iar in 1955 a fost creat Sistemul Electroenergetic National prin fuziunea companiilor electrice locale cu retelele de distributie a energiei electrice. Dezvoltarea industriei de furnizare si distributie a energiei electrice din Romania a accelerat in perioada industrializarii rapide a tarii, intre anii 1955-1989, precum si in urma includerii mai multor companii energetice regionale si crearii mai multor companii de productie si dezvoltare a echipamentelor pentru distributia si furnizarea energiei electrice.

In 1990, Guvernul a creat o intreprindere integrata vertical, detinuta de stat, Regia Autonoma de Electricitate, RENEL, in vederea producerii, transportului si distributiei energiei electrice si a agentului termic, a dezvoltarii Sistemului Electroenergetic National si a desfasurarii activitati de import si export de energie electrica din si in Romania. In 1998, RENEL a fost restructurata in trei companii: Compania Nationala de Electricitate CONEL, Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A. si Regia Autonoma pentru Activitati Nucleare. CONEL a fost responsabila de productia, transportul, distributia si furnizarea de energie electrica si de productia si comercializarea de energie termica, prin intermediul celor trei filiale pe care le detinea in totalitate: Hidroelectrica, un producator de energie electrica in hidrocentrale, Termoelectrica, un producator de energie termica si Electrica, un distribuitor si furnizor de energie electrica, care era o companie predecesoare dar nu aceeasi entitate ca si Societatea.

In 2000, CONEL a fost reorganizata in patru societati independente: Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica”, Societatea Comerciala de Producere a Energiei Electrice si Termice “Termoelectrica”, Societatea Comerciala de Producere a Energiei Electrice “Hidroelectrica” si Societatea Comerciala de Distributie si Furnizare a Energiei Electrice “Electrica”. In 2002, conform HG 1342/2001, Electrica a fost reorganizata in opt filiale de distributie si furnizare regionale, detinute in totalitate de aceasta: Electrica Moldova, Electrica Dobrogea, Electrica Muntenia Nord, Electrica Oltenia, Electrica Banat, Electrica Transilvania Nord, Electrica Transilvania Sud si Electrica Muntenia Sud. Intre 2004 si 2005, ca parte a programului de privatizare, Enel a achizitionat un pachet de control in Electrica Banat si Electrica Dobrogea, iar E.ON a achizitionat un pachet de control la Electrica Moldova. In aceeasi perioada, CEZ a achizitionat un pachet de control la Electrica Oltenia, iar intre 2007 si 2008, Enel a achizitionat pachetul majoritar si in Electrica Muntenia Sud.

Piata energiei electrice din Romania a fost liberalizata gradual, incepand cu anul 2000, o noua etapa a liberalizarii incepand la 1 ianuarie 2007 ca urmare a implementarii Directivelor Europene 2003/54/CE si 2009/72/CE ale Parlamentului European si ale Consiliului (al „Doilea Pachet al Energiei”). Drept urmare, liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice este in curs si o liberalizare totala este programata a se incheia pana la 1 ianuarie 2018, cand tarifele reglementate pentru energia electrica furnizata consumatorilor casnici si celor asimilati consumatorilor casnici, care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate de a-si schimba furnizorul vor fi eliminate. In cazul consumatorilor noncasnici (mai putin cei asimilati consumatorilor casnici), tarifele reglementate pentru energia electrica au fost eliminate incepand cu data de 1 ianuarie 2014. In tabelul de mai jos este prezentat procentul de energie electrica furnizata consumatorilor casnici si celor asimilati consumatorilor casnici (care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate de a-si schimba furnizorul), pe care Furnizorul de ultima instanta este obligat sa il achizitioneze de pe piata concurentiala.

<u>Data</u>	<u>% din energia furnizata achizitionata pe piata reglementata</u>	<u>% din energia furnizata achizitionata pe piata concurentiala</u>
1 ianuarie 2014	80	20
1 iulie 2014	70	30
1 ianuarie 2015	60	40
1 iulie 2015	50	50
1 ianuarie 2016	40	60
1 iulie 2016	30	70
1 ianuarie 2017	20	80
1 iulie 2017	10	90
31 decembrie 2017	0	100

Liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice este implementata treptat in Romania pentru a proteja consumatorii casnici de crestere brusca ale pretului. Incepand cu sfarsitul lui 2017, contractele de furnizare reglementate nu vor mai fi permise sub legea romana cu exceptia categoriilor consumatorilor vulnerabili, definiti ca fiind clientii casnici care, din motive de varsta, sanatate sau venituri reduse, se afla in risc de marginalizare sociala.

Liberalizarea este menita sa creeze o piata transparenta, in care competitia permite consumatorilor sa beneficieze de preturi mici si servicii de calitate superioara. In plus, introducerea in retea a surselor de productie regenerabile, precum sursele eoliene si fotovoltaice, care produc o cantitate mai variabila decat sursele de productie conventionale si nucleare, necesita flexibilizarea retelelor de electricitate pentru a exista o corespondenta mai eficienta intre productia variabila si cerere. Pana la 31 decembrie 2012, ca urmare a acestei liberalizari in crestere a pietei, aproximativ jumatate din energia electrica totala consumata in Romania a fost tranzactionata pe baza de contracte reglementate. Pentru mai multe informatii privind reglementarea furnizarii si distributiei energiei electrice in Romania, va rugam sa consultati sectiunea „Reglementare”.

Capacitatea de productie a energiei electrice in Romania

Capacitatea de productie a energiei electrice din Romania este formata din producatori de energie electrica din surse hidroelectrice, surse termice, nucleare, eoliene, solare si de biomasa din cadrul Sistemului Energetic National din Romania („SEN”). Puterea instalata bruta in SEN la 31 martie 2014 a

fost de 23.976 MW. Tabelul de mai jos prezinta puterea disponibila bruta pe tipuri de surse de generare in Romania, in martie 2014.

	<u>Putere Disponibila Bruta (GW)</u>	<u>Procent din puterea disponibila bruta (%)</u>
Termocentrale (carbune)	5.447	25
Centrale hidroelectrice	6.331	29
Centrale electrice pe baza de hidrocarburi	4.488	21
Centrale nucleare	1.413	7
Parcuri eoliene	2.619	12
Parcuri fotovoltaice	1.073	5
Resurse de biomasa si geotermale	96	0
Total	21.467	

Sursa: Transelectrica

Energia electrica se produce in unitati dispecerizabile si nedispecerizabile. Unitatile dispecerizabile sunt unitati pe care operatorul relevant al retelei de transport, sau al retelei electrice, le utilizeaza pentru a echilibra furnizarea si cererea de energie electrica. Operatorul retelei de energie electrica din Romania este Transelectrica, care face parte din UCTE si ENTSO-E. Productia anuala de energie electrica din Romania (TWh), in perioada 2011-2013, in unitatile dispecerizabile, in functie de sursa, a fost urmatoarea:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Carbune	29,0%	39,7%	40,0%
Hidro	28,3%	22,8%	26,0%
Nucleara	20,6%	20,2%	19,4%
Hidrocarburi	14,9%	13,7%	12,7%
Vant	7,1%	3,5%	1,9%
Altele	0,1%	0,1%	0,0%
Total (TWh)	55,78	56,71	60,39

Sursa: ANRE

Capacitatea de productie a energiei electrice din Romania se confrunta cu o serie de provocari, in special depasirea limitei tehnice a duratei de viata a capacitatilor de productie. Aproximativ 30% din capacitatile de productie din Romania sunt vechi de peste 40 de ani, iar alte 25% sunt vechi de aproximativ 30 de ani. In ultimii cinci ani, au fost puse in functiune doar aproximativ 15% din capacitatile noi de productie a energiei electrice din Romania. In ultimii zece ani, in Romania au fost inchise capacitati de productie termice de aproape 3 GW. Se asteapta alte inchideri de capacitati de productie in urmatoorii zece ani, deoarece multe centrale electrice au nevoie de inlocuirea tubulaturii si de modernizare pentru a raspunde cerintelor UE in termenele limita obligatorii agreeate.

Consumul de energie electrica si cererea de energie electrica previzionata in Romania

Conform ANRE, consumul intern de energie electrica din Romania in 2013 a fost de 49,7 TWh, in scadere cu 5,1% comparativ cu 2012 si cu 7,5% comparativ cu 2011. Aceasta scadere s-a datorat unui numar de factori, inclusiv scaderii consumului marilor consumatori energointensivi industriali cum ar fi intreprinderile din siderurgie, chimie, petrochimie si masurilor de eficientizare luate de unii consumatori industriali.

In 2013, Romania a exportat 2,47 TWh, in 2012 a exportat 1,15 TWh, iar in 2011 Romania a exportat 2,94 TWh. Conform politicii energetice nationale, Romania intentioneaza sa ramana un exportator de energie pana in anul 2020 si sa continue sa fie un jucator activ pe piata libera de energie electrica din Europa Centrala.

Cea mai mare parte a consumului de energie electrica din Romania vine din partea consumatorilor noncasnici, care au reprezentat 65,1% din consumul total in 2012 si 62,1% in 2013. Consumatorii casnici au reprezentat 23,0% din consumul de energie electrica in 2012 si 22,6% in 2013. Tabelul de mai jos prezinta consumul total de energie electrica din Romania pe tipuri de consumatori, impreuna cu pierderile in retea si (importul)/exportul net de energie electrica in anii 2011, 2012 si 2013.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total energie livrata, din care (in TWh):	51,70	52,11	55,64
Consum intern	49,69	52,36	53,74
Noncasnic	32,10	33,90	34,22
Casnic	11,67	11,98	11,59
Pierderi in reseaua de transmisie	1,03	1,00	1,07
(Import)/Export Net	2,02	(0,25)	1,90

Sursa: ANRE

Conform ANRE, consumul inregistrat de consumatorii finali (fara consumul din sectorul energetic) a totalizat aproximativ 43,77 TWh in 2013 si 45,88 TWh in 2012.

Consumul mediu de energie electrica pe locuitor in Romania este inca semnificativ mai mic decat consumul mediu de energie electrica in cele 28 state membre UE. In 2012, consumul de energie electrica pe locuitor in Romania a fost de 2,3 MWh, in timp ce consumul mediu pe locuitor in toate tarile UE a fost de 6,0 MWh, iar in tarile selectate din Europa Centrala si de Est din tabelul de mai jos (excluzand Romania) a fost de 4,3 MWh. De asemenea, rata compusa de crestere anuala (CAGR) de 1,1% a consumului de energie electrica pe locuitor in anii 2007- 2012 (calculata ca raport intre consumul total intern si numarul de locuitori) a fost mult mai mare decat in multe din tarile din Europa Centrala si de Est, in timp ce in toate cele 28 de state membre UE acesta a fost de -0,7%.

Tabelul de mai jos prezinta consumul de electricitate pe locuitor in tarile selectate din Europa Centrala si de Est si din UE per ansamblu, in anii 2010-2012, in MWh:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(MWh)		
UE (28 state membre)	6,0	6,0	6,2
Polonia	3,5	3,5	3,4
Republica Cehia	5,9	5,9	6,0
Romania	2,3	2,3	2,2
Bulgaria	4,2	4,2	4,0
Ungaria	3,9	3,8	3,7

Sursa: Eurostat

Consumul de energie electrica (MWh) raportat la o unitate de PIB de un milion EUR in anumite tari din Europa Centrala si de Est si in UE per ansamblu, in anii 2010-2012, a fost urmatorul:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(MWh)		
UE (28 state membre)	235	240	252
Polonia	351	359	367
Republica Cehia	405	399	417
Romania	350	355	365
Bulgaria	763	807	823
Ungaria	396	381	388

Sursa: Eurostat

Preturile energiei electrice

Piata de energie electrica din Romania a inregistrat schimbari semnificative in ultimii ani. Cele mai importante au fost determinate de masuri de reglementare, inclusiv de liberalizarea treptata a pietei, interzicerea incheierii de contracte negociate de achizitie de energie electrica in afara pietei administrate de OPCOM, precum si separarea operatorilor integrati pe verticala.

In ciuda liberalizarii semnificative a pietei energiei electrice din Romania, preturile pentru electricitate variaza fata de preturile medii din UE. Prin comparatie, preturile pentru energie electrica din Romania pentru consumatorii casnici si noncasnici sunt considerabil mai mici decat cele din tarile

europene selectate. Tabelul de mai jos prezinta preturile pentru consumatorii casnici si noncasnici din Romania si din alte state din Europa Centrala si de Est, precum si din UE per ansamblu, pentru anul 2013.

	Pret pentru consumatorii non-casnici (EUR/MWh)	Pret pentru consumatorii casnici (EUR/MWh)
UE (28 state membre)	94,2	137,0
Polonia	88,3	115,5
Republica Cehia	101,2	124,9
Romania	90,4	89,0
Bulgaria	80,3	77,1
Ungaria	90,4	106,1

Sursa: Eurostat

In 2013, pretul mediu al Pietei angro de energie electrica calculat pe baza raportarilor lunare ANRE, a fost de 181,1 RON per MWh, iar in 2012 si 2011, acesta a fost de 196,1 RON per MWh si, respectiv, 180,5 RON per MWh. Schimbarea dintre 2012 si 2013 reprezinta o scadere de 7,6%.

Tabelul de mai jos prezinta preturile medii pentru energia electrica pe piata concurentiala cu amanuntul, adica piata pentru vanzarile de energie electrica catre consumatorii finali.

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Pretul Mediu Ponderat (RON/MWh)	297	293	257	244	242	224

Sursa: Cifre calculate pornind de la Rapoartele Lunare ANRE. Pretul Mediu Ponderat este calculat ponderand preturile energiei electrice per categorie de client (definite de ANRE) cu consumul total per categorie in timpul perioadei respective. Preturile nu includ TVA, accize si alte taxe dar includ serviciile prestate de furnizor. Sumele sunt rotunjite la cel mai apropiat numar intreg.

Pretul cu amanuntul al energiei electrice (fara a include tariful de distributie) este influentat de multi factori, printre care conditiile de piata, cadrul legislativ si pretul mediu angro. Conform ANRE, pretul mediu cu amanuntul in 2013 a fost de 297 RON per MWh, in timp ce in 2012 a fost de 293 RON per MWh, ceea ce reprezinta o crestere de 0,3%.

Transportul energiei electrice

Transportul de energie electrica este definit ca transport al energiei prin linii cu o tensiune mai mare de 110kV de la generatoare catre retelele de distributie, sau, in cazuri rare, catre consumatorii finali conectati direct la reseaua de transport. In Romania, transportul de energie electrica utilizeaza retelele cu cea mai mare tensiune, de 440 kV si 220 kV si este operat de Transelectrica conform reglementarilor ANRE. Pe langa gestionarea retelei de transport de inalta tensiune, Transelectrica gestioneaza si administreaza Piata de echilibrare pentru a asigura functionarea sigura si eficienta a SEN, precum si securitatea energetica a Romaniei.

Distributia si Furnizarea de Energie Electrica din Romania

Distributie

Distributia energiei electrice reprezinta transportul acesteia prin retelele de distributie de la reseaua de transport catre consumatorii finali. Energia electrica este distribuita prin linii de inalta tensiune (110 kV), medie tensiune (de la 1 kV la 110 kV) si joasa tensiune (pana la 1 kV). Pe baza informatiilor de la ANRE, la 19 mai 2014, 48 de entitati din Romania detineau licenta pentru desfasurarea de activitati de distributie a energiei electrice. Dintre acestea, opt operatori de distributie detin dreptul de concesiune de la Stat pentru a opera ca monopoluri regionale in diverse regiuni ale tarii. Acesti operatori controleaza distributia energiei electrice in Romania. Din acest grup fac parte si EDMN, EDTN si EDTS. Fiecare dintre acestea este responsabila de distributia exclusiva a energiei electrice in regiunea pentru care este licentiata, in cadrul unui monopol natural, pe baza unui acord de concesiune incheiat cu Statul. Tarifele de distributie a energiei electrice sunt stabilite de ANRE.

Retelele de distributie a energiei electrice sunt formate din linii electrice, statii de transformare, posturi de transformare, transformatoare si alte echipamente. Sectiuni semnificative din reseaua de distributie din Romania au fost construite in anii 1950-1960 si necesita mentenanta si imbunatatiri semnificative pentru mentinerea lor in functiune. Starea tehnica a retelei de distributie variaza. In anumite

partii ale tarii exista probleme cu mentinerea parametrilor de furnizare a energiei electrice, mai ales in zonele rurale cu portiuni lungi de linii de joasa tensiune. Parametrii energiei electrice pe unele linii de medie si joasa tensiune cu caracteristici depasite (de exemplu: sectiuni conductoare, izolatia cu uzura fizica si morala, tensiuni ridicate si lungimi mari) sunt la limitele impuse de standardul de performanta pentru serviciul de distributie a energiei electrice aprobat de ANRE.

Tabelul de mai jos prezinta informatiile principale pentru cei trei operatori de distributie din cadrul grupului Electrica pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013 si 2012.

Distribuitor	Numar de conexiuni ⁽¹⁾ in milioane (2013)	Lungimea liniilor—km (2013)	Distributia de energie (TWh) (2013)	Cota de piata relativa ⁽²⁾ (2013)	Numar de conexiuni ⁽¹⁾ in milioane (2012)	Lungimea liniilor—km (2012)	Distributia de energie (TWh) (2012)	Cota de piata relativa ⁽²⁾ (2012)
EDMN	1,3	67.788	6,2	15%	1,3	67.544	6,3	15%
EDTN	1,2	67.137	4,6	11%	1,2	66.710	4,6	11%
EDTS	1,1	53.879	5,3	13%	1,1	53.527	5,3	13%
Total Grup	3,6	188.804	16,1	39%	3,6	187.781	16,3	39%

(1) Conexiunile sunt puncte din sistemul de distributie in care energia electrica este furnizata din sau introdusa in retea

(2) Calculata pe baza volumelor distribuite

Furnizare

La 31 decembrie 2012, existau in total aproximativ 9,0 milioane de consumatori pe piata energiei electrice din Romania, dintre care 94% erau consumatori casnici. Energia electrica totala furnizata in Romania in 2013 a fost de 43,8 TWh. In 2013, aproximativ 26% din energia electrica totala furnizata a fost transmisa catre consumatori casnici, iar aproximativ 74% din energia electrica totala furnizata a fost transmisa catre consumatori noncasnici. Tabelul de mai jos prezinta cantitatile de energie electrica furnizate consumatorilor casnici si noncasnici in perioada 2010-2013.

	2013		2012		2011		2010	
	TWh	%	TWh	%	TWh	%	TWh	%
Furnizare din retea catre consumatori	43,8	100	46,0	100	45,8	100	43,4	100
Din care:								
Casnici	11,7	25	12,0	26	11,6	25	11,2	26
Non-casnici	32,1	75	34,0	74	34,2	75	32,2	74

Sursa: ANRE

Tabelul de mai jos prezinta informatiile principale pentru primele zece companii de furnizare din Romania (inclusiv acelea care deservesc segmentele pietei reglementate si concurentiale):

Furnizor	Cota de piata (2013) (%)
Electrica Furnizare	22,0
ENEL Energie	10,1
ENEL Energie Muntenia	9,9
E.ON Energie Romania	8,2
CEZ Vanzare	7,7
Alro	6,9
Tinmar-Ind	4,8
OMV Petrom	3,0
Repower Furnizare Romania	3,0
EFT Romania	3,0
Arcelormittal Galati	2,7

Sursa: ANRE

Piata energiei electrice din Romania

Romania are o structura descentralizata a pietei energiei electrice in care participantii incheie tranzactii de cumparare si vanzare a energiei electrice. Principiile care guverneaza piata energiei electrice sunt incluse in Legea Energiei si detaliate in legislatia secundara, inclusiv prin hotarari de guvern, decizii si

ordine emise de ANRE. Aceste principii au la baza accesul nediscriminatoriu si reglementat al tuturor participantilor la piata energiei electrice, transparenta tarifelor la electricitate, preturi si comisioane, imbunatatirea competitivitatii pietei nationale de energie electrica si participarea activa la formarea atat a pietei de energie regionale si interne UE, cat si la dezvoltarea comercializarii transfrontaliere a energiei electrice. Conform Legii Energiei, piata energiei electrice din Romania este impartita intr-o piata reglementata si o piata concurentiala, fiecare din aceste piete avand o componenta angro si una cu amanuntul.

Piata reglementata guverneaza vanzarea si cumpararea de energie electrica la preturi bazate pe tarife reglementate, tranzactiile de pe aceasta piata fiind incheiate pe baza de contracte reglementate. Piata reglementata deserveste consumul de energie al consumatorilor casnici si celor asimilati consumatorilor casnici care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate. Preturile energiei electrice si cantitatile reglementate care urmeaza a fi comercializate intre participantii la piata reglementata sunt stabilite de ANRE. De asemenea, ANRE stabileste cantitatile si preturile pentru tranzactii angro intre producatori si furnizorii consumatorilor casnici.

Piata concurentiala guverneaza vanzarea si cumpararea de energie electrica pe baza termenilor si conditiilor privind preturile si cantitatile care sunt stabilite pe pietele centralizate de energie electrica gestionate de OPCOM. Segmentul de furnizare al Grupului, operat prin Electrica Furnizare, a fost principalul participant din punct de vedere al volumului global de energie electrica furnizat in ultimii trei ani.

Pentru mai multe informatii despre modul de reglementare al pietei de energie electrica din Romania, va rugam sa consultati sectiunea „Reglementare”.

Piata angro de energie electrica

Prezentare generala

Piata angro de energie electrica asigura cadrul organizat in care furnizorii de energie cumpara electricitate fie de la producatori (sau invers), fie de la alti furnizori, in scopul revanzarii. De asemenea, operatorii de distributie achizitioneaza energie electrica de pe piata angro de energie electrica pentru acoperirea consumului tehnologic propriu. Piata angro de energie electrica cuprinde toate tranzactiile desfasurate intre membrii participanti, cu exceptia tranzactiilor catre consumatorii finali de electricitate, care se realizeaza pe piata cu amanuntul. Marimea Pietei angro de energie electrica este determinata de volumul tranzactiilor incheiate intre participanti. Volumul acestor tranzactii depaseste cantitatea agregata de energie electrica transferata fizic intre producatori si consumatori deoarece energia tranzactionata cuprinde si tranzactiile de revanzare intre parti dar si cantitatea de energie destinata exportului.

Tranzactionarea cu energie electrica se refera la cumpararea de energie electrica de la producatori sau de la alte entitati implicate in tranzactionarea de energie electrica. Tranzactionarea cu energie electrica include vanzarea angro si vanzarea catre consumatorii finali. Tranzactionarea angro are loc intre producatori, furnizori si operatori de retea.

In Romania, cumpararea si vanzarea angro de electricitate se realizeaza prin contracte bilaterale pe piata reglementata, pe Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale („PCCB”), Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale cu Negociere Continua („PCCB-NC”), Piata Intra-zilnica, Piata pentru Ziua Urmatoare si, de curand, Piata Centralizata cu Negociere dubla continua a Contractelor Bilaterale („PC-OTC”) si Piata de energie electrica pentru clienti finali mari („PMC”). Aceste piete sunt administrate de OPCOM. Vanzarea si cumpararea de electricitate se realizeaza prin tranzactii pe Piata pentru Ziua Urmatoare si pe Piata de Echilibrare. OPCOM asigura transparenta preturilor pentru energie electrica. Conform OPCOM, cantitatea totala de energie electrica tranzactionata in 2013 a fost de aproximativ 32,8 TWh, reprezentand aproximativ 66% din cererea totala din Romania.

Tabelul de mai jos prezinta vanzarile de energie electrica pe piata angro (exclusiv activitati comerciale) in perioada 2011-2013, in functie de tip.

	2013	2012	2011
	% din consumul intern	% din consumul intern	% din consumul intern
Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale Negociate . .	31,0	69,8	110,1
Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale	37,8	16,3	9,4
Piata Reglementata	33,7	45,3	52,1
Piata pentru Ziua Urmatoare	32,9	20,5	16,5
Piata Intra-zilnica	0,028	0,014	0,009

Sursa: ANRE

In Romania, structura Pietei angro de energie electrica cuprinde urmatoarele segmente principale:

Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale Negociate

Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale Negociate este cea mai importanta piata angro care se bazeaza pe cantitatea de energie electrica tranzactionata. In 2013, pe aceasta piata a fost tranzactionata o cantitate de 15.386 GWh, reprezentand 31% din consumul national. In 2011, a fost tranzactionata o cantitate de 59.147 GWh, adica 110,1% din consumul national, in timp ce in 2012, cifra a scazut la 36.536 GWh, respectiv 69,8% din consumul national. Preturile medii de tranzactionare pe aceasta piata, conform ANRE, au fost de 177,88 RON/MWh in decembrie 2011, 204,15 RON/MWh in decembrie 2012 si 185,82 RON/MWh in decembrie 2013.

Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale (PCCB)

Printre participantii la PCCB se numara producatori de energie electrica, furnizori si alti operatori de retea (transport si distributie). Cea mai mare parte din energia electrica produsa in Romania se tranzactioneaza pe PCCB, o piata care functioneaza pe baza de licitatii publice la care participa membrii pietei. Participantii pe PCCB desfasoara tranzactii bilaterale, pe termen fix, de vanzare si cumparare de electricitate, inclusiv tranzactii bilaterale de import/export, in conformitate cu Codul Comercial al Pietei Anglo de Energie Electrica si cu conditiile licentei relevante pentru vanzarea si cumpararea de energie electrica. Durata contractelor bilaterale incheiate pe aceasta piata trebuie sa fie de minim o luna.

Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale cu Negociere Continua (PCCB-NC)

Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale cu Negociere Continua este deschisa producatorilor si furnizorilor operatorilor de retea si are un nivel mai ridicat de standardizare decat PCCB in ceea ce priveste cantitatea, profilul de incarcare si perioada de livrare. Volumul tranzactiilor desfasurate pe aceasta piata este mult mai scazut decat cel de pe PCCB. Tranzactionarea pe aceasta piata se realizeaza on-line de la terminalele participantilor inregistrati, iar identitatea si ofertele participantilor sunt publice

Piata reglementata

Piata reglementata reprezinta componenta reglementata a Pietei angro de energie electrica care asigura furnizarea de electricitate la tarife reglementate catre consumatorii casnici si noncasnici care nu si-au exercitat dreptul de a-si alege furnizorul, precum si pentru acoperirea pierderilor din reseaua de transport si distributie. Piata reglementata a reprezentat cea de a doua componenta importanta a pietei angro de energie electrica din 2013, cu tranzactii care s-au ridicat la 16,755 GWh, adica 33,7% din consumul total din Romania. Preturile medii de tranzactionare pe aceasta piata s-au situat intre 164,29 RON/MWh in 2011 si 151,85 RON/MWh in 2012, pana la 171,13 RON/MWh in 2013.

Piata pentru Ziua Urmatoare

Piata pentru Ziua Urmatoare („PZU”) reprezinta piata pentru tranzactii la vedere cu energie electrica din Romania. PZU isi propune sa creeze un cadru centralizat de piata pentru vanzarea si cumpararea angro de energie electrica, necesar pentru:

- a facilita formarea unei Piete angro de energie electrica in conditii de concurenta, transparenta si nediscriminare;

- ajustarea pozitiilor contractuale ale participantilor;
- reducerea preturilor de tranzactionare a energiei electrice;
- stabilirea preturilor de referinta pentru alte tranzactii din Piata angro de energie electrica; si
- optimizarea utilizarii capacitatilor de interconexiune cu tarile vecine, prin integrarea utilizarii capacitatilor respective in cadrul PZU.

PZU este administrata de OPCOM si guverneaza vanzarea si cumpararea de energie electrica pentru fiecare interval de tranzactionare al zilei de livrare urmatoare, pe baza ofertelor standard transmise de participantii la PZU.

PZU cuprinde pietele independente pentru fiecare interval de tranzactionare al zilei de livrare. Fiecare tranzactie corespunde unei livrari de energie electrica la o putere constanta de-a lungul intervalului de tranzactionare respectiv. Tranzactiile incheiate pe PZU determina obligatia respectivului participant de a livra energia electrica pe baza ofertei de vanzare sau obligatia de a accepta livrarea energiei electrice, in cazul in care tranzactia s-a bazat pe o oferta de cumparare, in conformitate cu specificatiile respectivei tranzactii.

Fiecare tranzactie corespunde unei zile de livrare, unui interval de tranzactionare si unei zone de tranzactionare. OPCOM este contraparte centrala pentru fiecare participant in tranzactiile incheiate pe PZU. Pentru reducerea riscului de decontare al acestor tranzactii, OPCOM solicita participantilor depunerea unei garantii financiare pentru inregistrarea ca participant la PZU. Tranzactiile sunt finalizate prin livrarea fizica, in ziua de livrare, a energiei electrice in SEN. Fiecare zi de livrare are 24 de intervale de tranzactionare consecutive cu o durata de o ora fiecare, cu primul interval de tranzactionare incepand la ora 00:00 in ziua de livrare. Exceptie fac zilele de trecere de la ora de vara la ora de iarna si respectiv de la ora de iarna la ora de vara, cand ziua de livrare are 25, respectiv 23 intervale de tranzactionare. Conform Ordinului ANRE nr. 53/2011 (privind stabilirea termenului limita de transmitere a ofertelor in ziua de tranzactionare anterioara zilei de livrare pe PZU), un participant la PZU poate transmite oferte pentru ziua de livrare la OPCOM pana la ora 11:15, adica inainte de ora de inchidere a PZU, in ziua de tranzactionare anterioara zilei de livrare.

La 31 decembrie 2013, pe PZU erau inregistrati 248 de participanti, dintre care 141 au trimis cel putin o oferta pe luna. Pretul mediu de tranzactionare in 2013 a fost de 156,05 RON/MWh, in comparatie cu 217,47 RON/MWh in anul 2012 si 220,55 RON/MWh in anul 2011. Cota detinuta de tranzactiile la vedere in consumul total a crescut de la 16,5%, adica 8.870 GWh in 2011, la 20,5% sau 10.718 GWh in 2012, pana la 32,9% sau 16.346 GWh in 2013.

Piata Intra-zilnica de energie electrica

Contributia energiei electrice din surse eoliene si solare in Romania este in crestere si, drept urmare, intervine un dezechilibru intre cerere si oferta. In consecinta OPCOM a dezvoltat o piata intrazilnica de energie electrica in scopul reducerii acestor dezechilibre permitand participantilor sa tranzactioneze energie electrica pentru fiecare interval orar de pana la doua ore inainte de momentul de livrare relevant. Participantii la aceasta piata sunt producatori, furnizori precum si operatori de distributie si retea care sunt titulari de licenta. In 2013, tranzactiile executate pe piata intrazilnica s-au ridicat la un volum de 14,15 GWh, adica 0,03% din consumul total de energie electrica din Romania, in timp ce in decembrie 2012, acestea reprezentau un volum de aproximativ 7,4 GWh, adica 0,01% din consumul total la nivel national. Preturile medii de tranzactionare pe aceasta piata s-au situat intre 297,57 RON/MWh in 2012 si 194,30 RON/MWh in 2013.

Piete noi

OPCOM dezvolta doua noi pietele de energie electrica.

Piata Centralizata cu Negociere Dubla Continua a Contractelor Bilaterale de energie electrica a devenit activa din data de 16 mai 2014, cand s-a initiat prima oferta de tranzactionare. Contractele vor fi negociate intre parti, inainte de comercializare, pe baza contractelor standard ale EFET (European Federation of Energy Traders—Federatia Europeana a Comerciantilor de Energie), stabilind toti termenii contractuali mai putin profilul de livrare, pretul si perioada de livrare. Participantii la piata vor trebui sa depuna la OPCOM liste de eligibilitate care vor cuprinde minim patru contrapartide cu care participantul respectiv doreste sa incheie contracte.

OPCOM a dezvoltat de asemenea Piata de Energie Electrica pentru Clientii Finali Mari („PMC”), pentru consumatori cu un consum anual mai mare de 70.000 MWh. Produsele tranzactionate pe aceasta piata sunt similare celor disponibile pe celelalte pietele bilaterale centralizate dar, pentru volume mai mari de energie electrica, cu produse standard avand o putere orara de cel putin 10MWh si contracte pe durate de cel putin un an.

Piete operate de Transelectrica

Piata de Echilibrare

Datorita diferentelor ce pot aparea intre productia de energie electrica previzionata, pe de o parte, si consumul/productia efectiva, pe de alta, este necesara echilibrarea activa a productiei cu consumul pe Piata angro de energie electrica. Acest lucru se realizeaza prin intermediul Pietei de Echilibrare. Toti participantii la Piata angro de energie electrica isi asuma o responsabilitate de echilibrare sau deleaga aceasta responsabilitate catre o alta parte. Transelectrica, in calitate de operator al Pietei de Echilibrare, este contraparte pentru toate tranzactiile care se desfasoara pe aceasta.

Volumele de electricitate tranzactionate pe Piata de Echilibrare sunt in mod normal destul de scazute, dar in anumite situatii, cand apar modificari neprevazute ale consumului sau productiei, aceste volume pot deveni semnificative. Volumele tranzactionate pe Piata de Echilibrare sunt mai mari in contextul introducerii in SEN a unor cantitati din ce in ce mai mari de energie din surse regenerabile, care insa sunt dificil de previzionat.

Atat Transelectrica, operatorul de transport din Romania, cat si operatorii de distributie regionali, inclusiv EDMN, EDTN si EDTS, au un consum propriu de energie electrica necesar pentru desfasurarea activitatii de distributie si pentru compensarea pierderilor din retea. Achizitionarea energiei electrice pentru acest tip de consum se realizeaza prin mecanisme nediscriminatorii de piata, respectiv licitatii pe pietele centralizate gestionate de OPCOM.

Piata Centralizata de Servicii de Sistem Tehnologice

Toti producatorii de energie electrica au obligatia de a asigura livrarea rezervelor si de a mentine disponibilitatea rezervelor primare pentru a fi achizitionate de Transelectrica pe piata de servicii tehnologice de sistem. Producatorii care tranzactioneaza pe piata de servicii tehnologice de sistem (inclusiv rezervele secundare si rezervele tertiare) sunt obligati sa ofere pe Piata de Echilibrare o cantitate minima de energie electrica corespunzatoare volumelor de servicii tehnologice de sistem. Membrii Grupului nu participa la aceasta piata.

Piata Centralizata pentru alocarea Capacitatilor de Interconexiune Internationala

Pentru transportul de energie prin sistemul national de transport sau pentru exportul ori importul de electricitate din/in Romania, este necesara o licenta de furnizare. Un participant trebuie sa fie inregistrat pe Piata de Echilibrare si sa participe la licitatiile pentru alocarea capacitatilor de interconexiune. Participarea la aceasta piata se face prin incheierea unui contract cu Transelectrica pentru acest serviciu, iar Electrica este parte la un astfel de contract.

Piata cu amanuntul de energie electrica

Pe aceasta piata, energia electrica este achizitionata de catre consumatorii finali pentru satisfacerea consumului propriu iar tranzactiile se desfasoara intre furnizorii si consumatorii de energie electrica. Cei cinci furnizori de ultima instanta furnizeaza cele mai mari volume pe piata cu amanuntul.

Tabelul de mai jos ilustreaza structura pietei cu amanuntul din punct de vedere al segmentelor pietei reglementate si, respectiv, concurentiale pentru anii 2011 si 2012, in functie de tipul de consumator.

Valorile specificate in rubrica „Total piata” reflecta cantitatile agregate de energie electrica furnizata pentru cele doua segmente ale pietei cu amanuntul:

	2012		2011		Crestere
	GWh	(%)	GWh	(%)	2011/2012
Consum reglementat	20.780	46	20.289	44	3
Clienti casnici	12.029	26	11.590	25	4
Clienti noncasnici	8.852	19	8.699	19	2
Consum concurential	25.105	55	25.525	56	(2)
Clienti casnici	0	0	0	0	N/A
Clienti noncasnici	25.105	55	25.525	56	(2)
Total piata	45.986		45.814		

Sursa: ANRE (informatiile despre consum concurential nu sunt inca disponibile pentru 2013)

Cotele de piata pentru piata reglementata

In cadrul procesului de liberalizare a pietei de energie electrica din Romania, consumatorii au dreptul de a-si schimba furnizorul de energie electrica prin negocierea contractului incepand din anul 2007. Consumatorii isi pot exercita acest drept fie pe piata reglementata, fie pe componenta concurentiala a pietei cu amanuntul. Pe piata reglementata, in cadrul careia furnizarea de energie electrica catre consumatori este reglementata, exista cinci furnizorii nominalizati de ultima instanta, printre care si Electrica Furnizare. Furnizorii de ultima instanta sunt furnizorii nominalizati de ANRE pentru a oferi serviciul universal de furnizare pe baza conditiilor reglementate. In 2013 clientilor care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate referitor la schimbarea furnizorului (in numar de 8.991.881), le-a fost furnizat un volum de 18.965 GWh de energie electrica, in scadere fata de volumul de 20.780 GWh furnizat in 2012.

Cotele de piata din piata concurentiala

In 2012, au fost furnizati 25.105 GWh de energie electrica catre 13.300 consumatori pe piata concurentiala, in scadere cu aproximativ 2% fata de volumul din anul precedent. In anul 2013 consumul final al clientilor alimentati în regim concurential a fost de 24.805 GWh in scadere fata de consumul inregistrat in anul anterior.

Piata Certificatelor Verzi

Certificatele Verzi sunt emise producatorilor de energie regenerabila pentru energia regenerabila livrata in retea si trebuie achizitionate de furnizorii de energie electrica pentru a-si indeplini cota reglementata de achizitie de Certificate Verzi stabilita in fiecare an de ANRE. Acestea sunt emise prin inregistrare in format electronic si sunt tranzactionate distinct de cantitatea de energie pe care o reprezinta. Sursele regenerabile de energie acceptate pentru emiterea de Certificate Verzi sunt: energia din surse hidroenergetice (hidrocentrale cu o capacitate instalata de cel mult 10 MW), eoliene, solare, biomasa, biolichide, biogaz si gaz de fermentare a deseurilor.

Certificatele verzi pot fi tranzactionate pe Piata Centralizata pentru Certificate Verzi („PCCV”). PCCV este o piata administrata de OPCOM. Certificatele Verzi pot fi tranzactionate pe doua pieti: o piata Centralizata a Certificatelor Verzi (PCCV), unde participantii transmit oferte anonime de vanzare sau cumparare a Certificatelor Verzi, iar OPCOM calculeaza pretul de inchidere pe baza intalnirii ofertei cu cererea, si Piata centralizata a Contractelor Bilaterale pentru Certificate Verzi („PCBCV”), pe care participantii concureaza prin licitatii publice pentru cumpararea si vanzarea de Certificate Verzi.

Furnizorii de energie electrica si anumiți producatori au obligatia de a achizitiona anual un numar de Certificate Verzi pentru a respecta cota anuala obligatorie stabilita de ANRE. Nerespectarea acestei cote anuale determina aplicarea de sanctiuni de catre ANRE. In acest caz, trebuie achitata Administratiei Fondului pentru Mediu o suma egala cu dublul valorii maxime de tranzactionare a Certificatului Verde pentru fiecare Certificat Verde care nu a fost achizitionat. In 2013, Electrica Furnizare a trebuit sa cumpere Certificate Verzi in valoare de 413.874.470,92 RON (cifra este compusa din valoarea Certificatelor Verzi la care se adauga costul de tranzactionare 27.939,55 RON platit catre OPCOM) pe baza volumului de energie furnizat. Conform cotei estimate stabilite de ANRE, precum si a calculelor proprii, Electrica Furnizare a realizat cota obligatorie de achizitie a Certificatelor Verzi pentru anul 2013.

Informatiile privind preturile de tranzactionare a Certificatelor Verzi in perioada 2010-2013 sunt prezentate in tabelul de mai jos (pe an si pe certificat):

<u>Piata Certificatelor verzi</u>	<u>Pret mediu ponderat 2013 (RON)</u>	<u>Pret mediu ponderat 2012 (RON)</u>	<u>Pret mediu ponderat 2011 (RON)</u>	<u>Pret mediu ponderat 2010 (RON)</u>
PCBCV	190,71	244,09	239,24	232,36

Sursa: OPCOM

În 2013, Electrica Furnizare a generat costurile 414 milioane RON din cumpararea Certificatelor Verzi, reprezentand aproximativ 8.0% din veniturile consolidate comparativ cu 302 milioane RON reprezentand 5,7% din veniturile consolidate in anul 2012 si 91 milioane RON in anul 2011 reprezentand 1,7% din veniturile consolidate.

Concurenta

Concurenta pe piata romaneasca de energie electrica a crescut in urma procesului de liberalizare a pietei si se asteapta ca aceasta sa continue sa creasca pe masura ce sunt implementate masurile de liberalizare. Competitia afecteaza in principal Electrica Furnizare, deoarece segmentul de distributie al Grupului este un monopol reglementat in intregime si, asadar, nu face obiectul competitiei. In prezent, energia electrica furnizata consumatorilor nu este pe deplin liberalizata. ANRE a stabilit un calendar de eliminare a tarifelor reglementate, acestea urmand sa fie inlocuite treptat cu tarife de piata concurentiala („CPC”) pe care Furnizorii de ultima instanta le avizeaza la ANRE si le aplica clientilor care nu au uzat de dreptul de eligibilitate. Prin aceasta metoda tarifele reglementate au fost eliminate incepand cu 1 ianuarie 2014 pentru consumatorii noncasnici. Pentru consumatorii casnici si cei asimilati acestora, tarifele au in prezent o componenta concurentiala in vreme ce componenta reglementata va fi eliminata incepand cu data de 1 ianuarie 2018.

In 2013, pe piata cu amanuntul de energie electrica au fost inregistrati 20 de furnizori care acopereau aproximativ 93,7% din piata, inclusiv cinci Furnizori de ultima instanta. Conform unei recente propuneri legislative, Furnizorii de ultima instanta vor fi realesi de ANRE in cadrul unei proceduri competitive, astfel ca exista posibilitatea ca Electrica Furnizare sa nu fie redesemnata in aceasta calitate. A se vedea „*Factori de risc—Segmentul activitatii de furnizare al Grupului ar putea sa piarda statutul de furnizor de ultima instanta*”. Electrica Furnizare a detinut cea mai mare cota pe piata cu amanuntul de energie electrica in 2013, de 22,1% din energia electrica furnizata.

De asemenea, Electrica Furnizare a detinut cea mai mare cota de piata pentru componenta reglementata a pietei cu amanuntul in anul incheiat la 31 decembrie 2013. Cotele de piata detinute de cei mai importanti furnizori pentru componenta reglementata a pietei cu amanuntul in anul incheiat la 31 decembrie 2013 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

<u>Furnizor</u>	<u>Piata reglementata Consumatori la 31 decembrie 2013</u>	<u>Cantitati de energie electrica furnizate in 2013 (TWh)</u>	<u>Cota de piata conform cantitatilor de energie electrica furnizate (%)</u>
Electrica Furnizare	3,53	6,9	36
E.On Furnizare	1,42	2,5	13
Enel Energie	1,47	3,5	18
Enel Energie Muntenia	1,17	3,7	20
CEZ Vanzare	1,40	2,4	13
Total piata reglementata	8,99	18,97	100

Sursa: Societatea, ANRE

Electrica Furnizare a detinut cea mai mare cota de piata din punct de vedere al energiei electrice furnizate pentru componenta concurentiala a pietei cu amanuntul pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013. Cota de piata a principalilor furnizori de energie electrica din punct de vedere al energiei electrice furnizate pentru componenta concurentiala a pietei cu amanuntul in anul incheiat la 31 decembrie 2013 este prezentata mai jos.

<u>Furnizor</u>	<u>Cantitati de energie electrica furnizate in 2013 (TWh)</u>	<u>Cota de piata concurentiala conform volumelor de electricitate furnizate (%)</u>
Electrica Furnizare	2,8	11
Alro	3,0	12
Tinmar Industries	2,1	8
OMV Petrom	1,3	5
CEZ Vanzare	1,3	5
Total piata concurentiala	24.8	100

Sursa: Societatea, ANRE

Segmentul de furnizare al Grupului poate fi afectat de intensificarea concurentei, atat din partea companiilor existente pe piata, cat si a celor care intra pe piata, in special in contextul liberalizarii continue a pietei de furnizare a energiei electrice catre consumatori casnici. Acesti concurenti pot avea resurse disponibile mai mari, si pot decide stabilirea unui pret al energiei electrice competitiv in raport cu preturile oferit de Grup. Pentru o descriere a riscurilor care apar la nivelul Grupului ca urmare a concurentei din segmentul de furnizare, in special ca urmare a liberalizarii pietei de energie electrica din Romania, va rugam sa consultati sectiunea “*Factori de risc—Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica*” „Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului”.

ACTIVITATEA SOCIETATII

Prezentare Generala

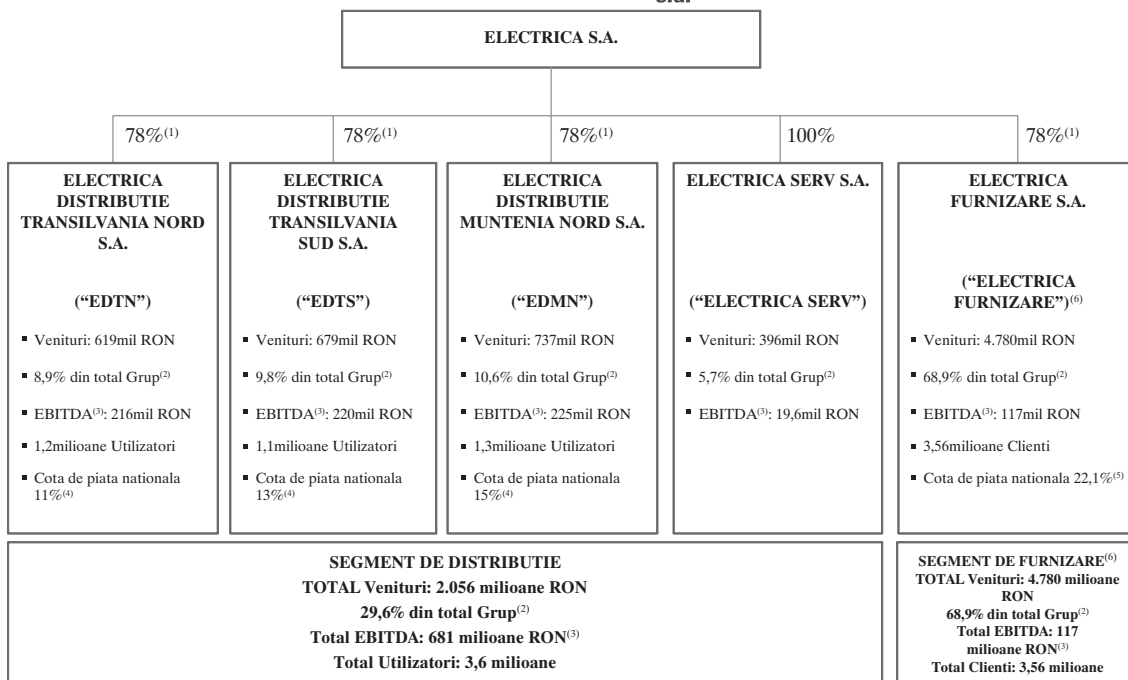
Electrica este cel mai mare distribuitor si furnizor de energie electrica din Romania. Principalele segmente de activitate ale Grupului sunt distributia de energie electrica catre utilizatori si furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si non-casnici. Segmentul de distributie de energie electrica opereaza prin intermediul EDMN, EDTS, EDTN si Electrica Serv si este limitat geografic la regiunile Muntenia Nord, Transilvania Sud si Transilvania Nord din Romania. Grupul detine licente de distributie exclusive pentru aceste regiuni. Segmentul de furnizare de energie electrica opereaza prin Electrica Furnizare si furnizeaza energie electrica catre consumatori, atat pe piata de energie electrica reglementata (in regiunile unde filialele de distributie ale Grupului opereaza), cat si pe cea concurentiala pe tot cuprinsul Romaniei. Grupul detine 2 licente de furnizare, care pot fi prelungite, pentru intreg teritoriul Romaniei, acestea avand o perioada de valabilitate ramasa de sapte si respectiv opt ani. Ca parte a activitatii sale de distributie, Electrica ofera servicii de intretinere a echipamentelor, servicii de reparatii si alte servicii adiacente in legatura cu reseaua proprie, si intr-o masura mica, in legatura cu alte retele de distributie ,prin filiala sa de servicii energetice Electrica Serv. In anul 2013, Grupul a obtinut venituri de aproximativ 5,2 miliarde RON si EBITDA de aproximativ 749 milioane RON din operatiunile sale, a distribuit aproximativ 16,1 TWh, reprezentand aproximativ 39% din energia electrica distribuita in Romania si a furnizat aproximativ 9,7 TWh de energie electrica, reprezentand aproximativ 22,1% din energia electrica furnizata in Romania, catre aproximativ 3,56 milioane de consumatori finali.

Grupul desfasoara activitati in zone foarte populate si industrializate din Romania. La 31 martie 2014, activitatea de distributie a Electrica utiliza 8.389 km de linii de inalta tensiune, 45.643 km de linii de medie tensiune si 134.834 km de linii de joasa tensiune, sustinute de 28.514 transformatoare, deservind un numar de aproximativ 3,6 milioane utilizatori.

Grupul a fost recent reorganizat, iar ca urmare a acestui proces au fost initiate proceduri de lichidare voluntara si de insolventa in legatura cu patru din cele cinci filiale de servicii energetice care, anterior, functionau in afara ariei geografice in care opera segmentul de distributie al Grupului, iar participatiile minoritare ale Grupului au fost transferate catre SAPE, o societate nou infiintata in scopul administrarii acestor active la care Statul este actionar unic. Pentru mai multe informatii privind Reorganizarea, va rugam sa consultati sectiunea „Reorganizare”, iar pentru o descriere a efectului Divizarii asupra Situatiilor Financiare Consolidate si a Situatiei Financiare Consolidate Neauditata, va rugam sa consultati „Informatii Financiare Pro Forma Neauditata si Raportul Acestora”.

Conducerea considera ca operatiunile SEMU, filiala de servicii a Grupului care functioneaza in Bucuresti si regiunea limitrofa, au o importanta redusa si sunt nesemnificative. Din acest motiv, operatiunile acestei filiale nu au fost incluse in segmentele de distributie sau furnizare ale Grupului dar au fost incluse in segmentul de servicii aferente altor retele de distributie impreuna cu celelalte patru filiale de servicii ale Grupului aflate in dificultate financiara, dupa cum este reflectat in Situatiile Financiare Consolidate Auditata.

Structura Grupului in urma Reorganizarii, impreuna cu datele financiare si operationale principale la 31 decembrie 2013 este prezentata mai jos pentru fiecare din filialele Electrica, cu exceptia SEMU si a celor patru filiale aflate in dificultate financiara:



- (1) Restul de 22% din EDTN, EDTD, EDMN si Electrica Furnizare este detinut de Fondul Proprietatea S.A.
 - (2) Pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013; Total Grup reprezinta veniturile Grupului inainte de eliminarea si ajustarile din consolidare.
 - (3) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobiliarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in Situatiile Financiare Consolidate Auditate).
- EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca alternativa la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerat izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS.
- (4) Pe baza volumului de electricitate distribuita in anul 2013.
 - (5) Pe baza volumului de electricitate furnizata in anul 2013
 - (6) Cifrele sunt aferente segmentului de furnizare de energie electrica al Grupului si includ si activitatile de trading a Electrica SA

Pentru Grup, orice producator, operator al sistemului de transport, operator al sistemului de distributie, furnizor, consumator eligibil sau consumator captiv, precum si orice alt consumator care este conectat la rețeaua de distributie operata de Grup este definit ca „utilizator” in timp ce orice persoana fizica sau juridica ce incheie un contract de furnizare pentru energie electrica fie cu un consumator sau cu un furnizor este definit ca si „consumator”. Utilizatorii au puncte de racordare la rețeaua de distributie, care fac obiectul unor contracte separate pentru racordarea la rețea, incheiate de regula cu societatile de distributie din cadrul Grupului.

Grupul defineste consumatorii activitatii de furnizare conform terminologiei ANRE, acestia putand fi „casnici”, categorie care cuprinde consumatorii rezidentiali si intreprinderile mici si mijlocii (definite ca societati cu mai putin de 50 de salariati si o cifra de afaceri anuala sau valoare totala a activelor mai mica de 10 milioane EUR) asimilate consumatorilor casnici, care nu si-au exercitat dreptul de a schimba

furnizorii de energie electrica, si „noncasnici”, categorie care cuprinde consumatorii industriali medii si mari.

In 2013, Grupul a distribuit 16,1 TWh de energie electrica catre consumatori, in scadere cu 1,2% fata de 2012, si a furnizat acestora 9,7 TWh de energie electrica, in scadere cu 9% fata de 2012. In cele trei luni incheiate la 31 martie 2014, Grupul a distribuit 4,1 TWh de energie electrica, in crestere cu 1,0% fata de aceeaasi perioada din 2013, si a furnizat 2,4 TWh de energie electrica consumatorilor sai, cu 4,6% mai putin fata de aceeaasi perioada din 2013.

Tabelul de mai jos cuprinde date financiare selectate referitoare la Grup pentru perioadele mentionate.

	Perioada de 3 luni incheiata la 31 martie				Anul incheiat la 31 decembrie					
	2014		2013		2013		2012		2011	
	(RON million)	(%)	(RON million)	(%)	(RON million)	(%)	(RON million)	(%)	(RON million)	(%)
Venituri										
EDMN	187	15%	188	13%	737	14%	700	13%	667	12%
EDTN	165	14%	160	11%	619	12%	574	11%	534	10%
EDTS	179	15%	173	12%	679	13%	636	12%	605	11%
Electrica Serv	83	7%	85	6%	396	8%	403	8%	418	8%
Segmentul de furnizare	1.103	91%	1.312	94%	4.780	93%	4.801	91%	4.825	90%
Altele	16	1%	27	2%	101	2%	153	3%	235	4%
Eliminari si ajustari consolidate .	(522)	(43)%	(549)	(39)%	(2.155)	(42)%	(2.013)	(38)%	(1.917)	(36)%
Total venituri	1.211	100%	1.396	100%	5.157	100%	5.253	100%	5.368	100%
EBITDA										
EDMN ⁽¹⁾	51	23%	45	25%	225	30%	203	31%	163	59%
EDTN ⁽¹⁾	69	31%	57	32%	216	29%	202	31%	150	55%
EDTS ⁽¹⁾	64	29%	42	23%	220	29%	197	30%	157	57%
Electrica Serv ⁽¹⁾	3	1%	2	1%	20	3%	22	3%	(34)	(11)%
Segmentul de furnizare ⁽¹⁾	60	27%	49	27%	117	16%	116	18%	(110)	(40)%
Altele ⁽¹⁾	(24)	(11)%	(16)	(9)%	(49)	(7)%	(92)	(14)%	(55)	(20)%
Eliminari si ajustari consolidate .	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
EBITDA la nivel de Grup⁽²⁾ . . .	222	100%	180	100%	749	100%	647	100%	275	100%
Total EBITDA ajustata⁽³⁾	219	—	165	—	727	—	613	—	436	—
Profit (pierdere) net(a)										
EDMN	26	30%	24	29%	106	34%	82	20%	59	(74)%
EDTN	28	32%	20	24%	52	17%	53	13%	24	(30)%
EDTS	22	25%	5	6%	56	18%	46	11%	10	(13)%
Electrica Serv	(1)	(1)%	(2)	(2)%	12	4%	(5)	(1)%	(57)	71%
Segmentul de furnizare	42	48%	39	48%	90	29%	79	19%	(138)	173%
Altele	(28)	(32)%	(20)	(24)%	27	9%	(79)	(19)%	(53)	66%
Eliminari si ajustari consolidate	0	0%	16	20%	(27)	(9)%	240	58%	76	(95)%
Total profit (pierdere) neta(a) . .	88	100%	82	100%	314	100%	416	100%	(80)	100%
Cheltuieli de capital⁽⁴⁾										
EDMN ⁽⁴⁾	29	27%	30	25%	211	32%	166	27%	153	28%
EDTN ⁽⁴⁾	33	30%	48	40%	214	33%	200	32%	172	31%
EDTS ⁽⁴⁾	46	42%	40	34%	207	32%	222	36%	211	38%
Electrica Serv ⁽⁴⁾	0	0%	0	0%	2	0%	9	1%	6	1%
Segmentul de furnizare ⁽⁴⁾	1	1%	0	0%	5	1%	14	2%	6	1%
Altele ⁽⁴⁾	0	0%	0	0%	1	0%	3	0%	4	1%
Eliminari si ajustari consolidate	0	0%	0	0%	9	1%	2	0%	3	1%
Total cheltuieli de capital⁽⁴⁾	109	100%	119	100%	650	100%	617	100%	554	100%

(1) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierdere) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierdere) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in Situatiile profitului sau pierderii).

(2) EBITDA la nivel de Grup este definita si calculata pornind de la profitul (pierdere) consolidata inainte de impozitare ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale la nivel consolidat,

ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete consolidate, iii) cota-parte consolidata din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii).

- (3) EBITDA ajustata la nivel de grup este definita ca EBITDA la nivel de Grup ajustata pentru evenimente nerecurente (i) ajustari / reluarea ajustarilor consolidate pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net si (ii) reducerea valorii / reluarea reducerii valorii stocurilor, net consolidat (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii).

Nici EBITDA si nici EBITDA Ajustata nu sunt indicatori IFRS si nu trebuie tratate ca alternative la indicatorii IFRS. Conducerea considera ca prezentarea EBITDA si EBITDA Ajustata sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceste masuri non-IFRS nu sunt prezentate in conformitate cu IFRS iar utilizarea acestora poate varia de la altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceste masuri non-IFRS prezinta limitari ca instrument analitic si nu trebuie considerate izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS. Reconciliere profitului /(pierderii) net(e) pentru fiecare perioada cu EBITDA ajustata este prezentata in "Informatii Financiare si Operationale Consolidate Selectate—Alte informatii financiare".

- (4) Cheltuielile de capital sunt definite ca fondurile investite pentru achizitia, imbunatatirea sau inlocuirea imobilizarilor corporale.

In 2013, Grupul a generat venituri de 5.157 milioane RON, EBITDA de 749 milioane RON si profit net de 314 milioane RON, reprezentand o scadere de 1,8%, o crestere de 15,7% si, respectiv, o scadere de 24,4% fata de anul 2012.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014, Grupul a generat venituri de 1.211 milioane RON, EBITDA de 222 milioane RON si profit net de 88 milioane RON din operatiunile sale, reprezentand o scadere de 13,2%, o crestere de 23,2% si, respectiv, o crestere de 7,9% fata de aceeaasi perioada a anului 2013.

Tabelul de mai jos prezinta informatii privind dezvoltarea retelei de distributie a Grupului si volumul de energie electrica distribuit in perioadele mentionate:

	2013	2012	2011
Lungimea liniilor de tensiune (km)	188.804	187.781	186.600
Inalta tensiune (IT)	8.389	8.363	8.356
Medie tensiune (MT)	45.630	45.399	45.165
Joasa tensiune (JT)	134.785	134.019	133.079
Numar de utilizatori (milioane)	3,6	3,6	3,6
Energie electrica distribuita (GWh)	16.066	16.268	16.190

Tabelul de mai jos cuprinde informatii despre dezvoltarea bazei de consumatori pentru segmentul de furnizare al Grupului, grupate in functie de tipul de consumatori precum si de tipul pietei si volumul de energie electrica furnizat in perioadele prezentate:

	2013	2012	2011
Numar de consumatori ('000)	3.566	3.549	3.529
Piata reglementata	3.532	3.532	3.516
Casnici	3.335	3.313	3.294
Non-casnici	197	219	222
Piata concurentiala	34	17	13
Energie electrica vanduta consumatorilor (GWh)	9.685	10.658	11.607
Piata reglementata	6.896	7.473	7.380
Piata concurentiala	2.789	3.185	4.227

Istoric si dezvoltare

In 1998, Guvernul Romaniei a restructurat Regia Autonoma de Electricitate, RENEL, o companie integrata vertical detinuta de stat care defasura activitati de productie, transport, distributie si furnizare de energie electrica, productia si transportul energiei termice, vanzarea de energie termica si operarea si dezvoltarea sistemului energetic national conform HG nr. 365/1998. Astfel, in 1998 RENEL a fost reorganizata in trei societati, fapt care a condus la infiintarea Companiei Nationale de Electricitate CONEL S.A., o societate de stat, responsabila pentru activitatea de productie de energie electrica, transportul, distributia si productia si vanzarea energiei termice, exploatarea precum si dezvoltarea sistemului energetic national. CONEL era detinuta in intregime de Stat, reprezentat la acea data de catre Ministerul Industriei si Comertului. Ulterior in anul 2000, prin HG nr. 627/2000, ca parte a reorganizarii CONEL, a fost infiintata Electrica ca o companie de distributie si furnizare a energiei electrice. Prin acelasi act normativ au fost infiintate Termoelectrica S.A., companie de productie de energie electrica si termica in cogenerare detinuta de stat, Hidroelectrica S.A., producatorul de energie electrica in

hidrocentrale, detinut de stat, si Transelectrica S.A., operatorul retelei de transport al energiei electrice si operatorul de piata aflat in proprietatea statului. In 2002, prin Hotararea de Guvern nr.1342/2001 privind reorganizarea Electrica, au fost infiintate opt companii regionale de distributie si furnizare. Intre anii 2004 si 2008, pachetele de control la cinci dintre aceste opt companii regionale au fost achizitionate de operatorii internationali ENEL, E.ON si CEZ, Electrica pastrand pachete minoritare la Enel Distributie Muntenia S.A. (23,57%), Enel Energie Muntenia S.A. (23,57%), Enel Distributie Dobrogea (24,90%), Enel Distributie Banat S.A. (24.87%), Enel Energie S.A. (36,99%), E.ON Moldova Distributie S.A. (27%) si E.ON Energie Romania S.A. (3,78%).

Fiecare dintre aceste societati au fost infiintate ca parte a procesului de privatizare a societatilor de distributie si furnizare. Inainte de Divizare, restul participatiilor detinute de Electrica in plus fata de participatiile minoritare erau reprezentate de 78% participatii in fiecare din cele trei filiale regionale de distributie EDMN, EDTN si EDTS, o participatie de 78% in societatea de furnizare, Electrica Furnizare, o participatie de 100% in Electrica Serv si intr-un numar de cinci filiale de servicii regionale.

Cele trei companii de distributie din cadrul Grupului la care Electrica detine participatii de 78% s-au format initial prin reorganizarea Electrica conform HG nr. 1342/2001 ca societati de distributie si furnizare de energie electrica. In 2007, activitatea de furnizare de energie electrica a fost separata de activitatea de distributie de energie electrica (prin divizarea acestor trei entitati) conform HG nr. 675/2007 prin infiintarea a trei entitati separate de furnizare de energie electrica lasand EDMN, EDTS si EDTN sa opereze ca societati de distributie.

Electrica Furnizare a fost infiintata in 2011, conform HG nr. 930/2010, prin fuziunea a trei societati de furnizare detinute de Electrica. Societatea de servicii Electrica Serv, care era detinuta 100% de Electrica, a fost divizata in sase operatori distincti de servicii energetice intre anii 2011 si 2012, conform HG nr. 760/2010. In cadrul Reorganizarii, trei dintre acestea, SEB, SED si SEMO au inceput procedurile de lichidare, SEO a initiat procedurile de insolventa iar activitate de servicii a Grupului este desfasurata in prezent doar de Electrica Serv si SEMU. Pentru mai multe informatii despre Reorganizare, va rugam sa consultati sectiunea „*Reorganizare*”, „*Informatii Operationale si Financiare—Informatii privind tendinte si dezvoltari materiale ulterioare datei bilantului—Lichidarea / insolventa Societatilor de Servicii Energetice*”. Toate filialele Electrica sunt amplasate in Romania. Pentru mai multe informatii despre istoricul Grupului in contextul dezvoltarii industriei energiei electrice din Romania, va rugam sa consultati sectiunea „*Analiza Pietei—Industria energiei electrice din Romania*”.

Electrica este compania mama care detine filialele operationale ale Grupului. Grupul desfasoara activitatile de distributie si servicii in cadrul segmentului de distributie, iar activitatea de furnizare a energiei electrice in cadrul segmentul de furnizare. Sediul Electrica se afla in Bucuresti, iar la 31 martie 2014 Societatea avea 149 de angajati. Printre responsabilitatile acesteia se numara implementarea si monitorizarea strategiei Grupului pentru coordonarea generala a managementului operational al segmentelor de activitate ale Grupului. In acest sens i a implementat recent instalarea unui sistem informatic financiar si contabil la nivelul intregului Grup, care va permite o gestionare operationala la timp si efectuarea raportarii IFRS pentru segmentele operationale ale Grupului. In plus, Conducerea are in plan crearea unui Centrul de Servicii Comune, care urmeaza a fi gestionat de catre Electrica in vederea consolidarii functiilor de suport ale Grupului, inclusiv resurse umane, finante, achizitii, suport clienti si IT.

Grupul isi desfasoara activitatea intr-un sector reglementat. Piata de energie electrica din Romania este guvernata in principal de Legea Energiei si legislatia secundara detaliata, inclusiv hotarari de guvern, reglementari si regulamente emise de ANRE. Liberalizarea pietei de electricitate din Romania a inceput in 2003 si a fost accelerata in 2007, in urma implementarii celui de-al Doilea Pachet Energetic UE. Principiile de liberalizare introduse prin legea energiei nr.13/2007 si dezvoltate ulterior prin Legea Energiei au inclus accesul reglementat si fara discriminare al tuturor participantilor la piata energiei electrice si au constituit baza tarifelor si preturilor pentru activitatile reglementate de care beneficiaza si Grupul. Legea Energiei imparte piata energiei electrice in care Grupul activeaza, intr-o piata reglementata si una concurentiala, fiecare dintre aceste doua segmente avand o componenta angro si una cu amanuntul.

Piata reglementata guverneaza vanzarea si cumpararea de energie electrica la preturi reglementate, tranzactiile pe aceasta piata fiind implementate pe baza de acorduri reglementate pentru a asigura oferta si cererea de energie la consumatorii care beneficiaza de serviciul universal.

Preturile la energie electrica pe piata reglementata sunt reglementate de ANRE pe baza deciziilor care stabilesc preturi si cantitati pentru tranzactii angro intre producatorii si furnizorii care se adreseaza consumatorilor casnici. Electrica, prin segmentul sau de furnizare, este unul din cei cinci furnizori de ultima instanta pe piata reglementata pentru consumatori casnici. Piata concurentiala este liberalizata in intregime si este cadrul tuturor celorlalte tranzactii nereglementate.

Liberalizarea continua si reforma de pe piata energiei electrice au un impact semnificativ asupra rezultatelor operationale si strategiei Conducerii in ceea ce priveste segmentele de distributie si furnizare ale Grupului. Se asteapta ca in special segmentul de furnizare al Grupului sa se confrunte cu un impact puternic ca urmare a liberalizarii pietei.

Puncte tari

Conducerea considera ca succesul istoric al Grupului si potentialul acestuia de crestere in viitor tin in primul rand de urmatoarele puncte tari principale.

Lider pe segmentul de distributie a energiei electrice, ce opereaza pe baza unei concesiuni pe termen lung

Activitatea de distributie a energiei electrice a Grupului este cea mai mare din Romania atat in ceea ce priveste volumul energiei electrice distribuite catre utilizatori cat si in ceea ce priveste numarul de utilizatori. Conform ANRE, in 2013 Grupul a distribuit 16,1 TWh de energie electrica la aproximativ 3,6 milioane de utilizatori, reprezentand 39% din volumul energiei electrice distribuite. Segmentul de distributie functioneaza pe baza unor contracte de concesiune pe termen lung pana in anul 2054 si pe baza Licentelor de Distributie valabile pana in 2027, cu posibilitate de prelungire pentru inca 25 de ani. In 2011, 2012 si 2013, respectiv, segmentul de distributie a avut o contributie de 160%, 96% si 91% la EBITDA Grupului. Grupul a inregistrat o crestere de 8% si 2% a bazei de active reglementate (BAR) in 2012 si respectiv 2013. BAR este un element principal al cresterii reglementate a veniturilor pentru activitatile de distributie a energiei electrice ale Grupului. Veniturile Grupului au crescut si datorita cresterii RRR a BAR inainte de impozitare si in termeni reali de la 7% la 8,52% incepand cu 1 ianuarie 2013, ceea ce a dus la cresterea tarifelor pentru segmentul de distributie al Grupului. Conducerea considera ca metodologia de reglementare actuala, in baza careia Grupul gestioneaza segmentul de distributie ii ofera acestuia posibilitatea de a previziona cresterea veniturilor ca urmare a investitiilor de capital suplimentare in segmentul de distributie al acestuia.

Lider pe segmentul de furnizare a energie electrice

Activitatea de furnizare a energiei electrice a Grupului este cea mai mare din Romania atat in ceea ce priveste volumul energiei electrice furnizate consumatorilor, cat si in ceea ce priveste numarul de consumatori. Conform ANRE, in 2013 Grupul a furnizat 9,7 TWh de energie la aproximativ 3,56 milioane de consumatori, reprezentand 22,1% din volumul energiei electrice furnizate in Romania. Managementul considera ca, odata cu implementarea liberalizarii totale a pietei, dimensiunea Grupului si investitiile semnificative in sistemele IT si de facturare si in instruirea personalului, precum si baza de date a acestuia care cuprinde detalii privind cererea de energie, vor oferi Grupului un avantaj competitiv scalabil fata de companiile nou intrate pe piata. De asemenea, managementul este de parere ca marca Grupului, bonitatea acestuia cat si stabilitatea de care da dovada determina o loialitate semnificativa din partea clientilor ca si furnizor de energie, ajuta la reducerea ratei de pierdere a clientilor existenti si sustin activitatile de comercializare si achizitie de energie electrica pe care le desfasoara. Mai mult, managementul crede ca marca binecunoscuta a Grupului ii va permite sa isi diversifice oferta de servicii atat pentru clientii existenti cat si pentru cei noi, in alte regiuni.

Regim de reglementare stabil care asigura fluxuri de numerar stabile si predictibile

Autoritatea de reglementare in domeniul energiei, ANRE, exista de peste 16 ani. In aceasta perioada, ANRE a implementat mai multe reforme semnificative in concordanta cu politica energetica a UE si a implementat cu succes masuri pentru liberalizarea totala a pietei energiei electrice din Romania. ANRE a incheiat doua perioade de reglementare de trei (2005 - 2007) si respectiv cinci ani (2008 - 2012), ceea ce a asigurat un mediu de reglementare atractiv pentru desfasurarea activitatii Grupului. Anul 2013 a fost considerat de ANRE ca un intermediar intre a doua si a treia perioada de reglementare (2014 - 2018). RRR stabilita pe baza metodei WACC pentru perioada curenta de reglementare care se incheie la 31 decembrie 2018, exprimata inainte de impozitare si in termeni reali, a crescut de la 7,00% pentru anii 2005 - 2012 la 8,52% incepand cu 1 ianuarie 2013, anul anterior inceperii perioadei de reglementare curente. In plus, RRR pentru operatorii de distributie privatizati din Romania a fost semnificativ mai mare

decat cea aplicabila filialelor de distributie ale Grupului pentru ultimele doua perioade de reglementare, inasa a fost uniformizata de la 1 ianuarie 2014 pentru toti participantii la piata pentru perioada de reglementare de cinci ani in curs. ANRE stabileste tarifele la un nivel la care operatorii reglementati pot mentine un nivel acceptabil de profitabilitate, cu conditia ca acestia sa indeplineasca diferite obiective de performanta. Se apreciaza ca ANRE sustine in general dezvoltarea Electrica si este receptiva la cererile Societatii. Obiectivele reglementate privind veniturile pe care le are Grupul in prezent, bazate pe anumite ipoteze economice, au fost stabilite recent de ANRE pentru perioada curenta de reglementare de cinci ani, care a inceput in ianuarie 2014. Conform regimului de reglementare actual, Grupul se bucura de o masura de protectie impotriva inflatiei deoarece calculul venitului reglementat este ajustat cu inflatia. Managementul considera ca relatia solida pe care o are cu ANRE, si mediul de reglementare stabil in care Grupul isi desfasoara activitatea, permit Grupului un nivel ridicat de vizibilitate si predictibilitate privind fluxurile de numerar viitoare ale acestuia. Fluxurile de numerar generate de activitatea de exploatare a Grupului au fost de 318 milioane RON, 996 milioane RON si 915 milioane RON in 2011, 2012 si, respectiv, 2013. Acest lucru permite Grupului sa aduca imbunatatiri infrastructurii de retea, sa planifice modalitati de eficientizare a bilantului si sa ofere o baza solida pentru plata dividendelor catre actionari.

Capacitate financiara pentru sustinerea cresterii si a dividendelor

Operatiunile Grupului genereaza un nivel ridicat de venituri care pot fi anticipate. EBITDA Grupului a fost in valoare de 275 milioane RON, 647 milioane RON si 749 milioane RON in 2011, 2012 si respectiv 2013, segmentul de distributie avand o contributie de 160%, 96% si 91% la EBITDA consolidat in 2011, 2012 si respectiv 2013. Managementul se asteapta ca stabilitatea veniturilor provenite din operatiunile Grupului si, in special, a veniturilor reglementate din segmentul de distributie a energiei electrice, sa reprezinte o baza solida pentru dezvoltarea viitoare a activitatii, implementarea programului de investitii al Grupului si capacitatea Societatii de a plati dividende pe termen lung. De-a lungul timpului, Grupul a reusit sa ofere servicii de calitate ridicata cu investitii de capital relativ scazute si cu un grad redus de indatorare. In plus, Grupul si-a majorat pozitia de numerar neta de la o datorie de 76 milioane RON in 2011 la numerar de 298 milioane RON in 2013.

Capacitati tehnice solide si experienta conducerii

Managementul a dat dovada de experienta in operarea si gestionarea distributiei si furnizarii de energie electrica. Grupul este primul operator din Romania care s-a implicat intr-un program pilot pentru implementarea unui sistem de control inteligent. Conducerea considera ca aceasta experienta nu numai ca va permite managementul eficient si la costuri reduse al activitatii curente, dar va ajuta si la implementarea de imbunatatiri semnificative in reseaua de distributie.

Strategie

Scopul general al Grupului este de a crea valoare pentru actionarii acestuia si alti beneficiari, prin exploatarea punctelor tari ale acestuia aplicand urmatoarea strategie.

Accent pe activitatile de distributie reglementate in Romania

Conducerea cauta sa gaseasca modalitati de a depasi obiectivele de performanta stabilite de ANRE si de a-si creste eficienta operationala a Grupului in alocarea de capital, prin cresterea valorii BAR. Investitiile in retele inteligente sunt remunerate de catre ANRE cu o RRR de 9,02% comparativ cu 8,52% pentru alte investitii in BAR, cu conditia ca tintele de pierderi din retea sa fie realizate. Managementul intentioneaza sa investeasca in dezvoltarea si imbunatatirea retelei prin instalarea de contoare inteligente si a unei infrastructuri de retea inteligenta, in scopul reducerii pierderilor din retea si pentru imbunatatirea flexibilitatii retelei, calitatii, stabilitatii si sigurantei operatiunilor Grupului si pentru a beneficia de tarife mai mari datorita, printre altele, implementarii, sistemelor de retea inteligente. Introducerea retelelor de distributie inteligente care incorporeaza „retele inteligente” si contoare inteligente este determinata de legislatia europeana pentru piata de energie in ansamblu, al carei obiectiv este de a reduce pretul la energie electrica, de a creste concurenta pe piata de energie electrica si de a reduce emisiile de CO₂. Conducerea intentioneaza sa mentina un dialog proactiv, constructiv cu ANRE pentru a se asigura ca investitiile de capital ale Grupului se supun unei reglementari corespunzatoare si pentru a maximiza valoarea pentru actionari. Drept urmare, conducerea intentioneaza sa investeasca 4,7 miliarde RON pentru a mari baza de active reglementate sau BAR a Grupului, in cadrul segmentului de distributie al acestuia, in perioada 2014 - 2018. ANRE si-a exprimat disponibilitatea acceptarii acestui program de investitii, cu respectarea cerintelor impuse de Metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distributie a energiei electrice.

Cresterea si diversificarea segmentului de furnizare al Grupului

Pentru a pastra cota de piata in regiunile in care este furnizorul implicit si pentru a creste cota de piata in noi regiuni, managementul intentioneaza sa imbunatateasca serviciile oferite clientilor Grupului si sa isi extinda oferta de servicii si produse pentru consumatori, cu scopul de a creste satisfactia si loialitatea. De asemenea, conducerea intentioneaza sa valorifice identitatea puternica a marcii Electrica pentru a furniza noi servicii cu valoare adaugata consumatorilor existenti si celor noi, inclusiv managementul energiei electrice, consultanta privind eficienta energetica, operarea si mentenanta, generarea de energie on-site si solutii energetice pentru a creste si diversifica sursele de venituri de la consumatori noi cat si de la cei existenti. In plus, conducerea intentioneaza sa imbunatateasca metodele si termenii pe baza carora segmentul de furnizare al Grupului achizitioneaza energie electrica pe piata angro a energiei electrice beneficiind de dimensiunea acestuia si de datele privind consumatori. De asemenea, conducerea intentioneaza sa creasca eficienta operatiunilor segmentului de furnizare prin investitii in activitatea de vanzari si prin imbunatatirea ratei de colectare de la clienti in urma uniformizarii procedurilor de facturare.

Intarirea structurii Grupului si imbunatatirea eficientei operationale

Managementul cauta sa alinieze performanta sa operationala la cele mai ridicate standarde din sectorul distributiei si furnizarii de energie electrica. In urma implementarii cu succes a Reorganizarii, Grupul planuieste sa ia masuri suplimentare pentru a intari directia strategica generala a acestuia ca o companie consolidata si integrata de distributie si furnizare. In plus, managementul intentioneaza sa imbunatateasca productivitatea muncii si performanta operationala, care este relativ scazuta in comparatie cu segmentul de distributie si furnizare. De exemplu, conducerea intentioneaza sa consolideze functiile de suport ale Grupului, inclusiv resurse umane, finante, achizitii, suport clienti si IT in cadrul unui singur „Centru de Servicii Comune”. Conducerea considera ca acest lucru va duce la sinergii semnificative, economii de costuri din economii de scara, la standardizarea proceselor si optimizarea nivelului de personal, care vor determina cresterea eficientei operationale a Grupului.

Mentinerea si cresterea unei activitati profitabile si cu riscuri mici si a profilului financiar

Grupul obtine cea mai mare parte din venituri din activitati reglementate. In operarea activitatii de distributie, managementul cauta sa mentina o structura de capital eficienta si conservativa si intentioneaza sa continue investitiile in activitatea reglementata de baza a Grupului pentru a mentine un profil de afaceri stabil, unitar si profitabil si pentru a permite Societatii sa finanteze cheltuielile de capital si sa plateasca dividende. Presupunand ca exista cadrul legal necesar, Grupul poate de asemenea sa caute sa identifice si sa achizitioneze alte companii reglementate din Romania si din vecinatatea acesteia daca acestea corespund profilului de activitate reglementata si criteriilor stricte privind investitiile financiare ale acestuia. De asemenea, conducerea considera ca nivelul redus de indatorare al Grupului si structura de capital stabila ii vor permite sa finanteze oportunitati de achizitii in mod competitiv in viitor.

Consolidarea profilului Grupului privind protectia mediului si sustenabilitatea

Managementul considera ca, fiind una din cele mai mari companii de utilitati din Romania, are datoria de a pastra si contribui la dezvoltarea mediului in care isi desfasoara activitatea. In consecinta, managementul va depune eforturi pentru a promova politici si proceduri aplicabile operatiunilor Grupului care tin cont de protectia mediului inconjurator pentru a reduce impactul asupra mediului in cursul implementarii strategiei de afaceri a Grupului. De exemplu, implementarea retelelor inteligente si reducerea anticipata a pierderilor din retea pe care Grupul intentioneaza sa le realizeze, se anticipeaza ca vor conduce la imbunatatirea eficientei energetice si la reducerea emisiilor de CO₂ in Romania. In plus, Grupul intentioneaza sa eficientizeze costurile cu gestionarea deseurilor si sa faca economii de costuri din consumul de energie si materiale.

Planul de investitii

Prezentare generala

Cheltuielile de capital totale previzionate de Grup pana la 31 decembrie 2018 sunt estimate la 6,3 miliarde RON. Din acest total, 4,7 miliarde RON sunt destinate investitiilor in segmentul de distributie, in investitii ce sunt considerate de ANRE in calculul tarifelor de distributie aplicabile Grupului. Conducerea intentioneaza sa dezvolte reseaua de distributie a Grupului prin modernizarea infrastructurii existente in vederea reducerii pierderilor din retea, imbunatatirii flexibilitatii retelei si imbunatatirii calitatii, stabilitatii si sigurantei retelei de distributie, cat si prin instalarea de contoare inteligente si

infrastructura de retea inteligenta precum sistemele EMS/DMS/OMS SCADA pentru cresterea eficientei operationale.

Tabelul de mai jos prezinta structura planului de investitii al Grupului pana la 31 decembrie 2018, pe segmente:

<u>Milioane RON</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>Total 2014 - 2018</u>
Distributie						
Investitii reglementate	357	1.079	1.085	1.094	1.094	4.709
Capex nereglementat	250	246	237	231	243	1.207
Total	607	1.325	1.322	1.325	1.336	5.916
Furnizare, servicii aferente retelelor de distributie externe si sediul central						
Total	128	72	52	52	52	355
Total Grup	734	1.397	1.374	1.377	1.389	6.271

Tabelul de mai jos prezinta structura planului de investitii propus al Grupului, pe tipuri de investitii.

	<u>2014 - 2018</u>	
	<u>Suma (milioane RON)</u>	<u>Cota (%)</u>
Eficienta	3.081	49%
Retea inteligenta	1.524	24%
Contoare inteligente	104	2%
Conexiuni noi	1.093	17%
Altele	469	7%
Total	6.271	100%

Segmentul de distributie

Imbunatatirea infrastructurii de retea existente

Managementul Societatii intentioneaza sa investeasca aproximativ 3,0 miliarde RON in perioada 2014 - 2018 pentru modernizarea retelei de distributie si reducerea pierderilor din retea, imbunatatirea calitatii, stabilitatii si sigurantei ofertei de servicii a Grupului. Modernizarea infrastructurii actuale a retelei de distributie va include modernizarea unui numar de statii si posturi de transformare cu vechime si uzura mare, a liniilor de inalta, medie si joasa tensiune, inclusiv trecerea retelelor de medie tensiune de nivel inferior la 20kV pentru a reduce pierderile din retea. Managementul Societatii se asteapta ca pierderile din retea ale Grupului sa se reduca si ca valorile SAIDI si SAIFI sa se imbunatateasca datorita imbunatatirii infrastructurii segmentului de distributie.

Dezvoltarea retelei in vederea racordarii de noi utilizatori

Grupului i se solicita sa racordeze utilizatori noi in regiunea pentru care are licenta, ceea ce implica investitii in reseaua electrica la toate nivelele de tensiune existente in segmentul de distributie. In perioada 2014 - 2018, Managementul Societatii se asteapta sa investeasca aproximativ 1,1 miliarde RON in dezvoltarea retelei pentru a-i permite racordarea de noi utilizatori. Acest nivel anticipat de investitii este o estimare si depinde de numarul efectiv de solicitari de racordare transmise de utilizatori noi si de cei existenti. Cheltuielile de investitii efectuate pentru racordari noi nu sunt recunoscute in BAR si nu sunt remunerate in tariful de distributie, dar sunt realizate din contributiile ale clientilor si sunt incluse in activele imobilizate ale societatilor de distributie din zona in care se realizeaza racordarea.

Investitii in sisteme de masurare inteligente

Implementarea infrastructurii de masurare inteligenta se va face pentru a permite:

- cresterea eficientei operationale a retelei si profitabilitatii;
- imbunatatirea stabilitatii si calitatii serviciului de furnizare;
- imbunatatirea calitatii serviciilor oferite consumatorilor de catre Grup; si
- stabilirea dezvoltarii unor surse de generare a energiei electrice mai dispersate, in special din surse regenerabile, in regiunile pentru care Grupul detine licente.

Conducerea isi propune sa investeasca in reseaua proprie aproximativ 1,5 miliarde RON in introducerea de sisteme de masurare inteligenta si in infrastructura de retea inteligenta in urmatoorii patru ani. Investitiile in contoare inteligente si in infrastructura de retea inteligenta vor fi remunerate cu o RRR mai mare cu 0,5 puncte procentuale decat in cazul altor investitii, inainte de impozitare, conform metodologiei actuale a ANRE, cu conditia ca pierderile in retea inregistrate sa fie mai mici cu 1% decat tinta pierderilor de retea agreate cu ANRE . Se estimeaza ca investitiile Grupului in sisteme de masurare inteligente vor incepe in 2015, dupa ce se va stabili definitiv modul in care aceste investitii vor fi recunoscute de catre ANRE.

Alte activitati secundare care vor fi incetate

Inainte de schimbarile cadrului legal din Romania care a determinat ca investitiile in producerea de energie din surse regenerabile in Romania sa fie mai putin atractive in termeni de risc/rentabilitate, Conducerea a utilizat resurse relativ limitate in proiecte de productie de energie regenerabila. In pofida acestui aspect, Societatea intentioneaza sa inceteze aceste activitati avand in vedere: (i) modificarile nefavorabile in regimul producerii de energie electrica din surse regenerabile, (ii) strategia Grupului concentrata pe investitii in activitatile sale principale de distributie si furnizare de energie electrica, (iii) sinergia limitata a activitatii de productie de energie electrica din surse regenerabile cu activitatea de distributie si furnizare. Situatiile financiare reflecta planul Conducerii de a inceta aceste proiecte.

Segmentul de furnizare si sediul central

Centrul de Servicii Comune

Conducerea intentioneaza sa genereze sinergii operationale prin crearea unui Centru de Servicii Comune pentru a consolida, profesionaliza si automatiza functiile suport. Centrul de Servicii Comune va ajuta la optimizarea nivelului de personal si prin centralizarea functiilor suport, va imbunatati eficienta operationala si va include investitii intr-un nou sistem consolidat SAP ERP. Investitiile in Centrul de Servicii Comune sunt anticipate sa inceapa in 2014 si sa fie implementate in totalitate pana la sfarsitul anului 2015. Cheltuielile pentru Centrul de Servicii Comune vor fi tratate drept cheltuieli operationale si de capital. Conducerea anticipeaza ca, in urma implementarii Centrului de Servicii Comune, cheltuielile operationale ale Grupului vor fi mai bine corelate cu metodologia de calcul a tarifului stabilita de ANRE cu privire la cheltuielile operationale.

Criteria de investitii

In cadrul implementarii programului de investitii, Conducerea va urmari indeplinirea urmatoarelor criterii:

- O investitie trebuie fie in concordanta cu strategia Grupului si in particular cu obiectivul conducerii de a pastra un profil reglementat solid al Grupului.
- Proiectul de investitii propus este permis in cadrul aceluiasi regim juridic in care Grupul isi desfasoara activitatea, iar beneficiile investitiei sunt confirmate din punct de vedere tehnic
- Includerea in BAR a investitiilor reglementate in vederea remunerarii acestora prin aplicarea RRR conform prevederilor metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distributie a energiei electrice. Investitiile in activitatea ne-reglementata a Grupului trebuie sa determine o rata interna anticipata de randament care depaseste costul mediu ponderat al capitalului.
- Investitia propusa va respecta strategia financiara a Grupului de a mentine o structura conservativa si stabila a capitalului.

Mai mult, Societatea ar putea, de asemenea, avea in vedere oportunitati de achizitii in viitor, care sunt in concordanta cu activitatea sa de baza, strategia si profilul de retur al riscului, in conformitate cu legislatia in vigoare.

Segmentul de distributie

EDMN, EDTN si EDTS

Grupul desfasoara activitatea de distributie prin intermediul a trei filiale regionale de distributie, EDMN, EDTN si EDTS. EDMN distribuie energie electrica utilizatorilor din regiunea Muntenia Nord (care acopera judetele Prahova, Buzau, Dambovita, Braila, Galati si Vrancea), EDTN distribuie energie electrica utilizatorilor din regiunea Transilvania Nord (care acopera judetele Cluj, Maramures, Satu Mare, Salaj, Bihor si Bistrita—Nasaud), iar EDTS distribuie energie electrica utilizatorilor din regiunea Transilvania Sud (care acopera judetele Brasov, Alba, Sibiu, Mures, Harghita si Covasna). Segmentul de distributie include de asemenea activitatea de servicii derulata prin Electrica Serv, care furnizeaza servicii de mentenanta si reparatii pentru echipamente si alte servicii auxiliare catre EDMN, EDTN si EDTS. Ca parte a strategiei de dezvoltare, Electrica Serv intentioneaza sa ofere servicii si catre terti care presteaza activitati de distributie a energiei electrice precum si altor companii din domeniul energetic, de pe intreg teritoriul Romaniei.

EDMN, EDTN si EDTS desfasoara activitatile de distributie a energiei electrice conform Licentelor de Distributie. Licentele de Distributie acopera distributia de energie electrica catre utilizatori de catre EDMN, EDTN si EDTS, fiecare in regiunea in care isi desfasoara activitatea. Fiecare Licenta de Distributie este valabila pe o perioada de 25 de ani, cu posibilitatea de a fi prelungita pentru inca o perioada de 25 de ani, si include obligatii privind operarea, modernizarea, reabilitarea si dezvoltarea retelelor de distributie, incluse in Legea Energiei si reglementarile ANRE. Fiecare dintre Licentele de Distributie expira in anul 2027. Pentru mai multe detalii privind Licentele de Distributie, va rugam sa consultati sectiunea “—*Licente de Functionare si Concesiuni Importante*”. Fiecare dintre EDMN, EDTN si EDTS sunt parti la contractele de distributie de energie electrica in baza carora furnizorii ofera servicii de furnizare de energie consumatorilor conectati la reseaua lor de distributie. Acesti consumatori achizitioneaza energie electrica de la furnizori de energie care sunt de asemenea parti a contractul de distributie relevant.

EDMN, EDTN si EDTS au incheiat contracte de distributie cu Electrica Furnizare. In 2013, in baza acestor contracte, EDMN, EDTN si EDTS au distribuit cumulativ aproximativ 9,4 TWh energie electrica pentru Electrica Furnizare. Fiecare dintre aceste contracte de distributie este in conformitate cu contractul cadru de distributie reglementat prin Ordinul ANRE nr. 43/2004.

BAR pentru segmentul de distributie a fost de 4.076 milioane RON in 2013 si a cuprins 188.804 km de linii electrice, amplasate pe o suprafata de 97.382 km², sau 40,8% din teritoriul Romaniei. In tabelul de mai jos sunt prezentate informatii operationale pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 pentru fiecare din filialele Grupului din segmentul de distributie:

	<u>EDMN</u>	<u>EDTN</u>	<u>EDTS</u>	<u>Total</u>
Zona deservita (km)	29.151	34.160	34.071	97.382
Populatie (milioane)	2,9	2,7	2,3	7,9
Utilizatori (milioane)	1,3	1,2	1,1	3,6
Energie electrica distributa (GWh)	6.170	4.599	5.297	16.066

Tabelul de mai jos prezinta informatii financiare selectate pentru fiecare din filialele Grupului in segmentul de distributie aferent pentru fiecare din perioadele mentionate.

	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
	(Milioane RON)		
Venituri			
EDMN	737	700	667
EDTN	619	574	534
EDTS	679	636	605
Electrica Serv	396	403	418
Eliminari si ajustari consolidare	(375)	(368)	(353)
Total Venituri	2.056	1.944	1.873
EBITDA			
EDMN ⁽¹⁾	225	203	163
EDTN ⁽¹⁾	216	202	150
EDTS ⁽¹⁾	220	197	157
Electrica Serv ⁽¹⁾	20	22	(31)
Total EBITDA⁽¹⁾	681	623	440
Marja EBITDA⁽²⁾	33%	32%	23%
Profit net			
EDMN	106	82	59
EDTN	52	53	24
EDTS	56	46	10
Electrica Serv	12	(5)	(57)
Total profit net	225	176	35
Cheltuieli de capital⁽³⁾			
EDMN ⁽³⁾	211	166	153
EDTN ⁽³⁾	214	200	172
EDTS ⁽³⁾	207	222	211
Electrica Serv ⁽³⁾	2	9	6
Total cheltuieli de capital⁽³⁾	635	597	542
Datorii neta/(numerar net)⁽⁴⁾			
EDMN ⁽⁴⁾	(246)	(208)	(128)
EDTN ⁽⁴⁾	23	57	68
EDTS ⁽⁴⁾	93	162	147
Electrica Serv ⁽⁴⁾	(9)	19	25
Total datorii neta/(numerar net)⁽⁴⁾	(139)	30	112

(1) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in Situatiile Financiare Consolidate Auditate).

EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca alternativa la indicatorii IFRS. Managementul considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerat izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS.

(2) Marja EBITDA este calculata ca EBITDA impartita la venituri.

(3) Chetuielile de capital sunt definite si calculate ca fondurile investite pentru achizitionarea, imbunatatirea si restaurarea imobilizarilor corporale

(4) Datorii neta/(numerar net) este definit si calculat ca totalul datoriilor si imprumuturilor purtatoare de dobanda, finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar mai putin numerar si echivalente de numerar

In anul 2013, segmentul de distributie al Grupului a generat venituri de 2.056 milioane RON din operatiuni si a distribuit 16,1 TWh, ceea ce reprezinta 39% din energia electrica distribuita in Romania, deservind aproximativ 3,6 milioane de utilizatori. In plus fata de venitul din activitatea de distributie, filialele de distributie genereaza venituri ne-reglementate din inchirierea stalpilor catre operatorii de

telecomunicatii, precum si din tariful de racordare platit de utilizatori. In 2013 aproximativ 5,6% din veniturile segmentului de distributie au fost obtinute din activitati ne-reglementate.

Electrica, actionand in numele filialelor de distributie este parte la contracte cadru privind utilizarea temporara a stalpilor apartinand liniilor de distributie de medie si joasa tensiune, pentru pozitionarea cablurilor operatorilor de telecomunicatii. In baza acestor contracte, filialele de distributie ale Electrica au incheiat contracte subsecvente cu anumiți operatori de telecomunicatii, printre care RCS & RDS, Romtelecom, UPC si Vodafone. Contractele incheiate cu RCS & RDS expira in 2021. Contractul incheiat cu Romtelecom expira la sfarsitul lui 2014, iar contractele cu ceilalti operatori sunt reinnoite la fiecare doi ani.

Venituri reglementate

La 31 martie 2014, aproximativ 94% din veniturile rezultate din segmentul de distributie al Grupului proveneau din venituri reglementate. Veniturile reglementate pentru fiecare din EDMN, EDTN si EDTS sunt determinate conform tarifelor aprobate de ANRE. Pentru aceste filiale, profitul reglementat se calculeaza de ANRE pe baza RRR a BAR. In 2013, BAR pentru segmentul de distributie a fost de 4.076 milioane RON. Veniturile tinta pentru fiecare an pentru fiecare filiala sunt stabilite prin inmultirea RRR inainte de impozitare, care este de 8,52% pentru perioada curenta de reglementare de cinci ani, cu valoarea BAR plus costurile de operare si mentenanta a acesteia, valoarea aprobata a energiei pentru acoperirea consumului propriu tehnologic (care reprezinta energia electrica necesara pentru prestarea activitatii de distributie a energiei electrice, astfel cum este determinata de ANRE) si deprecierea reglementata a BAR.

Pentru explicatii detaliate privind BAR, calculul tarifelor si cadrul de reglementare care se aplica segmentului de distributie, va rugam sa consultati sectiunea „Reglementare”.

Tabelul de mai jos prezinta cota parte a distributiei prin raportare la componentele veniturilor reglementate pentru toate filialele de distributie de-a lungul anilor 2013, 2012 si 2011 respectiv.

	Anul incheiat la 31 Decembrie		
	2013	2012	2011
Costuri pentru achizitia de energie electrica pentru acoperirea pierderilor de retea	21 - 27%	25 - 35%	25 - 35%
Opex controlabil	32 - 34%	30 - 35%	30 - 35%
Opex necontrolabil	5 - 6%	4 - 7%	4 - 6%
Amortizare	15 - 20%	15 - 20%	15 - 20%
Rentabilitatea BAR	18 - 20%	14 - 15%	14 - 15%

Tabelul de mai jos prezinta pierderile in retea in anii 2013, 2012 si respectiv 2011.

	Anul incheiat la 31 Decembrie		
	2013	2012	2011
Energia electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea (milioane RON)	521	474	516
Pierderi anuale (GWh)	2.375	2.360	2.334

Tabelul de mai jos prezinta veniturile totale si informatiile financiare selectate pentru fiecare dintre EDMN, EDTN si EDTS pentru perioadele indicate.

	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
EDMN			
BAR ⁽¹⁾	1.446	1.408	1.313
RRR (%) ⁽²⁾	8,52%	7,00%	7,00%
Total venituri	737	700	667
EDTN			
BAR ⁽¹⁾	1.298	1.258	1.169
RRR (%) ⁽²⁾	8,52%	7,00%	7,00%
Total venituri	619	574	534
EDTS			
BAR ⁽¹⁾	1.332	1.321	1.213
RRR (%) ⁽²⁾	8,52%	7,00%	7,00%
Total venituri	679	636	605

(1) BAR este raportata la sfarsitul anului pentru calculul in urmatorul exercitiu financiar.

(2) Real, inainte de impozitare. In perioada 2008-2012, RRR a fost de 7% pentru operatorii controlati de stat si de 10% pentru companiile privatizate. In perioada 2005-2007 RRR a fost de 7% pentru operatorii de distributie controlati de stat si de 12% pentru companiile privatizate.

Tabelul de mai jos prezinta o imagine generala a pierderilor tehnologice pentru fiecare dintre EDMN, EDTN, EDTS pentru perioadele indicate.

	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
EDMN			
Pierderi tehnologice efective (GWh)	939	932	892
Pierderi tehnologice efective (%)	12,2	11,8	11,3
Pierderi tehnologice reglementate (%)	9,5	9,5	9,6
Costuri cu pierderile tehnologice (milioane RON)	210	175	197
EDTN			
Pierderi tehnologice efective (GWh)	623	631	638
Pierderi tehnologice efective (%)	11,6	11,7	11,9
Pierderi tehnologice reglementate (%)	9,5	9,5	9,8
Costuri cu pierderile tehnologice (milioane RON)	138	132	143
EDTS			
Pierderi tehnologice efective (GWh)	813	797	804
Pierderi tehnologice efective (%)	12,2	12,1	12,2
Pierderi tehnologice reglementate (%)	9,5	9,5	10,0
Costuri cu pierderile tehnologice (milioaneRON)	173	166	176

Pierderi in retea

O anumita cantitate de energie electrica este pierduta in retelele de distributie. Acest fenomen poarta denumirea de „pierdere in retea”, fenomen intalnit in toate retelele de distributie, indiferent de operator. Nivelul acestor pierderi este proportional cu uzura retelei. De asemenea, pierderile in retea sunt determinate printre altele si de pierderile comerciale rezultate din furtul de energie electrica prin evitarea sistemelor de contorizare, limitarile de acuratete ale sistemelor de masurare si citiri non-simultane la punctele de intrare si iesire din retea. Distribuitorii trebuie sa achizitioneze energie electrica pentru a compensa aceste pierderi in retea si pentru a-si desfasura activitatea de distributie.

Pierderile in retea reprezinta un factor important care influenteaza rezultatele segmentului de distributie deoarece atat consumul aprobat de ANRE pentru perioada de reglementare relevanta, cat si costul de achizitie a energiei electrice pentru acoperirea pierderilor din retea ale Grupului sunt utilizate la stabilirea tarifului de distributie relevant. Nivelul pierderilor in retea in segmentul de distributie a fost de 12,2% la EDMN, 11,6% la EDTN si 12,2% la EDTS in 2013. Acest nivel se compara pozitiv cu alti

distribuitori de energie electrica din Romania dar negativ cu media UE si, drept urmare, o mare parte din programul de investitii al Grupului are ca scop reducerea pierderilor din retea prin moderizarea si imbunatatirea retelei de distributie, inclusiv instalarea de linii, cabluri si transformatoare noi sau modernizate, precum si instalarea unor sisteme de contorizare inteligente. Distribuitorii de energie electrica din Romania se supun indirect reglementarilor europene care impun instalarea de sisteme de contorizare inteligente care, printre altele, pot raporta in mod continuu performanta retelei, contribuind astfel la identificarea cauzelor care determina pierderile in retea. Automatizarea distributiei si contorizarea inteligenta determina o mai mare eficienta a monitorizarii, reducerea cheltuielilor de monitorizare si permite o mai buna programare a distributiei de energie electrica pentru sarcini de echilibrare si reducerea intreruperilor de energie si, drept urmare, stabilirea mai dinamice a preturilor avand la baza date corecte si obtinute in timp real. De asemenea, se asteapta ca introducerea contorizarii inteligente si realizarea infrastructurii de retea inteligenta din cadrul programului de investitii al Grupului sa reduca frecventa defectiunilor si sa scurteze intreruperile de furnizare a energiei electrice. Pentru mai multe detalii privind programul de investitii al Grupului si modul in care acesta intentioneaza sa reduca pierderile in retea, va rugam sa consultati sectiunile „—Strategie” si „Planul de Investitii” de mai sus.

Tabelul de mai jos prezinta pierderile in retelele de distributie operate de fiecare dintre EDMN, EDTN si EDTS, in functie de nivelul de tensiune, pentru perioadele mentionate.

	GWh			% Pierderi		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
EDMN						
Evolutia pierderilor tehnice (GWh, %)	939	932	892	12,2%	11,9%	11,5%
Inalta tensiune	75	75	73	1,1%	1,0%	1,0%
Medie tensiune	373	389	373	6,9%	7,2%	7,0%
Joasa tensiune	491	468	446	16,2%	15,3%	14,9%
EDTN						
Evolutia pierderilor tehnice (GWh, %)	624	631	638	11,6%	11,7%	11,91%
Inalta tensiune	62	72	61	1,2%	1,4%	1,2%
Medie tensiune	212	214	213	4,5%	4,6%	4,6%
Joasa tensiune	350	345	364	12,3%	12,1%	12,9%
EDTS						
Evolutia pierderilor tehnice (GWh, %)	813	797	804	12,2%	12,1%	12,2%
Inalta tensiune	69	72	78	1,1%	1,1%	1,2%
Medie tensiune	219	219	212	4,2%	4,3%	4,0%
Joasa tensiune	526	506	514	18,3%	17,5%	18,1%

Nivelul efectiv al pierderilor totale in retea este determinat de operatorii de distributie in baza cantitatilor inregistrate in contoarele din retea. Aceste cifre sunt confirmate de catre OMEPA, sucursala a Transelectrica. Nivelele de tensiune diferita implica nivele diferite de pierderi in retea. Astfel diferentele de pierderi in retea intre filialele de distributie rezulta in principal din caracteristicile diferitelor mixuri de tensiune pentru fiecare filiala si in particular al mixului de tensiune al fiecarei rute ce este urmata pentru a ajunge la consumatorul final.

Costul efectiv de achizitie a energiei electrice pentru acoperirea pierderilor in retea ale Grupului poate fi diferit fata de costul estimat de ANRE pentru perioada relevanta. Segmentul de distributie achizitioneaza energie electrica pentru a compensa pierderile in retea prin contracte incheiate cu producatorii prin OPCOM, iar Electrica este prezenta pe PZU si ca agent pe Piata de Echilibrare in acest scop. Fiecare dintre EDTS, EDMN si EDTN au incheiat cu Transelectrica contracte pentru servicii de transport si de sistem pentru energia electrica pentru a compensa pierderile in retea.

Tabelul de mai jos prezinta ponderea costurilor datorate pierderilor in retea incluse in tariful de distributie de catre ANRE in costurile totale datorate pierderilor in retea aferente segmentului de distributie al Grupului, in perioadele mentionate.

	Anul incheiat la 31 decembrie		
	2013	2012	2011
Costurile pierderilor de sistem considerate justificate de ANRE (milioane RON) . .	411	523	494
Energia electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea (milioane RON)	521	474	516
Costuri realizate / costuri justificate	1,27	0,91	1,04

ANRE a anuntat recent revizuirea tintei sale pentru pierderile reglementate de retea pentru perioada de reglementare actuala 2014 - 2018.

Pierderile efective in retea pentru fiecare din EDMN, EDTN si EDTS pentru anii 2011, 2012 si 2013 sunt prezentate mai jos impreuna cu tinta pierderilor reglementate de retea pentru aceasta perioada si tinta recent anuntata pentru pierderile reglementate de retea pentru urmatoorii cinci ai perioadei curente de reglementare:

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
EDMN								
Efectiv	—	—	—	—	—	12,2	11,8	11,3
Tinta	9,8	10,1	10,3	10,5	10,8	9,5	9,5	9,6
EDTN								
Efectiv	—	—	—	—	—	11,6	11,7	11,9
Tinta	10,7	11,0	11,3	11,6	11,7	9,5	9,5	9,8
EDTS								
Efectiv	—	—	—	—	—	12,2	12,1	12,2
Tinta	10,7	10,9	11,1	11,4	11,7	9,5	9,5	10,0

Sursa: ANRE

Conducerea se asteapta ca pe masura ce planul sau de investitii este implementat cu privire la reseaua de distributie a Grupului, pierderile in retea sa scada. Conducerea considera ca este posibil ca tintele de pierderi in retea sa fie diminuate de ANRE in perioada 2015-2018, avand in vedere posibila recunoastere de catre ANRE a unor investitii suplimentare efectuate de Grup. Conducerea considera ca programul de investitii va permite Grupului sa atinga tintele de pierderi de retea impuse de ANRE.

Intreruperi in distributia de energie electrica

Intreruperile in distributia de energie electrica se reflecta in Indicele Duratei Medii a Intreruperilor Sistemului (SAIDI), care indica durata media a intreruperilor de sistem lungi exprimate in minute pe utilizator pe an, si in Indicele Frecventei Medii a Intreruperilor Sistemului (SAIFI), care indica numarul mediu de intreruperi de sistem exprimate in valoare pe utilizator pe an. Indicii SAIDI si SAIFI sunt calculati separat pentru intreruperi planificate si neplanificate, cu luarea sau nu in considerare a cazurilor de forta majora.

In cadrul programului sau de investitii, Grupul implementeaza o noua platforma IT pentru segmentul de distributie. Platforma permite inregistrarea centralizata a intreruperilor planificate si accidentale care duc la intreruperea furnizarii de energie electrica catre consumatori, aceste intreruperi fiind inregistrate in mod detaliat si uniform de catre fiecare din companiile de distributie EDMN, EDTN si EDTS.

Urmatorul tabel prezinta intreruperile in distributie masurate prin SAIFI si SAIDI pentru fiecare din EDMN, EDTN si EDTS impartite pe zone rurale si urbane pentru fiecare din anii mentionati.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
EDMN			
Cantitate de energie electrica nelivrata datorita unui incident (MWh, medie anuala)	1.159	2.324	1.025
Numar de intreruperi pe an / SAIFI			
in zone urbane	1,41	2,50	1,75
in zone rurale	3,47	5,43	3,42
Durata intreruperii pe an (min/an) / SAIDI			
in zone urbane	220,64	314,55	170,19
in zone rurale	712,18	1.526,73	871,55
EDTN			
Cantitate de energie electrica nelivrata datorita unui incident (MWh, medie anuala)	910	923	1.057
Numar de intreruperi pe an / SAIFI			
in zone urbane	1,93	2,01	2,50
in zone rurale	7,75	6,43	7,61
Durata intreruperii pe an (min/an) / SAIDI			
in zone urbane	382,88	383,40	384,13
in zone rurale	1.251,35	935,98	1.024,09
EDTS			
Cantitate de energie electrica nelivrata datorita unui incident (MWh, medie anuala)	1.361	1.089	1.128
Numar de intreruperi pe an / SAIFI			
in zone urbane	4,29	4,56	4,80
in zone rurale	8,01	8,64	9,09
Durata intreruperii pe an (min/an) / SAIDI			
in zone urbane	379,59	446,66	470,11
in zone rurale	1.160,59	1.465,72	1.543,01

Astfel cum rezulta din cele de mai sus, SAIDI si SAIFI sunt mai mari in zonele rurale decat in cele urbane. Acest lucru se datoreaza vulnerabilitatii crescute a retelei in zonele rurale ca urmare a unei expuneri mai mari la deteriorare, datorita conditiilor meteo si a faptului ca reseaua de distributie se bazeaza preponderent pe linie electrica aeriana.

Programul de investitii al Grupului pentru reseaua de distributie ar trebui sa duca la imbunatatirea alimentarii continue si reducerii pierderilor in retea. Eforturile de exploatare si mentenanta avand ca scop eliminarea riscurilor legate de conditii meteo nefavorabile servesc in prezent si pentru imbunatatirea continuitatii alimentarii si reducerii pierderilor in retea. In plus, Grupul efectueaza lucrari planificate astfel incat acestea sa nu determine perturbarea activitatii utilizatorilor, prin utilizarea, printre altele, de tehnologii de lucru la linii sub tensiune (live line).

Utilizatori

Pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013, cei mai importanti utilizatori ai segmentului de distributie , in functie de cantitatile distribuite au fost: in cazul EDTN: Electrica Furnizare, Repower Furnizare Romania SRL, OMV Petrom SA si E.ON Energie Romania SA; in cazul EDTS: Electrica Furnizare, Tinmar-Ind SA, Energy Holding SRL, E.ON Energie Romania SA, Repower Furnizare Romania SRL si Icco Energy SRL; iar in cazul EDMN: Electrica Furnizare, Arcelor Mittal SA, OMV Petrom SA, Repower Furnizare Romania SRL si GDF Suez Energy SA. Cu exceptia Electrica Furnizare, niciun utilizator al segmentului de distributie nu a generat peste 10% din veniturile Grupului in ultimii trei ani.

Reteaua electrica de distributie

Distributia de energie electrica reprezinta transportul energiei electrice prin retelele de distributie de la reseaua nationala de transport catre consumatorii finali. Energia electrica este distribuita prin linii

aeriane sau subterane de inalta tensiune (110 kV), de medie tensiune (de la 1 kV la 35 kV) si de joasa tensiune (pana la 1 kV) . Liniile subterane exista cu precadere in zonele urbane. Distributia de energie electrica din Romania este controlata in prezent de opt societati de distributie a energiei electrice. Fiecare este responsabila de distributia exclusiva a energiei electrice in regiunea pentru care detine licenta, in cadrul unui monopol natural, pe baza contractului de concesiune incheiat cu Statul. Acestea includ EDMN, EDTN si EDTS. Tarifele pentru distributia de energie electrica sunt stabilite de ANRE.

Rețelele de distributie a energiei electrice sunt formate din linii aeriene si cablu subteran, statii si posturi de transformare, transformatoare si alte echipamente. O mare parte a rețelei de distributie din Romania a fost construita in perioada 1950-1960 si necesita lucrari semnificative de intretinere si imbunatatire pentru a functiona permanent. Starea tehnica a rețelei de distributie variaza. In unele zone ale tarii sunt probleme legate de mentinerea parametrilor de distributie a energiei electrice, in special in zonele rurale cu linii de joasa tensiune dispuse pe distante mari. Aceste rețele au nevoie de modernizare si reparatii.

Tabelul de mai jos prezinta date selectate privind activele utilizate in activitatea EDMN, EDTN si EDTS la data indicata:

	31 martie	31 decembrie		
	2014	2013	2012	2011
Lungimea totala a liniilor aeriene (km)*	152.696	152.659	152.090	151.483
<i>Inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	8.323	8.323	8.308	8.309
Linii de medie tensiune (km)	34.981	34.970	34.871	34.789
Linii de joasa tensiune (km)	109.392	109.366	108.911	108.384
Lungimea totala a liniilor de cablu subteran (km)	36.170	36.145	35.691	35.117
<i>Inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	66	66	55	47
Linii de medie tensiune (km)	10.662	10.660	10.528	10.376
Linii de joasa tensiune (km)	25.442	25.419	25.108	24.694
Lungimea totala a liniilor (aeriene si cablu subteran) (km)	188.866	188.804	187.781	186.600
Linii de inalta tensiune (km)	8.389	8.389	8.363	8.356
Linii de medie tensiune (km)	45.643	45.630	45.399	45.165
Linii de joasa tensiune (km)	134.834	134.785	134.019	133.079
Numar de statii de transformare 110 kV/MT	313	312	311	310
Numar de statii de transformare MT/MT	125	125	124	126
Numar de transformatoare in statii de transformare (PT, PA)	28.514	28.486	28.214	28.085

* Lungimea liniilor plus conexiuni.

Tabelul de mai jos prezinta informatii selectate privind activele principale folosite de EDMN in activitatea sa:

	31 martie	31 decembrie		
	2014	2013	2012	2011
Lungimea totala a liniilor aeriene (km)*	56.987	56.975	56.724	56.510
<i>Inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	3.431	3.431	3.411	3.411
Linii de medie tensiune (km)	13.070	13.070	13.037	13.021
Linii de joasa tensiune (km)	40.486	40.474	40.276	40.079
Lungimea totala a liniilor de cablu subteran (km)	10.814	10.814	10.820	10.741
<i>Inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	15	15	15	15
Linii de medie tensiune (km)	4.085	4.085	4.110	4.054
Linii de joasa tensiune (km)	6.714	6.713	6.695	6.671
Lungimea totala a liniilor (aeriene si cablu subteran) (km)	67.801	67.788	67.544	67.251
Linii de inalta tensiune (km)	3.446	3.446	3.426	3.426
Linii de medie tensiune (km)	17.155	17.155	17.147	17.076
Linii de joasa tensiune (km)	47.200	47.187	46.971	46.750
Numar de statii de transformare 110 kV/MT	124	124	124	124
Numar de statii de transformare MT/MT	92	92	92	93
Numar de transformatoare in statii de transformare (PT,PA)	10.546	10.528	10.550	10.647

* Lungimea liniilor plus conexiuni.

EDMN opereaza in regiunea cuprinsa intre Sudul Muntilor Carpati si fluviul Dunarea. Reteaua de distributie a EDMN este cea mai mare retea operata de catre Grup si acopera cea mai industrializata regiune in care segmentul de distributie al Grupului opereaza, avand cel mai mare procent de energie electrica distribuita pe liniile de inalta tensiune. Gradele de uzura pentru reseaua EDMN sunt intre 40-90%.

Tabelul de mai jos prezinta date selectate privind activele principale utilizate in activitatea EDTN la data indicata:

	La 31 martie	La 31 decembrie		
	2014	2013	2012	2011
Lungimea totala a liniilor aeriene (km)*	52.301	52.277	52.077	51.816
<i>Inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	2.634	2.634	2.634	2.634
Linii de medie tensiune (km)	11.628	11.618	11.578	11.537
Linii de joasa tensiune (km)	38.039	38.026	37.865	37.644
Lungimea totala a liniilor subterane (km)	14.884	14.859	14.633	14.402
<i>Inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	24	24	13	13
Linii de medie tensiune (km)	3.371	3.369	3.307	3.252
Linii de joasa tensiune (km)	11.489	11.467	11.313	11.137
Lungimea totala a liniilor (aeriene si prin cablu) (km)	67.186	67.137	66.710	66.217
Linii de inalta tensiune (km)	2.658	2.658	2.647	2.647
Linii de medie tensiune (km)	14.999	14.986	14.885	14.790
Linii de joasa tensiune (km)	49.528	49.493	49.178	48.781
Numar de statii de transformare 110 kV/MT	91	90	90	90
Numar de statii de transformare MT/MT	28	28	27	28
Numar de transformatoare in statii de transformare (PT-PA)	8.880	8.870	8.658	8.588

* Lungimea liniilor plus conexiuni.

Gradele de uzura pentru reseaua EDTN sunt intre 25-90%.

Tabelul de mai jos prezinta date privind activele principale utilizate in activitatea EDTS la data indicata.

	31 martie	31 decembrie		
	2014	2013	2012	2011
Lungimea totala a liniilor aeriene (km)*	43.407	43.407	43.289	43.157
<i>inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	2.258	2.258	2.263	2.265
Linii de medie tensiune (km)	10.283	10.283	10.256	10.231
Linii de joasa tensiune (km)	30.867	30.867	30.769	30.661
Lungimea totala a liniilor subterane (km)	10.471	10.471	10.238	9.974
<i>inclusiv</i>				
Linii de inalta tensiune (km)	27	27	27	19
Linii de medie tensiune (km)	3.206	3.206	3.111	3.069
Linii de joasa tensiune (km)	7.239	7.238	7.100	6.886
Lungimea totala a liniilor (aeriene si prin cablu subteran) (km) .	53.879	53.878	53.527	53.131
Linii de inalta tensiune (km)	2.285	2.285	2.290	2.284
Linii de medie tensiune (km)	13.488	13.488	13.368	13.300
Linii de joasa tensiune (km)	38.105	38.105	37.869	37.548
Numar de statii de transformare 110 Kv/MT	98	98	97	96
Numar de statii de transformare MT/MT	5	5	5	5
Numar de transformatoare in statii de transformare (PT, PA)	9.088	9.088	9.006	8.850

* Lungimea liniilor plus conexiuni.

Gradele de uzura pentru EDTS sunt intre 50-85%.

Electrica Serv

Electrica Serv intretine, repara, construiesc si ofera consultanta tehnica si servicii suport in legatura cu infrastructura de retea a segmentului de distributie, servicii oferite in cadrul contractelor de prestari servicii. Electrica Serv repara in principal retelele si echipamentele segmentului de distributie si pune la dispozitia acestuia flota auto necesara, prin contracte de inchiriere. De asemenea, Electrica Serv ofera si servicii de proiectare pentru retea. La 31 martie 2014 Electrica Serv avea 3.338 de angajati si peste 100 de birouri si sedii amplasate in principal in regiunile in care opereaza segmentul de distributie pe baza Licentelor de Distributie. In 2013, aproximativ 97% din veniturile Electrica Serv au fost generate de membrii din Grup.

Electrica Serv a generat in 2013 venituri de 396 milioane RON si EBITDA de 20 milioane RON avand un profit net de 12 milioane RON. In 2013, Electrica Serv a contribuit cu 8% la venitul consolidat al Grupului.

Conducerea intentioneaza sa extinda baza de clienti si cota de piata a Electrica Serv prin realocarea resurselor sale operationale aferente serviciilor de reparatii si mentenanta catre furnizarea altor servicii cu valoare adaugata, precum audit energetic, studii de eficienta energetica si alte servicii privind racordarile si echipamentele clientilor Grupului. In plus, Electrica Serv se asteapta sa joace un rol cheie in implementarea planului de investitii al Conducerii prin dezvoltarea retelei, crearea de noi racordari si stabilirea infrastructurii retelei inteligente. Drept urmare, Grupul intentioneaza sa instruiasca personalul tehnic al Electrica Serv pentru a-i permite sa isi dezvolte gama de servicii atunci cand participa la licitatii si sa incheie contracte de consultanta pentru proiecte in domeniul energiei electrice precum si alte elemente din cadrul ofertei de servicii extinse a acesteia.

Segmentul de furnizare

Electrica Furnizare

Grupul furnizeaza energie electrica consumatorilor casnici si non-casnici din Romania prin intermediul filialei sale Electrica Furnizare. In 2013, volumul energiei electrice furnizate in Romania a fost de 43,8 TWh. Electrica Furnizare este cel mai mare furnizor de energie electrica din Romania, cu o cota de piata de 22,1% din energia electrica furnizata in 2013. Este de asemenea cel mai mare furnizor pe piata reglementata cu amanuntul, cu o cota de 36,3% din energia electrica furnizata pe aceasta piata si unul din principalii furnizori pe piata concurentiala, cu o cota de piata de 11,1% din punct de vedere al energiei electrice furnizate, in fiecare situatie in anul 2013. La 31 decembrie 2013 Electrica Furnizare avea 194 de puncte de lucru si 1.227 angajati.

Electrica Furnizare vinde energie electrica si pe piata angro a energiei electrice administrata de OPCOM. Electrica Furnizare este inregistrata ca participant pe patru platforme de trading administrate de OPCOM: (i) PZU, (ii) Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale, (iii) Piata Certificatelor Verzi si (iv) Piata Centralizata cu Negociere Dubla Continua a contractelor bilaterale de energie electrica. In acest scop, Electrica Furnizare a incheiat un contract cu OPCOM care are clauze standard aprobate de OPCOM si care sunt aprobate de ANRE ca sa le permita tranzactionarea de energie electrica pe PZU, pe Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale si pe Piata Centralizata cu Negociere Dubla Continua a contractelor bilaterale de energie electrica. Electrica Furnizare a incheiat de asemenea un contract cu OPCOM pentru participarea pe Piata Certificatelor Verzi in data de 8 aprilie 2013. In baza acestui contract, Electrica Furnizare are dreptul sa tranzactioneze Certificate Verzi atat pe Piata Centralizata a Certificatelor Verzi cat si pe Piata Contractelor Bilaterale de Certificate Verzi. Electrica Furnizare a incheiat de asemenea cu Transelectrica un contract pentru transportul de energie electrica in urma caruia Transelectrica furnizeaza servicii de transport si servicii de sistem pentru energia electrica furnizata de Electrica Furnizare consumatorilor.

Electrica Furnizare desfasoara activitatile de furnizare a energiei electrice pe baza Licentei de Furnizare, valabila pe o perioada de zece ani, care expira la 18 august 2021, cu posibilitatea de a fi prelungita pentru inca o perioada de zece ani si include cerintele tehnice privind furnizarea de energie electrica conform Legii Energiei si reglementarilor ANRE. Conform Licentei de Furnizare, Electrica Furnizare furnizeaza energie pe piata concurentiala pe intrg teritoriul Romaniei si furnizeaza energie electrica pe piata reglementata, in regiunile in care Grupul desfasoara activitati de furnizare ca furnizor de ultima instanta, adica un furnizor desemnat de ANRE sa ofere servicii universale de furnizare in conditii reglementate. Tarifele pentru furnizarea de energie catre consumatorii eligibili sunt stabilite prin contracte bilaterale, iar tarifele pentru furnizarea de energie electrica pe piata reglementata sunt avizate de ANRE. Pentru mai multe informatii privind Licenta de Furnizare va rugam sa consultati sectiunea „—Licente si concesiuni”.

Urmatorul tabel prezinta informatii financiare selectate pentru segmentul de furnizare de energie electrica a Grupului, in perioadele indicate:

	31 Decembrie		
	2013	2012	2011
	RON (milioane)		
Informatii financiare			
Vanzari catre clienti externi	4.570	4.653	4.710
Vanzari inter-segment	210	147	115
Venituri totale	4.780	4.801	4.825
EBITDA ⁽¹⁾	117	116	(110)
Marja EBITDA (%) ⁽²⁾	2,4%	2,4%	(2,3)%
Profit (pierdere) neta	90	79	(138)
Marja profit net (%) ⁽³⁾	1,9%	1,6%	(2,9)%
Datorie/(numerar) net(a) ⁽⁴⁾	(50)	(33)	109

(1) EBITDA pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobiliarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in Conturile de profit si pierdere).

EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca alternativa la indicatorii IFRS. Managementul considera ca prezentarea EBITDA sporeste intelegerea investitorilor cu privire la performanta financiara a Grupului. Aceasta masura non-IFRS nu este prezentata in conformitate cu IFRS iar utilizarea acesteia de catre Grup poate varia de a altor societati din industria in care activeaza Grupul. Aceasta masura non-IFRS prezinta limitari ca si instrument analitic si nu trebuie considerat izolat sau ca un inlocuitor al informatiei financiare raportate conform IFRS.

- (2) Marja EBITDA este calculata ca EBITDA impartita la venit.
- (3) Marja profitului/(pierderii) nete este definita si calculata ca profit/(pierdere) net impartit la venit.
- (4) Datorie/(numerar) net(a) este definita si calculata ca totalul datoriilor si imprumuturilor purtatoare de dobanda, finantare pentru achizitia de imobilitari si leasing financiar mai putin numerar si echivalente de numerar

La 31 martie 2014, 67% din veniturile aferente segmentului de furnizare al Grupului proveneau din venituri reglementate.

Pentru furnizarea de energie electrica prin contracte reglementate, costul energiei este determinat de (i) evolutia pretului de achizitie al energiei pe piata angro concurentiala, (ii) pretul de achizitie pe piata reglementata si (iii) proportia de energie achizitionata de pe piata reglementata si concurentiala. Conform reglementarilor, proportia energiei electrice achizitionata de pe piata angro a energie electrice reglementata se va reduce treptat pana la zero la finalul anului 2017. Pentru mai multe explicatii detaliate privind modul de calcul al tarifelor si impactul acestora asupra segmentului de distributie al Grupului, va rugam sa consultati sectiunea „Reglementare—Tarife”.

In anul 2013, activitatea de furnizare a Grupului catre consumatori finali a generat venituri de 4.373 milioane RON, furnizand 9.685 GWh de energie electrica catre aproximativ 3,56 milioane de consumatori.

Tabelele de mai jos prezinta date operationale selectate pentru activitatea de furnizare a Grupului, pentru fiecare din perioadele indicate.

	2013		2012		2011	
	Nr. de locuri de consum	% din media anuala	Nr. de locuri de consum	% din media anuala	Nr. de locuri de consum	% din media anuala
Rata de dezabonari						
Piata reglementata	2.080	0,06%	547	0,02%	920	0,03%
Piata concurentiala	543	2,30%	205	1,49%	585	5,24%
Casnici	1	0,00%	0	0,00%	1	0,00%
Non-casnici	2.622	1,12%	752	0,32%	1.504	0,64%

	2013		2012		2011	
	GWh	%	GWh	%	GWh	%
Cantitati furnizate si cota de piata						
Cantitati furnizate	9.685	100%	10.411	100%	10.069	100%
Piata reglementata	6.896	71%	7.473	72%	7.380	73%
Piata concurentiala	2.789	29%	2.939	28%	2.689	27%
Cota de piata in functie de volum	9.685	22%	10.411	23%	10.069	22%
Reglementata	6.896	36%	7.473	38%	7.380	39%
Concurentiala	2.789	11%	2.939	12%	2.689	10%

Un numar mare de clienti ai segmentului de furnizare sunt societati detinute de Stat, iar CFR este cel mai mare consumator al Electrica Furnizare pe piata cu amanuntul.

Licente si concesiuni

Segmentul de distributie

Concesiunile pentru distributia de energie electrica

Pentru o descriere a contractelor de concesiune ale Grupului, a se vedea „Contracte Semnificative”

Licente pentru distributia de energie electrica

Conform Licentelor de Distributie, fiecare dintre EDMN, EDTN si EDTS are urmatoarele drepturi: (i) sa desfasoare activitatea de distributie a energiei electrice in regiunea pentru care detine licenta, (ii) sa incaseze tariful de distributie, (iii) sa solicite ANRE sa ia in considerare, atunci cand calculeaza si aproba tariful de distributie, costurile de operare suportate pentru desfasurarea activitatii de distributie pentru

inclusiunea in categoriile de costuri acceptate conform reglementarilor ANRE, (iv) sa achizitioneze energia necesara pentru propriul consum tehnologic de pe piata angro sau din import, (v) sa negocieze utilizarea sau inchirierea de capacitate de distributie care exista deja in regiunea pentru care detine licenta si/sau, conform dreptului exclusiv de distributie al acesteia, sa impiedice alti distribuitori sa conecteze clienti noi si/sau sa majoreze capacitatea retelelor de distributie ale acestora fara aprobarea anterioara a distribuitorului licentiat implicit. In plus, licentele acorda EDMN, EDTN si EDTS drepturi de uz si de servitute in legatura cu terenurile necesare pentru operarea si mentenanta retelei de distributie.

In plus, conform Licentelor de Distributie , fiecare dintre EDMN, EDTN si EDTS are urmatoarele obligatii (i) sa acorde acces clientilor la reseaua de distributie, (ii) sa utilizeze doar tarifele reglementate de ANRE atunci cand percep un tarif pentru energia electrica distribuita, (iii) sa separe costurile pentru activitatea de distributie de cele pentru alte activitati, si (iv) sa nu furnizeze energie electrica. In plus, fiecare din EDMN, EDTN si EDTS trebuie sa notifice ANRE cu 30 de zile in prealabil intentia actionarilor acesteia de a desfasura operatiuni care ar duce la (i) transferul activelor folosite in activitatea de distributie a energiei electrice catre persoane fizice sau juridice ca urmare a vanzarii, asocierii sau prin orice alta metoda, (ii) o reducere a capitalului social cu cel putin 25%, sau (iii) orice tranzactionare a actiunilor acesteia.

De asemenea, in cadrul Licentelor de Distributie , EDMN, EDTN si EDTS au obligatia de a notifica ANRE cu privire la orice incalcare a conditiilor Licentelor de Distributie, orice modificare a sediului social, a statutului juridic, a capitalului social sau a directorului general. Licentele de Distributie pot fi de asemenea suspendate temporar de ANRE pentru o perioada de cel putin 30 de zile lucratoare in cazul in care distribuitorul: (i) nu isi indeplineste obligatiile legale; (ii) nu respecta o conditie esentiala in cadrul licentei sau incalca in mod repetat una sau mai multe conditii de trei ori sau de mai multe ori in orice perioada de doisprezece luni si, in fiecare caz, situatia care a fost creata ar fi putut fi remediata, si (iii) este initiata procedura de insolventa a distribuitorului relevant. ANRE poate retrage Licenta de Distributie acordata EDMN, EDTN sau EDTS daca una dintre acestea (i) nu isi poate indeplini obligatiile stabilite, precum distributia de energie catre cel putin 50% din utilizatori din regiunea pentru care detine licenta, fara a putea remedia aceasta situatie, (ii) este declarata in stare de faliment, (iii) a existat o reducere a activelor relevante si ANRE a stabilit ca, datorita acestei reduceri, distribuitorul nu mai poate continua distributia de energie electrica catre cel putin 50% din utilizatorii din regiunea pentru care detine licenta, fara a putea remedia aceasta situatie, sau (iv) distribuitorul a cerut in scris retragerea licentei.

Conform Licentelor de Distributie, titularul de licenta este obligat sa constituie o garantie financiara pentru a asigura desfasurarea continua a activitatilor de distributie a energiei prin (i) polita de asigurare; (ii) depozit sau (iii) scrisoare de patronaj din partea unei societati din grup. In acest scop, Electrica a emis o scrisoare de patronaj pentru fiecare din cele trei filiale de distributie. Aceasta garantie trebuie prezentata in termen de doi ani de la data emiterii fiecarei Licente de Distributie si suma garantata, in fiecare caz, trebuie sa fie de cel putin 2% din capitalul social al respectivului operator de distributie. Potentiala sanctiune pentru nerespectare este suspendarea Licentei de Distributie pentru o perioada minima de 30 de zile, sau, in cazul in care incalcare nu este remediata in perioada de suspendare, retragerea licentei. Suspendarea Licentei de Distributie nu va limita, insa, dreptul operatorului de distributie de a-si desfasura activitatea de distributie sau de a incasa tarifele relevante.

Pentru mai multe informatii despre Licentele de Distributie, tarife si mediul de reglementare in domeniul energetic din Romania, va rugam sa consultati sectiunea “Reglementare—Industria energiei electrice”.

Autorizatii pentru servicii energetice

Electrica Serv detine doua certificate emise de ANRE (Certificat nr. 5415/11.03.2010 valabil pana la 11 martie 2015 si Certificat nr. 8827/25.03.2013 valabil pana la 25 martie 2018) conform carora Electrica Serv este autorizata: (i) sa testeze echipamente electrice, (ii) sa proiecteze si sa construiasca instalatii electrice de pana la 0,4 kV in constructii civile si industriale, (iii) sa proiecteze linii electrice de pana la 0,4 kV - 110 kV si statii de transformare avand o tensiune de maxim 20 kV, (iv) sa construiasca linii aeriene si subterane de 0,4 kV - 110 kV si statii de transformare avand o tensiune de maxim 20 kV, (v) sa construiasca linii electrice aeriene si subterane de 110 - 400 kV si linii electrice subterane cu tensiuni intre 110 - 220 kV, (vi) sa construiasca sub-statii electrice si centrale electrice, (vii) sa vopseasca elemente de suport pentru retelele electrice si linii electrice aeriene, (viii) sa proiecteze sub-statii electrice de 110-400 kV si linii electrice subterane cu o tensiune nominala de 110 kV sau 220 kV, (ix) sa proiecteze sub-statii electrice si echipamentele centralelor de generare.

Segmentul de furnizare

Licentele de furnizare a energiei electrice

Electrica Furnizare detine Licenta de Furnizare valabila pe o perioada de zece ani de la data emiterii sale. Conform acestei Licente de Furnizare, Electrica Furnizare are dreptul de a tranzactiona energie electrica prin contracte reglementate si contracte incheiate pe pietele centralizate de energie electrica administrate de OPCOM, de a incheia contracte de distributie cu societati de distributie si contracte de transport cu Transelectrica. Electrica Furnizare, poate de asemenea incheia contracte de import si export de energie electrica, in conformitate cu prevederile Licentei de Furnizare. Electrica Furnizare are si dreptul sa transfere responsabilitatea echilibrarii catre o alta parte responsabila cu echilibrarea inregistrata la Transelectrica.

Electrica Furnizare are dreptul sa furnizeze energie electrica la tarife reglementate in zonele in care opereaza filialele de distributie din Grup, precum si la preturi negociate pe intreg teritoriul Romaniei.

Electrica Furnizare are dreptul de a solicita ANRE sa ia in considerare, la calculul sau aprobarea tarifului de furnizare a energiei electrice aplicabil pietei reglementate, orice costuri ocazionate de prestarea acestei activitati, daca acestea sunt prevazute in legislatie, si are dreptul sa aplice penalitati, sa limiteze sau sa suspende serviciile in cazul platilor cu intarziere, cu anumite exceptii in cazul unor categorii de consumatori, precum spitale si servicii de urgenta.

Conform Licentei de Furnizare, Electrica Furnizare are obligatia sa incheie de contracte reglementate de achizitie a energiei electrice pentru a furniza energie electrica la tarife reglementate consumatorilor casnici in conditii stabilite de ANRE, sa mentina situatii contabile separate pentru activitatile permise prin licenta, sa furnizeze o garantie financiara pentru a asigura desfasurarea continua a activitatilor licentiate de nu mai putin de 10% din cifra de afaceri medie lunara inregistrata in anul anterior pentru indeplinirea activitatilor licentiate.

Potentiala sanctiune pentru orice incalcare a acestor obligatii este suspendarea Licentei de Furnizare pentru o perioada minima de 30 de zile, sau, in cazul in care incalcare nu este remediata in perioada de suspendare, retragerea licentei. Suspendarea Licentei de Furnizare nu va limita, inasa, dreptul Electrica Furnizare de a-si desfasura activitatea de furnizare sau de a incasa tarifele relevante.

Electrica Furnizare are si obligatia asumarii responsabilitatii echilibrarii fata de Transelectrica pentru achizitia si vanzarea, importul si exportul de energie electrica.

Electrica Furnizare are de asemenea obligatia (i) de a achizitiona un numar de Certificate Verzi corespunzator cantitatii anuale de energie electrica furnizata consumatorilor, in conformitate cu cota stabilita de ANRE; (ii) de a cauta' se asigura ca la locurile de consum sunt montate grupuri de masurare a energiei electrice; de a notifica ANRE anterior unei reduceri de peste 25% a capitalului sau social; de a notifica ANRE cu privire la orice incalcare a conditiilor Licentei de Furnizare, orice modificare a sediului social, a obiectului de activitate, a situatiei juridice, a capitalului social sau a directorului general precum si orice tranzactii privind activele sau actiunile acesteia.

Daca Electrica Furnizare incalca o conditie esentiala din Licenta de Furnizare sau in cazul in care conditiile esentiale sunt incalcate de cel putin trei ori in cursul unei perioade de un an, ANRE poate suspenda Licenta de Furnizare pentru o perioada de cel putin 30 de zile lucratoare in care incalcare trebuie remediata. De asemenea, ANRE poate suspenda Licenta de Furnizare daca Electrica Furnizare intra in procedura de insolventa.

Daca Electrica Furnizare nu isi poate indeplini obligatiile conform legii sau conditiilor asociate Licentei de Furnizare, privind furnizarea de energie catre cel putin jumatate din clientii acesteia, daca este in stare de faliment, nu mai poate functiona in urma reducerii activelor acesteia sau depune o cerere scrisa in acest sens, ANRE poate retrage Licenta de Furnizare.

Pentru mai multe informatii privind Licenta de Furnizare si mediul de reglementare in domeniul energiei electrice din Romania, va rugam sa consultati sectiunea „—Reglementare—Industria Energiei Electrice—Alte domenii principale de reglementare—Dreptul exclusiv de a furniza energie electrica”.

In plus, Electrica detine licenta de furnizare nr.1091/13 iulie 2012, valabila pe o perioada de zece ani de la data emiterii.

In baza licentei sale de furnizare, Electrica are dreptul de a tranzactiona energie electrica prin contracte de vanzare si cumparare negociate pe pietele centralizate de energie electrica administrate de

OPCOM, precum si de a incheia contracte de distributie cu societati de distributie si contracte de transport cu Transelectrica. De asemenea, poate incheia contracte de import si export de energie electrica, cu respectarea prevederilor legale. In baza licentei sale de furnizare, Electrica are dreptul sa transfere responsabilitatea echilibrarii catre o alta parte responsabila cu echilibrarea, inregistrata la Transelectrica.

Electrica are totodata obligatia, sa mentina situatii contabile separate pentru activitatile permise prin licenta, sa furnizeze o garantie financiara pentru a asigura indeplinirea continua a activitatilor licentiate de nu mai putin de 10% din cifra de afaceri medie lunara inregistrata in anul anterior pentru indeplinirea activitatilor licentiate. Potentiala sanctiune pentru nerespectare este suspendarea Licentei pentru o perioada minima de 30 de zile, sau, in cazul in care incalcarea nu este remediata in perioada de suspendare, retragerea licentei.

Electrica are totodata obligatia, in baza licentei sale de furnizare, de a notifica ANRE cu privire la orice reducere de peste 25% a capitalului social; de a notifica ANRE cu privire la orice incalcare a conditiilor licentei de furnizare, orice modificare a sediului social, a obiectului de activitate, a situatiei juridice, a capitalului social sau a directorului general si orice tranzactii privind activele sau actiunile acesteia. Electrica a notificat ANRE cu privire la intentia de majorare a capitalului social.

Descrierea indatorarii

Facilitati

Contractele de mai jos reprezinta contractele de credit importante incheiate de catre societatile din Grup, in vigoare la data Prospectului.

In prezent, Grupul are in derulare patru contracte de facilitare cu ING Bank NV Amsterdam Bucharest Branch (ING) care cuprinde atat o facilitare de overdraft cat si o facilitare pentru emitere de scrisori de garantie bancara. Acestea au caracter revolving iar sumele trase pot varia zilnic. In toate facilitatile de credit contractate de la ING, debitorul respectiv cade sub incidenta unor dispozitii standard de piata similare, inclusiv, fara a se limita la, clauze cu privire la rangul pari passu, clauze standard cu privire la cazuri de culpa, clauze de accelerare a rambursarii clauze de neexecutare cu efect incrucisat (cross default) si interdictii de grevare (negative pledge). Nerespectarea oricareia dintre obligatiile asumate in baza acestor contracte constituie un caz de culpa care indreptateste banca, printre altele, sa dispuna de accelerarea oricarei obligatii de natura financiara. Fiecare debitor in baza facilitatilor ING trebuie sa informeze imediat ING cu privire la orice schimbare de control directa sau indirecta. In plus situatia in care Statul nu mai detine, direct sau indirect, 51% din capitalul social al debitorului, este calificata, drept caz de culpa, cu exceptia situatiei in care debitorul este listat pe o bursa de valori. Avand in vedere Oferta, Societatea beneficiaza de aceasta exceptie, in timp ce filialele din Grup au obtinut acordul ING in acest sens.

Clauza de cross default cuprinsa in aceste contracte de facilitare de credit prevede ca orice culpa a Electrica sau a filialelor sale de furnizare/distributie in indeplinirea oricarui alt contract pentru sume imprumutate (incheiat cu ING sau cu orice alt creditor) va fi considerata un caz de culpa.

Dupa cum am aratat mai sus, aceste facilitati contin, in plus, dispozitii uzuale privind interdictia de gajare, in conformitate cu care debitorul se obliga sa nu constituie, reinnoiasca sau suplimenteze nicio garantie in favoarea niciunei parti, cu exceptia ING, fara acordul scris al acesteia din urma.

Facilitatile contractate de Electrica

Societatea a incheiat un contract de facilitare de credit negarantat in data de 9 octombrie 2013 cu ING, avand ca obiect o facilitare tip descoperit de cont la termen si o facilitare pentru emitere de scrisori de garantie cu o limita maxima totala de 80 milioane RON. Facilitatea poate fi folosita pentru finantarea capitalului de lucru al Electrica si pentru emiterea de scrisori de garantie bancara. Facilitatea tip descoperit de cont expira la data de 8 octombrie 2014, iar facilitatea pentru emitere de scrisori de garantie expira la data de 9 octombrie 2015 cu posibilitatea prelungirii perioadei conform contractului. Sumele pot fi trase in RON. Sumele trase din aceasta facilitare sunt purtatoare de dobanda stabilita la valoarea maxima dintre zero si ROBOR la o luna minus o marja de 2,5% calculata pe baza unui an de 360 de zile (fara posibilitatea ca rata dobanzii sa fie mai mica de zero) cu dobanda penalizatoare stabilita 1% suplimentar acestei rate. La data de 31 martie 2014 suma de 45,9 milioane RON era trasa din aceasta facilitare din care erau trase suma de 25,6 milioane RON din facilitatea de descoperit de cont si suma de 20,3 milioane RON era angajata din facilitatea pentru emiterea de scrisori de garantie bancara. Soldul aferent acestei facilitati la data de 31 martie 2014 era de 25,6 milioane RON.

Facilitatile contractate de filialele din Grup

Electrica Furnizare a incheiat un contract de facilitate de credit negarantat in data de 27 septembrie 2013 cu ING, care include o facilitate tip descoperit de cont la termen si o facilitate pentru de emitere de scrisori de garantie bancara cu o limita totala de 200 milioane RON. Facilitatea tip descoperit de cont expira la data de 26 septembrie 2014, iar facilitatea pentru emitere de scrisori de garantie bancara expira la 26 septembrie 2015. Electrica Furnizare poate efectua trageri din facilitatea totala in RON. Sumele trase in baza acestei facilitati sunt purtatoare de dobanda stabilita la valoarea maxima dintre zero si ROBOR la o luna minus o marja de 2,5%, calculata pe baza unui an de 360 de zile (fara posibilitatea ca rata dobanzii sa fie mai mica de zero), cu dobanda penalizatoare stabilita la 1% suplimentar acestei rate. La 31 martie 2014, facilitatea tip descoperit de cont nu era utilizata, iar suma de 64,7 milioane RON era angajata din facilitatea pentru emiterea de scrisori de garantie bancara.

La data de 9 octombrie 2013, EDTS a incheiat un contract de facilitate de credit cu ING, care include o facilitate tip descoperit de cont la termen si o facilitate pentru emiterea de scrisori de garantie bancara cu o limita maxima totala de 60 milioane RON. Facilitatea este folosita pentru finantarea capitalului de lucru al EDTS si pentru emiterea de scrisori de garantie bancara. Facilitatea tip descoperit de cont expira la 8 octombrie 2014, iar facilitatea pentru emiterea de scrisorii de garantie bancara expira la 8 octombrie 2015. EDTS poate efectua trageri din facilitatea totala in RON. Sumele trase din facilitatea de tip descoperit de cont sunt purtatoare de dobanda stabilita la valoarea maxima dintre zero si o luna ROBOR minus o marja de 2,5%, calculata in functie de anul de 360 de zile (fara posibilitatea ca rata dobanzii sa fie mai mica de zero), cu o dobanda penalizatoare stabilita la 1% suplimentar aceste rate. La data de 31 martie 2014 suma de 12,1 milioane RON era trasa din facilitatea tip descoperit de cont si suma de 3,3 milioane RON era utilizata din facilitatea pentru emiterea de scrisori de garantie bancara.

EDTN a incheiat un contract de facilitate cu ING la data de 9 octombrie 2013, ce include o facilitate tip descoperit de cont la termen si o facilitate pentru emiterea de scrisori de garantie cu o limita maxima totala de 50 milioane RON. Facilitatea poate fi folosita pentru finantarea capitalului de lucru al EDTN si pentru emiterea de scrisori de garantie bancara. Facilitatea tip descoperit de cont expira la data de 8 octombrie 2014, iar facilitatea pentru emiterea de scrisori de garantie bancara expira la 8 octombrie 2015. EDTN poate efectua trageri din facilitatea totala in RON. Sumele trase din aceasta facilitate sunt purtatoare de dobanda stabilita la valoarea maxima dintre zero si la o luna ROBOR minus o marja de 2,5%, calculata in functie de anul de 360 de zile (fara posibilitatea ca rata dobanzii sa fie mai mica de zero), cu o dobanda penalizatoare stabilita la 1% asupra acestei rate. La data de 31 martie 2014, aceasta facilitate nu era trasa.

Proiecte dezvoltate de Grup cu fonduri UE nerambursabile

Fiecare dintre societatile Electrica, EDTS, EDTN si EDMN au beneficiat de granturi nerambursabile din fonduri ale Uniunii Europene pentru finantarea modernizarii retelor de distributie ale EDTS, EDTN si ale EDMN si pentru participarea Electrica in cadrul proiectului SINGULAR (*Smart and Sustainable Insular Electricity Grids Under Large Scale Renewable Integration—Rețele inteligente si sustenabile de energie electrica pentru integrarea la scara larga a energiei regenerabile*). Aceste fonduri UE pot deveni rambursabile in anumite circumstante, in conditiile prevazute de respectivele contracte de finantare.

La 31 martie 2014, Grupul are in derulare contracte de finantare care beneficiaza de fonduri europene cu o valoare totala de 144 milioane RON. Valoarea totala a fondurilor europene acordate societatilor din Grup reprezinta 88% din valoarea cheltuielilor eligibile ale proiectelor, in cuantum de 71 milioane RON din care 12,6 milioane RON au fost incasati.

Salariati

La data de 31 martie 2014, Grupul avea un numar de 11.245 salariati.

Tabelul de mai jos prezinta o imagine de ansamblu a ocuparii fortei de munca la nivelul Grupului, pe linii de activitate, la datele specificate.

	La 31 martie	La 31 decembrie		
	2014	2013	2012	2011
Segmentul de distributie	9.317	9.366	9.551	11.878
EDMN	2.100	2.092	2.111	2.099
EDTN	2.012	2.026	2.026	2.027
EDTS	1.867	1.874	1.859	1.848
Electrica Serv	3.338	3.374	3.555	5.904
Servicii aferente retelelor de distributie externe				
SEMU	555	639	686	707
Segmentul de furnizare				
Electrica Furnizare	1.224	1.227	1.236	1.176
Sediul Central				
Electrica	149	149	199	247
Total	11.245	11.381	11.672	14.008

Aproximativ 60% dintre salariatii Grupului reprezinta personal direct productiv, iar 40% reprezinta personal indirect productiv, incluzand personalul tehnic, economic, social si administrativ.

Numarul total al salariatilor Grupului a scazut cu 2.763 salariati in perioada cuprinsa intre 31 decembrie 2011 si 31 martie 2014. Aceasta s-a datorat, in parte, rationalizarii activitatilor de servicii existente ale Grupului si concedierii a 50 de salariati in anul 2012 si a 53 de salariati in anul 2013 din cadrul Electrica Serv. Aceste concedieri au fost realizate cu respectarea CCM-urilor existente la nivelul Grupului. In decembrie 2013, Electrica a disponibilizat colectiv un numar de 42 de salariati.

Grupul a provizionat sumele necesare in legatura cu aceste concedieri.

Tabelul de mai jos prezinta angajatii la nivel de Grup, pe categorii de varsta la datele indicate.

Categorie de varsta	La 31 decembrie 2013
sub 18 ani	0%
18 - 30	6,76%
31 - 40	21,39%,
41 - 50	38,42%,
51 - 60	28,85%,
peste 60 de ani	4,58%
Total	100%,

La data de 31 martie 2014, aproximativ 98% dintre salariatii Grupului sunt membri de sindicat, iar conditiile lor de munca sunt reglementate de un contract colectiv de munca ce este renegociat cel putin o data la doi ani si depus la autoritatile de munca competente din Romania. La 31 decembrie 2013, Grupul a inregistrat datorii privind planurile de beneficii determinate si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor in suma de 224,6 milioane RON, determinate pe baza rapoartelor actuariale intocmite de un actuar independent. Electrica si filialele sale nu s-au confruntat cu greve sau alte forme de conflict de munca care sa fi interferat cu activitatea, iar Conducerea considera ca relatiile sale cu salariatii Grupului sunt bune.

Salariatii Grupului contribuie la un plan de pensii administrat de catre Stat si, incepand cu 17 septembrie 2007, salariatii cu varsta de pana la 45 de ani se pot inscrie in mod voluntar la un fond de pensii privat. Pentru salariatii cu varsta mai mica de 35 de ani, inscrierea la un fond de pensii privat este obligatorie.

In ceea ce priveste concedierile din cadrul Grupului, Electrica Furnizare intentioneaza sa reduca numarul personalului cu 10% pana la sfarsitul anului 2016, in conformitate cu planul de management si de administrare. Aceasta va fi in principal consecinta restructurarii activitatii de furnizare a Grupului, in conformitate cu strategia de management a Electrica Furnizare.

Procedurile de recrutare la nivelul Grupului se concentreaza pe atragerea si loializarea persoanelor care sunt motivate sa avanseze in cadrul organizatiei si sa indeplineasca nevoile in continua dezvoltare ale Grupului. Procesul de recrutare la nivelul Grupului presupune un test sau examen. Posturile libere si conditiile pentru ocuparea acestora sunt afisate la sediu si trebuie facute publice potrivit legii. Promovarea in posturile de conducere se face prin numirea de catre directorul general. Functiile de conducere sunt exercitate pentru o perioada mentionata in actul aditional la contractul individual de munca in cauza. In Romania, concurenta pentru salariatii calificati intre societatile care se bazeaza intensiv pe inginerie si tehnologie este intensa. Grupul are un format standard de contract individual de munca, conform dispozitiilor legale in materie, anexa la CCM-uri, prezentat in continuare, in „*Contractul individual de munca standard*”.

In conformitate cu Legea nr. 319/2006 privind securitatea si sanatatea in munca si normele sale metodologice, fiecare membra a Grupului a infiintat un comitet pentru securitatea si sanatatea in munca. Aceste comitete trebuie sa includa, potrivit legii, un numar egal de reprezentanti ai salariatilor si reprezentanti ai angajatorului impreuna cu un medic de medicina muncii si trebuie sa se intruneasca cel putin o data pe trimestru sau ori de cate ori este nevoie. In perioada 1 ianuarie 2011 - 31 martie 2014, s-au inregistrat in total un numar de 27 de accidente de munca la nivelul Grupului, cu 29 de victime, dintre care 8 accidente au fost mortale.

Programele de instruire ale Electrica au in vedere perfectionarea aptitudinilor salariatilor Grupului, astfel incat acestia sa se poata adapta la sarcini mai complexe pentru utilizarea optima a resurselor existente. Conducerea este de parere ca accentul pus pe instruire si dezvoltare ajuta salariatii sa abordeze in mod eficient provocarile profesionale.

Regulament intern

Atat Societatea cat si filialele acesteia au intocmit regulamente interne care contin in principal prevederi referitoare la dispozitii generale privind angajarea, nediscriminarea, securitatea si sanatatea in munca, drepturile si obligatiile angajatorului si ale angajatilor, procedura de solutionare a reclamatilor salariatilor, reguli privind disciplina muncii, sanctiuni disciplinare si abateri disciplinare, reguli privind procedura disciplinara, criteriile si procedurile pentru evaluarea profesionala a salariatilor si dispozitii finale.

Contractul individual de munca standard

Grupul utilizeaza in legatura cu salariatii (angajati pe perioada determinata si nedeterminata), modelul de contract individual de munca („**CIM**”) prevazut de Ordinul nr. 64/2003, pentru aprobarea modelului-cadru al CIM, particularizat pentru activitatea societatii angajatoare.

Acest CIM include, printre altele, clauze precum: identitatea partilor, detalii privind locul de munca, functia, atributiile postului, criteriile pentru evaluarea activitatilor profesionale ale salariatului, durata concediului, perioada preavizului, salariul de baza si alte bonusuri si beneficii, etc.

Sindicatul reprezentativ

In cadrul Electrica si in cadrul fiecarei filiale a acesteia au fost infiintate sindicate reprezentative avand dreptul de a negocia si de a incheia CCM-uri. La data de 31 martie 2014, sindicatele reprezentative care reprezinta forta de munca a Grupului sunt urmatoarele:

- ***Sindicatul Liber al Lucratorilor din Electrica***, avand un numar de 139 de salariatii membri din totalul de 149 de salariatii ai Electrica;
- ***Sindicatul Electrica Ploiesti***, avand un numar de 1.100 de salariatii membri din totalul de 2.156 de salariatii ai EDMN;
- ***Uniunea Sindicatelor din Rețele Electrice Transilvania Nord***, avand un numar de 1.997 de salariatii membri din totalul de 2.014 de salariatii ai EDTN;
- ***Sindicatul Electrica Transilvania Sud***, avand un numar de 2.012 de salariatii membri din totalul de 1.867 de salariatii ai EDTS;
- ***Sindicatul Electrica Braila***, avand un numar de 1.205 de membri din totalul de 1.224 de salariatii ai Electrica Furnizare;

- *Sindicatul Independent Energia Electrica Pitesti*, avand un numar de 1.863 de membri din totalul de 3.338 de salariati ai Electrica Serv;
- *Sindicatul Liber si Independent Energia*, avand un numar de 554 de membri din 555 salariati ai SEMU.

Contracte colective de munca

La nivelul Grupului, s-au incheiat CCM-uri care sunt similare si care reglementeaza conditiile de lucru, drepturi salariale, programul de lucru, securitatea in munca precum si alte drepturi si obligatii ale salariatilor sau in legatura cu acestia.

CCM-urile expira in decembrie 2014. Conform CCM-urilor, Grupul are obligatia de a respecta anumite obligatii, precum:

- luarea de masuri operative necesare pentru realizarea obiectivelor si indicatorilor de performanta asumati;
- acordarea de drepturi salariale si alte beneficii negociate in baza contractelor colective de munca catre salariati (inclusiv acordarea de plati compensatorii pentru concediere, indemnizatii la pensionare, sporuri la salariul de baza si zile libere);
- asigurarea securitatii si sanatatii in munca a salariatilor,
- organizarea si gestionarea activitatii pe principii de competenta profesionala, credibilitate, eficienta economica si profitabilitate.

Conform CCM-urilor, angajatii concediati individual pentru motive care nu au legatura cu persoana lor (desfiintarea postului, mutarea sediului) pot beneficia de plati compensatorii intre patru si 10 salarii medii nete la nivel de Societate, in timp ce salariatii concediati colectiv pot beneficia de plati compensatorii intre patru si 20 salarii medii nete la nivel de Societate, in functie de vechimea in munca. Conform CCM al SEMU, angajatii concediati pot beneficia de plati compensatorii intre doua si opt salarii brute (un salariu brut avand valoarea de 1.500 RON), in functie de vechimea in munca, indiferent daca au fost concediati individual sau colectiv.

Membrii Grupului trebuie sa plateasca angajatilor la pensionare intre unu si trei salarii de baza, calculate in raport de anii lucrati pentru fiecare membru si salariul brut al angajatului, cu exceptia SEMU care trebuie sa plateasca angajatilor acesteia, la pensionare, suma de 5.000 RON daca sunt indeplinite anumite criterii de vechime. Totodata, daca anumite praguri de vechime in munca sunt realizate, fiecare membru al Grupului (cu exceptia SEMU) trebuie sa acorde un beneficiu reprezentand contravaloarea consumului casnic de energie pentru un an, care sa nu depaseasca 1.200 KWh.

CCM-urile cuprind totodata anumite drepturi ale organizatiei sindicale reprezentative precum aprobarea pentru depasirea limitei maxime de salarizare bruta de baza, programul de ore suplimentare si normele de munca.

Platforma IT

Grupul detine o infrastructura IT extinsa si se bazeaza pe sistemele sale IT pentru a-si sustine si monitoriza activitatile. In timp ce strategia Grupului consta in consolidarea si eficientizarea operatiunilor sale prin crearea unui Centru de Servicii Comune, o parte importanta a acestuia o va reprezinta centrul comun de date. In trecut, fiecare dintre filialele Grupului a fost responsabila pentru implementarea propriilor sisteme IT si a propriei infrastructuri, in timp ce consolidarea va urmari sa realizeze o utilizare coordonata si uniforma a tehnologiei si sistemelor Grupului, similar cu alte companii de utilitati. O combinatie a software-ului generic si a celui specific activitatii este utilizata de catre membrii Grupului in baza unei licente. Conducerea este de parere ca licentierea programului SAP Enterprise la nivelul Grupului, precum si implementarea unui sistem informatic uniform va facilita implementarea unui centru de tip "shared data centre", ca o parte importanta a Centrului de Servicii Comune.

In ceea ce priveste principalele contracte IT, societatile din Grup au incheiat mai multe contracte de furnizare servicii si produse IT cu diversi furnizori, precum: (i) Q'Net International S.A pentru licenta Microsoft, (ii) Electrica Soluziona S.A. pentru servicii de mentenanta IT ale sistemului Open BDI, Open SGC (iii) Information Business Consulting S.R.L. pentru servicii de suport ale sistemelor EMID si SAP (iv) Fair Value Com S.R.L. pentru licentele SAP; (v) Focality S.R.L pentru mentenanta sistemului IBM; si (vi) Romsys SRL pentru mentenanta echipamentelor CISCO.

Una dintre prioritatile Grupului consta in utilizarea in exclusivitate de software licentiat. Licentele software au fost achizitionate la nivelul Grupului de la diversi furnizori, precum Microsoft, Oracle si SAP in baza unor contracte de tip enterprise, fiind distribuite la nivelul fiecarei societati din Grup. Societatile din Grup utilizeaza sisteme informatice specializate pentru mentenanta sistemelor cat si pentru controlul licentelor, precum: SAP Solution Manager, Microsoft System Center Configuration Manager si Microsoft Windows Server Update Services.

Grupul are in vedere inlocuirea sistemului OPEN-SGC cu sistemul SAP-ISU, permitand astfel acelasi sistem de utilitati la nivelul Grupului pentru activitatea de distributie si furnizare, simplificand procesul de transfer de date impus la momentul separarii celor doua activitati.

Pentru o descriere detaliata a riscurilor aferente sistemului informatic al Grupului, a se vedea „*Riscuri privind activitatea Grupului—Sistemele IT ale Grupului sunt inechitate si nu sunt integrate, si Migrarea Grupului la un nou sistem ERP integrat ar putea intampina dificultati si suferi intarzieri*”.

Asigurari

Grupul este asigurat in mod substantial prin mijloace proprii. La nivelul Grupului, Electrica Furnizare, EDTS si Electrica Serv au incheiate polite de asigurare pentru raspunderea profesionala a administratorilor si directorilor. Nu exista asemenea polite de asigurare pentru administratorii si directorii celorlalte filiale de distributie si servicii. Activitatea desfasurata de Grup comporta un numar de riscuri care nu sunt acoperite de politele de asigure detinute in prezent de catre Grup.

Desi nicio societate din Grup nu a incheiat vreo polita de asigurare de afaceri, Grupul detine asigurarile minimale cerute de lege si anume polite de asigurare obligatorii pentru vehicule si cladiri.

Pentru o descriere detaliata a riscurilor aferente asigurarii Grupului, a se vedea „*Riscuri privind activitatea Grupului—Grupul ar putea face obiectul unor pretentii de asigurare pentru care nu are constituite rezerve adecvate*”.

Proprietate Intelctuala

Conducerea considera ca dreptul de proprietate cel mai important detinut de catre Grup este “brand”-ul sau. Societatea detine doua marci inregistrate la nivel national pentru servicii de furnizare si distributie a energiei electrice, “*ELECTRICA S.A.*” (nr. 053512) si “*SURSA TA DE ENERGIE*” (nr. 053515). Marca nationala inregistrata “*ELECTRICA SERV*” (nr. 113044) este detinuta de catre Electrica Serv, iar marca nationala inregistrata “*EF ELECTRICA FURNIZARE S.A. CONTACTUL TAU CURENT*” (nr. 125525) este detinuta de catre Electrica Furnizare. Grupul detine si opereaza noua domenii de internet “.ro”. Conducerea Grupului nu considera ca activitatea acestuia este dependenta in mod efectiv de niciun brevet de inventie, desen sau model industrial si de niciun drept de autor sau drept conex dreptului de autor.

Actiuni in instanta

Membrii Grupului sunt parti la diverse actiuni aparute in derularea activitatii curente a acestora. In afara celor descrise mai jos, niciun membru al Grupului nu este implicat in, si nici nu are cunostinta de nicio actiune in instanta, arbitrala sau administrativa sau investigatie guvernamentala care ar putea fi considerata, in mod rezonabil, a avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau rezultatelor operatiunilor Grupului.

Inspectia fiscala ANAF

In primul trimestru din 2014, ANAF a realizat un audit fiscal la nivelul Electrica pentru perioada 1 ianuarie 2008 - 30 aprilie 2013 (sau, respectiv, 1 ianuarie 2007 - 31 decembrie 2012 in cazul impozitului pe profit) iar autoritatile fiscale au stabilit in mod preliminar obligatii fiscale suplimentare in quantum total de aproximativ 11,2 milioane RON, din care aproximativ 9,3 milioane reprezinta taxa pe venit obtinut in Romania de persoane juridice nerezidente. Restul de 1,9 milioane RON reprezinta impozit pe profit additional si TVA calculat de autoritatile fiscale ca urmare a controlului prin reconsiderarea cheltuielilor deductibile, precum si alte corectii ale inregistrarilor contabile facute de Societate. EDMN este de asemenea supusa unui control fiscal care a inceput pe 28 februarie 2014 in ceea ce priveste perioada 2008 pana in 2013. Inspectiile fiscale sunt frecvente in Romania, constand din verificari detaliata ale inregistrarilor contabile ale contribuabililor, precum si ale tratamentului fiscal aplicat de acestia diverselor operatiuni. Asemenea controale cateodata au loc dupa luni, chiar ani de la data nasterii obligatiilor fiscale.

Mai mult, legislatia fiscala este supusa unor schimbari frecvente si autoritatile dovedesc inconsistenta in ceea ce priveste interpretarea legii. Declaratiile de venit pot fi revizuite si corectate de catre autoritatile fiscale, in general in cadrul termenului de prescriptie pentru obligatia fiscala in cauza. Pentru o descriere a riscurilor asociate cu aceasta inspectie, a se vedea *“Factori de risc—Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului—Societatii i se pot impune de catre autoritatile fiscale obligatii fascale suplimentare pentru perioadele anterioare”*.

Contractele de achizitie de energie electrica incheiate cu Hidroelectrica

Comisia Europeana a lansat investigatia nr. SA.33451 (2012/C) (ex 2012/NN) avand ca obiect posibila incalcare a regulilor privind ajutorul de stat de catre partenerii contractuali ai Hidroelectrica, in legatura cu anumite contracte bilaterale de achizitie de energie electrica incheiate intre anii 2004-2010 despre care se sustine ca Hidroelectrica a vandut electricitate la preturi sub nivelul pietei. Doua dintre aceste contracte au fost incheiate in 2010 cu Electrica. Conform prevederilor articolului 14 din Regulamentul (CE) nr. 659/1999 al Consiliului ajutoarele de stat ilegale trebuie recuperate de la beneficiarii contractelor. Daca se va decide ca Electrica a beneficiat de ajutor de stat ilegal, suma de recuperat va fi calculata ca diferenta dintre pretul energiei electrice platit de Electrica conform contractelor si pretul mediu al energiei electrice din perioada relevanta (Conducerea estimeaza ca aceasta suma ar putea totaliza 30 milioane RON), la care se va adauga dobanda pana la data recuperarii. Rata dobanzii aplicabile recuperarii ajutorului de stat este calculata prin adaugarea a 100 de puncte procentuale la rata de baza, astfel cum aceasta a fost stabilita de Comisia Europeana. Rata de baza stabilita pentru Romania in perioada relevanta variaza de la 9,92% pana la 3,72%.

Proceduri de lichidare ale societatilor de servicii

Sindicatul Liber si Independent I.R.E. Timisoara („**Sindicatul Timisoara**”) a depus o opozitie la Registrul Comertului fata de inregistrarea la Registrul Comertului a hotararii AGEA nr. 1/20 decembrie 2013 pentru aprobarea dizolvarii si lichidarii SEB, una dintre societatile de servicii ale Grupului, supusa lichidarii in cadrul procesului de Reorganizare. Prin cererea de opozitie, Sindicatul Timisoara a solicitat, de asemenea, anulara hotararii AGEA nr. 1/20 decembrie 2013, plata de catre SEB a daunelor si a cheltuielilor aferente de judecata pentru aceasta actiune. Sindicatul Timisoara a justificat actiunea prin faptul ca dizolvarea SEB ar reprezenta un impediment pentru salariati de la a beneficia de drepturile lor. SEB a depus intampinare impotriva acesteia, inregistrata la data de 20 februarie 2014. In intampinarea depusa, SEB sustine lipsa calitatii procesuale a Sindicatului Timisoara si faptul ca solicitarea este prematura si nefondata. In plus fata de opozitia mentionata mai sus, Sindicatul Timisoara a depus la Tribunalul Timis o cerere de anulare a hotararii AGEA nr. 1/20 decembrie 2013. Cererea a fost inregistrata la Tribunalul Timis la data de 6 ianuarie 2014, facand obiectul dosarului nr. 23/30/2014. Prin aceasta solicitare, Sindicatul Timisoara Union a solicitat urmatoarele: (i) admiterea cererii, (ii) constatarea nulitatii absolute a hotararii AGEA nr. 1/20 decembrie 2013 si (iii) obligarea SEB la plata cheltuielilor de judecata. Motivele invocate de Sindicatul Timisoara au in vedere, in principal, aspecte legate de organizarea adunarii si chestiuni de oportunitate ce au stat la baza hotararilor adoptate prin AGEA nr. 1/20 decembrie 2013. SEB a depus intampinare in dosar nr. 23/30.2014, inregistrata la Tribunalul Timis in data de 20 februarie 2014. Prin intampinarea depusa, SEB a solicitat instantei respingerea cererii, in principal pentru urmatoarele temeiuri: (i) lipsa calitatii procesuale active a Tribunalului Timisoara, (ii) prematuritatea cererii, (iii) inexistentia unei daune reale.

Sindicatul Liber Independent Energia—Filiala Constanta („**Sindicatul Constanta**”) a depus opozitie la Registrul Comertului fata de inregistrarea hotararii AGEA nr. 5/19 decembrie 2013 de aprobare a dizolvarii si lichidarii SED, una dintre societatile de servicii ale Grupului, aflata in procedura de lichidare in cadrul Reorganizarii. Prin cererea de opozitie, Sindicatul Constanta a solicitat anulara hotararii AGEA nr. 5/19 decembrie 2013 pe motiv ca lichidarea ar impiedica salariatii de la recuperarea platilor compensatorii, in caz de concediere, si obligarea SED la plata cheltuielilor de judecata aferente acestei actiuni. SED a depus intampinare, inregistrata la data de 20 februarie 2014. In intampinarea depusa, SED sustine lipsa calitatii procesuale a Sindicatului Constanta, faptul ca cererea este prematura si inexistentia daunelor pretinse. O opozitie separata fata de lichidarea SED a fost depusa de COMCM S.A., care s-a opus, de asemenea, inregistrarii la Registrul Comertului a hotararii AGEA nr. 5/19 decembrie 2013, solicitand suspendarea si anulara acelei hotarari in baza faptului ca are o creanta certa lichida si exigibila impotriva SED si ca recuperarea acesteia ar fi mai dificila daca SED ar intra in procedura de lichidare. COMCM S.A. a mai solicitat plata daunelor suferite si a cheltuielilor de judecata.

Sindicatul Electroenergia Piatra Neamt („Sindicatul Piatra Neamt”) a depus opozitie la Registrul Comertului la inregistrarea in Registrul Comertului a hotararii AGEA nr. 4/19 decembrie 2013 pentru aprobarea dizolvării și lichidării SEMO, una dintre societățile de servicii ale Grupului care se afla în curs de lichidare în cadrul Reorganizării. Prin cererea de opozitie, Sindicatul Piatra Neamt a solicitat, de asemenea, suspendarea și anularea hotararii AGEA nr. 4/19 decembrie 2013 pe motivul ca divizarea ar împiedica recuperarea, de către angajați, a platilor compensatorii în caz de concediere, și obligarea SEMO la plata cheltuielilor de judecată aferente acestei acțiuni. SEMO a depus întâmpinare în replica, ce a fost înregistrată la 20 februarie 2014. În întâmpinarea depusă, SEMO susține lipsa calitatii procesuale a Sindicatului Piatra Neamt, faptul ca cererea este prematură și inexistentă daunelor reclamate. Prin întâmpinarea formulată, SEMO a solicitat instanței să respingă cererea ca urmare a lipsei calitatii procesuale a Sindicatului Piatra Neamt și a societății de avocați Achim & Bulai, ce reprezintă interesele Sindicatului Piatra Neamt. Au fost formulate și alte cereri de către anumiți salariați ai SEMO pentru anularea hotararii AGEA nr. 4/19 decembrie 2013 și împotriva hotararii nr. 421/ 16 ianuarie 2014 emise de Registrul Comertului, în temeiul căreia hotararea AGEA nr. 4/19 decembrie 2013 adoptată de SEMO a fost înscrisă în Registrul Comertului și publicată în Monitorul Oficial. SEMO s-a apărut cu privire la această acțiune. Reclamantii au solicitat printr-o cerere de completare a opozitiei ca Electrica să fie introdusă în proces în calitate de parată, împreună cu SEMO.

Contestațiile Fondului Proprietatea

Fondul Proprietatea, acționar minoritar semnificativ al EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare, a contestat Strategia de Guvernanta Corporativa Unitara („SGCU”) pe care conducerea urmărește să o implementeze, susținând ca aceasta:

- elimina funcții importante de conducere executivă la nivelul respectivelor filiale și încalca principiile OECD cu privire la guvernanta corporativă, Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori București și Legea Societăților;
- conduce la comiterea, de către Electrica, a unei serii de infracțiuni prevăzute de Legea Societăților prin exprimarea, de către aceasta, a votului în AGA respectivelor filiale, intrând în conflict de interese, deoarece și-ar exprima votul în AGA în scopul obținerii unui câștig pecuniar (prin prestarea serviciilor menționate în contractele cu filialele sale, cum ar fi analiza și monitorizarea bugetului de venituri și cheltuieli, analiza rapoartelor solicitate de către acționari sau impuse de lege, sau facilitarea procesului de aprobare la inițiativele filialelor, care trebuie avizate în AGA);
- intervine în activitățile EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare, prin aceea că Electrica și filialele sale sunt considerate operatori integrați vertical și ar trebui să fie independente din punct de vedere al organizării și conducerii, în conformitate cu obligațiile de separare prevăzute de Legea Energiei;
- conduce la pierderi sau la diminuarea profitului pentru EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare ca urmare a achitării, de către acestea, a preturilor aferent serviciilor care vor fi prestate de Electrica și, prin urmare, la pierderea dividendelor ce revin Fondului Proprietatea;
- conduce la obligarea EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare să încheie anumite tipuri de contracte de servicii în mod exclusiv cu Electrica, ca atare constituind aranjamente anti-concurențiale sancționate de Legea concurenței nr. 21/1996;
- conduce la încălcări ale OUG 34/2006, ținând cont de faptul că filialele Electrica sunt obligate să respecte aceste prevederi la încheierea contractelor de servicii; și
- este inutilă pentru EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare, deoarece aceste funcții sunt deja prevăzute în departamentele interne ale acestora și acest argument este susținut într-un raport al Curtii de Conturi pentru anul 2012.

În concluzie, Fondul Proprietatea a solicitat Electrica să renunțe la aprobarea Strategiei în AGA EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare. Cu toate acestea, EDMN, EDTN, EDTS și Electrica Furnizare au aprobat Strategia, cu mențiunea că contractele de mandat/ contractele de prestări servicii și contractele de reprezentare în legătură cu Strategia vor fi aprobate ulterior de către Consiliul de Administrație. Fondul Proprietatea nu a participat la AGA menționate mai sus și a solicitat în instanță anularea fiecărei hotărâri AGA. Conducerea este de părere că nota de fundamentare ce sta la baza OUG 109/2011 a avut în vedere o serie de obiective, printre care (i) asigurarea performanței economice și a competitivității economice a întreprinderilor publice, prin aplicarea principiilor de bază ce asigură

functionarea corespunzătoare a întreprinderilor private și (ii) un nivel suficient de autonomie pentru directori. În același timp, Fondul Proprietatea a invocat principiile OECD în domeniul guvernantei corporative a întreprinderilor publice, privind următoarele considerente (i) stabilirea rolului coordonator al statului în cadrul întreprinderilor publice, (ii) exercitarea, de către stat, a calității de acționar fără a interveni în conducerea societății, (iii) asigurarea independenței în deciziile de administrare și conducere și (iv) norme suplimentare de protecție și reprezentare pentru acționarii minoritari, cum ar fi votul cumulativ, condiții simplificate pentru vot prin reprezentare. Cu toate că Fondul Proprietatea a înaintat acțiuni în instanța cu privire la anularea hotărârilor AGA de aprobare a Strategiei, conducerea Societății considera că dispune de aparări suficiente pentru acțiunile demarate de Fondul Proprietatea în acest sens.

În plus, Fondul Proprietatea a solicitat anularea deciziei Consiliului de Administrație al EDMN cu privire la numirea directorului său general. EDMN a contestat legitimitatea acestei acțiuni în instanța și acțiunea a fost considerată inadmisibilă, atât în prima instanța, cât și în instanța de apel. Dosarul nr. 3980/281/2013 având ca obiect recursul formulat de Fondul Proprietatea este în prezent pe rolul Curții de Apel Ploiești. Fondul Proprietatea a solicitat totodată, în cadrul altui dosar, anularea deciziei AGA a EDMN cu privire la numirea directorului său general. EDMN a contestat legitimitatea acestei acțiuni în instanța și dosarul este în prezent pe rolul Tribunalului Prahova.

Pentru o descriere a riscurilor referitoare la acțiunile Fondului Proprietatea în această privință, a se vedea „Factori de risc—Riscuri privind activitatea și sectorul Grupului—Fondul Proprietatea, în calitate de acționar minoritar al filialelor de distribuție și furnizare ale Grupului, poate încerca să blocheze luarea de decizii”.

Litigii în materie fiscală

Electrica a depus câteva plângeri împotriva procedurilor de executare silită inițiate de către ANAF și a solicitat anularea mai multor decizii emise de către această autoritate. Aceste decizii impun obligații fiscale suplimentare asupra Electrica de aproximativ 64,5 milioane RON, reprezentând impozit pe profit, impozit pe venit și contribuții de sănătate/asigurări sociale precum și accesoriile acestor sume (penalități de întârziere și/sau dobândă).

Procedura de insolvență

Electrica sau filialele sale sunt în prezent reclamante creditorilor în diferite proceduri de insolvență. Drept consecință, anumite creanțe negarantate ale acestor companii pot fi doar parțial recuperate sau nu pot fi recuperate deloc. Valoarea totală a pretențiilor Electrica și ale filialelor sale în cadrul procedurilor de insolvență a unor terțe părți este de 992 milioane RON, suma pentru care au fost constituite ajustări pentru depreciere.

Litigii—Curtea de Conturi

Prin Decizia Curții de Conturi nr. 53/05.12.2013 s-a constatat contractarea unor servicii inutile de către EDTN de la Electrica, precum și efectuarea unor cheltuieli neeconomice în raporturile cu aceasta din urma societate în cuantum de aproximativ 22 milioane RON. Pe rolul Curții de Apel Cluj este înregistrat dosarul nr. 1499/117/2014 având drept obiect acțiunea introdusă de către EDTN în anularea acestei decizii. Societatea a implementat deja măsurile impuse prin această decizie.

Prin Decizia Curții de Conturi nr. 75/23.12.2013 au fost constatate neregularități în relațiile contractuale dintre EDTS și Electrica Serv precum și între EDTS și Electrica care au condus la cheltuieli neeconomice și plăți nelegale în cuantum de aproximativ 40,5 milioane RON. Pe rolul Curții de Apel Brașov este înregistrat dosarul nr. 2251/62/2014 având drept obiect acțiunea în anularea deciziei, introdusă de EDTS.

Prin Decizia nr. X/40147/2013 a Curții de Conturi s-au constatat mai multe nereguli cu privire la activitățile de monitorizare post-privatizare ale Electrica, cu privire la contractele de privatizare încheiate de către aceasta din urma, și au fost impuse mai multe obligații în sarcina Electrica în vederea remedierii acestor nereguli, prin determinarea și implementarea de măsuri pentru recuperarea prejudiciilor cauzate asupra Electrica. Electrica a solicitat anularea acestei decizii de către Curtea de Apel București în dosarul nr. 5699/2/2013. O solicitare a Electrica de suspendare a măsurilor impuse de către Curtea de Conturi prin intermediul acestei decizii până la soluționarea definitivă a dosarului a fost deja respinsă de către Curtea de Apel București. Acest litigiu va fi preluat de către SAPE, astfel ca, la termenul din data de 30 mai 2014, instanța a acordat reclamantei un termen pentru operarea acestei substituiri. Următorul termen va fi în data de 27 iunie 2014, data la care Electrica cel mai probabil va înceta să mai fie parte în acest litigiu.

Prin Decizia nr. X/40194/2012 a Curtii de Conturi s-au constatat mai multe nereguli cu privire la activitatile de monitorizare post-privatizare ale Electrica cu privire la contractele de privatizare incheiate de catre aceasta din urma, si au fost impuse mai multe obligatii in sarcina Electrica in vederea remedierii acestor nereguli, prin determinarea si implementarea de masuri pentru recuperarea prejudiciilor cauzate asupra Electrica. Electrica a solicitat anulara acestei decizii de catre Curtea de Apel Bucuresti in dosarul nr. 8335/2/2012. Curtea de Apel Bucuresti a respins deja atat cererea de anulare a deciziei, cat si cererea de suspendare a masurilor impuse de catre Curtea de Conturi pana la solutionarea definitiva a dosarului. Decizia a fost atacata cu recurs de catre Electrica la Inalta Curte de Casatie si Justitie. Urmatorul termen cu privire la cererea de suspendare a masurilor impuse de catre Curtea de Conturi pana la solutionarea definitiva a dosarului va fi in data de 19 iunie, iar urmatorul termen privind fondul cauzei va fi in data de 29 ianuarie 2015. In legatura cu implentarea masurilor impuse de Curtea de Conturi, Electrica a initiat numeroase actiuni arbitrale in fata Curtii Internationale de Arbitraj in baza anumitor contracte de privatizare. Acest litigiu, precum si actiunile arbitrale mentionate vor fi preluate de SAPE.

Prin Decizia Curtii de Conturi nr. 20/17.06.2013 au fost constatate multiple neregularitati in activitatea Electrica Furnizare privind: organizarea inventarului patrimoniului, stabilirea regimului juridic al loturilor de teren asupra carora detine certificate de proprietate, efectuarea nelegala de plati contractuale in cuantum de aproximative 500.000 RON, pregatirea profesionala a angajatilor, plata anumitor drepturi salariale precum si cheltuieli neeconomic in cuantum de aproximative 13.9 milioane RON in temeiul contractelor incheiate cu Electrica. Pe rolul Curtii de Apel Bucuresti este inregistrat dosarul nr. 5755/2/2013 avand drept obiect cererea introdusa de catre Electrica in vederea anularii acestei decizii.

Prin decizia Curtii de Conturi nr. 32/04.11.2013 au fost constatate mai multe neregularitati printre care, (i) efectuarea de plati nelegale in suma de 3.050.365 RON reprezentand dobanda platita de Electrica Serv catre Electrica, in baza unui imprumut de 60 milioane RON primit de la aceasta din urma, ce depaseste dobanda ce ar fi fost platita prin aplicarea ratei dobanzii de referinta BNR, (ii) efectuarea de catre Electrica Serv a unor plati nelegale in cuantum 174,294 catre Dorle SRL si in cuantum de 1,999,190 RON catre Beny Alex SRL, (iii) plati nelegale ce depasesc 2 milioane RON contractate in legatura cu diferite lucrari, (iv) plati nelegale de drepturi salariale. Prin decizia mentionata au fost impuse obligatii in vederea remedierii acestor neregularitati. Electrica Serv a contestat numeroase masuri impuse prin aceasta decizie, iar aceasta contestati face obiectul dosarului nr. 368/2/2014 inregistrat pe rolul Curtii de Apel Bucuresti. Masurile aratate la punctele (i) si (ii) de mai sus nu au fost contestate. In data 24 aprilie 2014, instanta a admis doar in parte actiunea introdusa de Electrica Serv. Decizia Curtii de Apel Bucuresti poate fi atacata cu recurs in termen de 15 zile de la comunicarea acesteia catre Electrica Serv, care inca nu a avut loc.

Procese penale

Electrica Serv s-a constituit parte civila intr-o cauza penala aflata pe rolul Inaltei Curti de Casatie si Justitie dupa ce a fost parte vatamata a unui grup infractional organizat cu scopul de a insela societatea prin vanzarea unor dispozitive Siemens care nu respectau standardele de conformitate. Prin ultima hotarare judecatoreasca pronuntata de Curtea de Apel Brasov, paratii (inculpatii) au fost obligati sa plateasca Societatii daune in valoare de aproximativ 17,7 milioane RON.

Actiuni in pretentii impotriva CFR

Electrica Furnizare a initiat, de-a lungul timpului, numeroase actiuni in pretentii si demersuri de executare silita impotriva CFR. Actiunile in pretentii si titlurile executorii rezultand din neplata consumului de electricitate furnizata de Electrica Furnizare catre CFR au fost finalizate prin incheierea, la data de 25 aprilie 2014, a Contractului de Tranzactie CFR 2014 prin care CFR a achitat 221 milioane RON reprezentand contravaloarea energiei electrice furnizate in perioada 2012-2013 urmand ca aproximativ 30 milioane RON, reprezentand penalitati pentru plata cu intarziere, sa fie anulate in termen de 3 luni, termen in care va fi adoptat un act normativ care sa prevada posibilitatea punerii in aplicare a acestei masuri.

Alte litigii semnificative

- *Actiuni impotriva ANRE* In martie 2013 Electrica Furnizare a formulat o cerere de chemare in judecata impotriva ANRE prin care solicita instantei sa oblige aceasta autoritate: (i) sa modifice tariful aprobat prin Ordinul ANRE nr. 53/2012 pentru energia electrica livrata consumatorilor casnici si asimilati care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate, astfel incat sa permita recuperarea pierderilor si a profitului nerealizat din cauza acestui tariff si (ii) sa plateasca despagubiri pentru

suma care nu poate fi recuperata prin tariful modificat. Electrica Furnizare a evaluat daunele suportate ca urmare a tarifului aprobat prin acest Ordin al ANRE la suma de 470.596.422 Lei, aferenta anilor 2008-2013. Cererea a fost respinsa de Curtea de Apel Bucuresti iar in prezent litigiul se afla in apel la Inalta Curte de Casatie si Justitie. Primul termen in apel va fi in data de 3 februarie 2015.

Ordinul ANRE nr. 40/2013 a inlocuit Ordinul 53/2012 iar in iulie 2013 Electrica Furnizare a formulat o noua cerere de chemare in judecata impotriva ANRE avand acelasi obiect, dar de aceasta data prin referire la tariful aprobat prin noul ordin al autoritatii de reglementare. Daunele pe care Electrica Furnizare pretinde ca le-a suferit pentru aceeaasi perioada 2008-2013 ca urmare a tarifului aprobat prin Ordinul ANRE 40/2013 sunt in valoare de 600.905.871 Lei. Aceste daune le includ pe cele solicitate in dosarul mentionat anterior in baza Ordinului ANRE 53/2012. Urmatorul termen in acest litigiu aflat in prezent pe rolul Curtii de Apel Bucuresti va fi in data de 26 iunie 2014.

- *Actiunea in pretentii avand ca obiect penalitati de intarziere inaintata de catre Termoelectrica* Termoelectrica pretinde suma de 25.047.353,32 RON ca penalitati de intarziere in baza contractelor de vanzare-cumparare energie electrica in vigoare in perioada cuprinsa intre 01.01.2005—30.06.2007, care au fost cesionate catre Electrica de filialele acesteia. Prin sentinta civila nr. 6576/13.11.2013, Tribunalul Bucuresti a respins cererea ca neintemeiata. Aceasta hotarare poate fi atacata cu apel in termen de 15 zile de la data comunicarii acesteia catre parti, care inca nu a avut loc.
- *Actiunea inaintata de catre Terradox Solutions contestand rezilierea unui contract de servicii*—Terradox Solutions, a solicitat (i) anulara notificarii de reziliere transmisa de Electrica in baza acordului cadru de prestari servicii nr. 132/23.06.2011 (urmare a faptului ca partenerii contractuali—Terradox Solutions si Orange Media- au parasit parteneriatul); (ii) obligarea Electrica sa continue executarea acestui contract si a contractului subsecvent de prestari servicii nr. 138/28.06.2011 si, (iii) dispunerea separarii celor doua contracte in beneficiul reclamantei in proportie de 33,50% din valoarea totala a obiectului contractului de achizitii publice. Valoarea litigiului este de aproximativ 12,5 milioane RON. Prin hotararea nr. 527/07.02.2014, Tribunalul Bucuresti a respins actiunea formulata de Terradox Solutions pe motivul lipsei calitatii procesuale active a celei din urma, aparent ca rezultat al faptului ca doar Orange Media este parte la contractele anterior mentionate si a faptului ca dovada contractului de consortiu/parteneriat dintre reclamanta si cea din urma societate nu a fost facuta. Hotararea Tribunalului Bucuresti poate fi atacata cu apel in termen de 15 zile de la data comunicarii catre parti, care inca nu a avut loc.
- *Actiune in pretentii inaintata de catre Orange Media.* Orange Media a solicitat sa se constate rezilierea abuziva de catre Electrica a acordului cadru de prestari servicii nr. 132/23.06.2011 si a contractului subsecvent de servicii nr. 138/28.06.2011 si, obligarea Electrica la plata unei compensatii de aproximativ 17 milioane RON. Contractul a fost reziliat de Electrica drept consecinta a faptului ca reclamanta a incetat parteneriatul cu Terradox Solutions creat prin acest contract. Tribunalul Bucuresti a respins actiunea formulata de Orange Media ca neintemeiata prin hotararea nr. 4890/13.06.2013. Hotararea a fost atacata cu apel de catre reclamanta si prin decizia nr. 573/24.02.2014, Curtea de Apel Bucuresti a anulat hotararea primei instante pe motiv ca instanta nu s-a pronuntat asupra cererii cu privire la constatarea rezilierii abuzive a contractului si, pe cale de consecinta, a dispus rejudecarea cauzei de catre Tribunalul Bucuresti. Aceasta cauza este in prezent pe rolul Tribunalului Bucuresti.
- *Actiune in revendicare imobiliara.* Mai multe persoane fizice pretind a fi proprietarii unui lot de teren in suprafata de 38.893 mp, amplasat in Ploiesti, Bvd.Republicii nr. 295, din care EDMN detine o suprafata de aproximativ 30.000 mp. Dupa cum se pretinde, reclamantii au obtinut dreptul de proprietate asupra terenului prin prescriptia achizitiva. Expertul desemnat de catre instanta a evaluat acest lot la 19,3 milioane RON, din care partea aferenta EDMN reprezinta aproximativ 15,6 milioane RON. Prin hotararea nr. 3102/12.12.2013, Tribunalul Prahova a respins cererea ca neintemeiata. Reclamantii au atacat hotararea cu apel. Momentan litigiul se afla pe rolul Curtii de Apel Ploiesti. EDMN a constituit un provizion in suma de 15,6 milioane RON pentru acest litigiu.

Cu exceptia celor mentionate anterior, Societatea nu a constituit provizioane pentru litigiile de mai sus.

Aspecte de Mediu

Sistemele de management ale Grupului care privesc aspecte de mediu si sanatate si securitate operationala in activitatile sale comerciale sunt implementate si administrate in mod independent de catre fiecare dintre filialele Grupului. Bugetele anuale de investitii de capital ale fiecarei filiale a Grupului includ cheltuieli legate de aspectele de mediu.

Activitatile Grupului fac obiectul unor legi si reglementari specifice de mediu, care impacteaza aceste activitati. Activitatile Grupului afecteaza mediul, in principal ca urmare a zgomotului produs de echipamentele si posturile de transformare din statiile de transformare, si, in al doilea rand, din cauza faptului ca Grupul foloseste echipamente care contin ulei electroizolant cu bifenil policlorurat, acid sulfuric si alte substante poluante, al caror regim este reglementat. Conform prevederilor OUG nr. 195/2005 privind protectia mediului („**Legea Protectiei Mediului**”), autoritatile publice de protectie a mediului sunt imputernicite sa autorizeze activitati economice care au impact asupra mediului. Aceste autoritati emit autorizatii de mediu care sunt fie “standard”, fie “integrate”, valabile pentru o perioada de cinci ani. Acordurile de mediu trebuie obtinute pentru proiecte noi de investitii publice sau private sau pentru modificari la proiecte existente, inclusiv transferul sau inchiderea de proiecte care au un impact semnificativ asupra mediului. Acordurile de mediu sunt valabile pe toata perioada proiectului. Autoritatile de mediu monitorizeaza respectarea autorizatiilor si acordurilor acordate, care pot fi suspendate pentru nerespectare. O societate a carei autorizatie sau a carui acord a fost suspendat beneficiaza de un termen de pana la sase luni pentru a remedia neconformitatile. Pe perioada de suspendare, societatea nu are dreptul de a desfasura activitati la respectiva locatie autorizata. Ulterior, autoritatea de mediu poate decide sa anuleze autorizatia sau acordul si incetarea activitatii in cazul in care conditiile prevazute in notificare nu sunt indeplinite. In plus fata de respectarea Legii Protectiei Mediului, Grupul face, de asemenea, obiectul urmatoarelor reglementari:

- OUG nr. 68/2007 privind raspunderea de mediu cu referire la prevenirea si repararea prejudiciului asupra mediului in caz de poluare a solului, apei si aerului;
- Legea nr. 104/2011 privind calitatea aerului inconjurator, publicata in Monitorul Oficial in data de 28 iunie 2011, care face referire la restrictiile privind poluantii atmosferici si elaborarea de planuri de calitate a aerului inconjurator;
- Legea nr. 211/2011 privind regimul deșeurilor, publicata in Monitorul Oficial in data de 25 noiembrie 2011, care face referire la asigurarea unui nivel inalt de protectie a mediului si de siguranta a sanatatii populatiei prin gestionarea deșeurilor si prin prevenirea sau reducerea efectelor adverse ale generarii de deșuri; si
- Alte restrictii specifice legate de deșuri din ambalaje, eliminarea deșeurilor din ulei, baterii, anvelope, bifenil policlorurat si alte materiale utilizate in activitatea de distributie.

Respectarea legilor si reglementarilor de mediu presupune, printre altele, efectuarea de catre Grup a unor studii de impact asupra mediului pentru unele proiecte viitoare si obtinerea de catre Grup a unor licente, avize si alte autorizatii necesare pentru desfasurarea activitatii sale. Dat fiind faptul ca Grupul face obiectul mai multor reglementari din domeniul protectiei mediului, este posibil ca acest lucru sa presupuna costuri substantiale de conformare si/sau de solicitare a unor avize noi de mediu, ca urmare a faptului ca reglementarile de mediu devin mai stricte si ca urmare a implementarii de bune practici industriale.

La data prezentului Prospect, Grupul detine toate avizele importante prevazute de lege pentru desfasurarea activitatii sale, iar managementul considera ca activitatea Grupului se desfasoara in conformitate cu toate reglementarile specifice de mediu. In fiecare dintre filialele Grupului au fost implementate sisteme de management integrat privind Calitatea, Mediul, Sanatatea si Securitatea Ocupationala, certificate in conformitate cu ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 si EN OHSAS 18001:2007.

In plus fata de Legea Protectiei Mediului, legislatia privatizarii din Romania prevede si alte cerinte legate de mediu pentru societatile care fac obiectul procesului de privatizare. Conform Legii Privatizarii, o societate care face obiectul privatizarii trebuie sa notifice Agentia Nationala pentru Protectia Mediului, iar Agentia Nationala pentru Protectia Mediului determina obligatiile si raspunderile sale de mediu prin intermediul unei notificari. Electrica a notificat Agentia Nationala de Protectie a Mediului cu privire la privatizarea propusa, solicitand clarificari cu privire la obligatiile si raspunderile de mediu relevante ale Grupului si a fost initiat un proces pentru stabilirea membrilor Grupului care au obligatii de mediu care trebuie indeplinite in acest sens. In acest context, nu au fost impuse noi obligatii sau raspunderi in sarcina Electrica. Electrica a primit din partea Agentiei Pentru Protectia Mediului Bucuresti o adresa prin care

confirma faptul ca stabilirea obligatiilor de mediu pentru Societate nu este necesara in procesul de privatizare.

EDMN, EDTS, EDTN si Electrica Furnizare au notificat de asemenea agentia competenta in domeniul protectiei mediului, in scopul ca aceasta din urma sa stabileasca obligatiile de mediu relevante in procesul privatizarii. Niciuneia dintre societatile mai sus mentionate nu i-au fost stabilite asemenea obligatii, cu exceptia EDMN cu privire la respectarea reglementarii regimului special privind gestiunea si controlul PCB-urilor. Electrica Serv, SISE Transilvania Sud, SISE Transilvania Nord si SISE Muntenia Nord au notificat agentia competenta in domeniul protectiei mediului in vederea stabilirii unor obligatii de mediu pentru aceste filiale. Au fost stabilite obligatii de mediu pentru urmatoarele agentii: AISE Buzau, AISE Galati, AISE Ploiesti, AISE Targoviste, AISE Focsani, AISE Brasov, AISE Miercurea Ciuc, AISE Sibiu, AISE Bistrita, AISE Baia Mare, AISE Satu Mare, AISE Cluj, AISE Braila. Obligatiile de mediu ale Grupului cuprind in principal obligatiile de monitorizare si raportare a calitatii apei uzate; raportarea lunara a evidentei gestiunii deseurilor generate; verificarea integritatii, starii de uzura a sistemului de canalizare de ape uzate si a integritatii rezervoarelor subterane existente; incheierea contractului cu operatorii autorizati in colectarea si transportul deseurilor in vederea predarii acestora in scopul valorificarii/ eliminarii; respectarea prevederilor autorizatiilor de mediu detinute.

Ca parte a Acordului Cadru cu BERD pe care Societatea il negocieaza, Societatea are in vedere incheierea unui plan de actiuni privind obligatiile sociale si de mediu.

Actiunile Societatii

Tabelul de mai jos stabileste actiunile detinute de Societate in alte entitati, la data de 31 decembrie 2013:

Entitate	Obiect de activitate	Parti sociale detinute de Electrica SA (%)	Alti actionari
Distributie			
EDMN	Distributie de energie electrica in regiunea Muntenia Nord	78	Fondul Proprietatea
EDTN	Distributie de energie electrica in regiunea Transilvania Nord	78	Fondul Proprietatea
EDTS	Distributie de energie electrica in regiunea Transilvania Sud	78	Fondul Proprietatea
Electrica Serv	Mententanta si reparatie a retelei	100	Nu exista
Furnizare			
Electrica Furnizare	Furnizare de energie electrica	78	Fondul Proprietatea
Servicii aferente retelelor de distributie extinse			
SEB	Mententanta si reparatie a retelei externe	100	Nu exista
SED	Mententanta si reparatie a retelei externe	100	Nu exista
SEMO	Mententanta si reparatie a retelei externe	100	Nu exista
SEO	Mententanta si reparatie a retelei externe	100	Nu exista
SEMU	Mententanta si reparatie a retelei externe	100	Nu exista
Altele			
Enel Distributie Muntenia . .	Distributia energie electrice in zona geografica Muntenia Sud	23,57	Enel Fondul Proprietatea
Enel Energie Muntenia	Comercializarea energie electrice	23,57	Enel Fondul Proprietatea
Enel Distributie Banat	Distributia energie electrice in zona geografica Banat	24,87	Enel Fondul Proprietatea
Enel Distributie Dobrogea .	Distributia energie electrice in zona geografica Dobrogea	24,90	Enel Fondul Proprietatea
Enel Energie	Comercializarea energie electrice	36,99	Enel Fondul Proprietatea
E.ON Moldova Distributie .	Distributia energie electrice in zona geografica Moldova	27	E.ON Fondul Proprietatea
E.ON Energie Romania	Comercializarea energie electrice si a gazelor naturale	3,78	E.ON Fondul Proprietatea Ministerul Economiei
Electrica Soluziona	Dezvoltarea de sisteme IT	49	ISCE S.A. ISPE S.A. Romelectro S.A. Indra Systems S.A.
Hidro Tarnita	Productie de energie electrica	50	Complexul Energetic Hunedoara
Bursa Romana de Marfuri . .	Administrarea pietelor financiare	0.5	Kapraras Consulting S.R.L. Elba S.A. Si altii

Pentru informatii cu privire la transferul participatiilor minoritare ale Societatii in entitatile de mai sus in cadrul Divizarii, a se vedea „Reorganizarea”.

Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale ale Grupului includ in principal active din distributie descrise in “Reteaua electrica de distributie” de mai sus. Imobilizarile corporale includ de asemenea si imobilele noastre.

Grupul foloseste imobile in baza unor drepturi asupra acestora (drept de proprietate, inchiriere, servitute sau alte drepturi derivand din contracte de drept civil). In plus, anumite drepturi de proprietate si acces ale Grupului asupra unor terenuri deriva din legislatia romana privind distributia de energie electrica adoptata in anul 2003 si succesiv amendata de atunci.

In orice caz, titlul sau alte drepturi de proprietate ale Grupului nu sunt intotdeauna clare si sunt afectate de drepturi ale tertilor, cum ar fi servituti, garantii sau cereri de restituire.

Legislatia privind restituirile

Pe durata regimului comunist din Romania (intre anii 1945 si 1989), o mare parte din activele imobiliare existente (cum ar fi terenuri, cladiri, fabrici) au fost preluate abuziv sau in baza unor decrete de lege de catre Stat. Incepand cu anul 1991, s-au adoptat diverse legi speciale privind restituirile, avand ca scop redobandirea de catre fostii proprietari a drepturilor de proprietate asupra imobilelor transferate in acest fel. Prevederile acestei legislatii speciale s-au dovedit a fi contradictorii si, in anumite cazuri, incomplete si/sau vagi. In consecinta, regulile aplicate in cadrul procedurilor de restituire pot varia in functie de autoritatile locale, iar aceasta lipsa de omogenitate a dus la invalidarea anumitor hotarari judecatoresti din Romania.

Conform legilor din Romania (pe langa cererile de restituire formulate in baza procedurilor prevazute de legislatia speciala mentionata mai sus), potentiali fosti proprietari de imobile pot formula cereri de restituire in baza prevederilor generale ale Codului Civil Roman, chiar daca respectivele cereri sunt depuse dupa expirarea termenelor prevazute de legislatia speciala de restituire.

Abordarea predominanta a instantelor din Romania a fost de a respinge aceste tipuri de actiuni de restituire in cazul in care acestea nu respectau procedurile prevazute de legile speciale de restituire. Cu toate acestea, practica instantelor in ceea ce priveste aplicarea legilor de restituire a facut obiectul unor investigatii din partea Curtii Europene pentru Drepturile Omului, in urma unei serii de hotarari emise impotriva Statului de catre Curtea Europeana pentru Drepturile Omului.

In prezent, conform legilor din Romania, cererile de restituire a proprietatilor imobiliare (cereri formulate de presupusii proprietari propriu-zisi ai imobilelor impotriva persoanelor care detin titluri de proprietate asupra acestora) sunt imprescriptibile extinctiv. Astfel, dovada absoluta a proprietatii asupra unui imobil poate fi stabilita fara indoiala prin urmarirea lantului de proprietate de la actualul proprietar, la fostii proprietari, pana la proprietarul imobilului de dinainte de data la care acesta a fost preluat de Stat, in timpul regimul comunist. Ca principiu, in cazul in care oricare dintre aceste transferuri de proprietate cuprinse in respectivul lant de proprietate nu este valabil, acest lucru ar lipsi de valabilitate si orice transferuri ulterioare.

Publicitatea imobiliara

Conform legislatiei din Romania, sistemul actual de publicitate imobiliara are doua scopuri: (i) inregistrarea titlului de proprietate aferent unui bun imobil si (ii) informarea tertilor interesati cu privire la orice drepturi legale asupra sau in legatura cu o anumita proprietate, precum si cu privire la situatia sau conditia juridica a acesteia. Transferurile de proprietate, ipotecile, concesiunile, inchirierile precum si orice alte drepturi legale asupra sau in legatura cu un imobil trebuie inregistrate in Cartea Funciara aferenta respectivului imobil in teritoriul relevant din Romania. Cu toate ca neinregistrarea titlului de proprietate in Cartea Funciara nu lipseste de valabilitate respectivul titlu, legea considera, in acest caz, ca tertii nu au luat la cunostinta respectivul titlu, si nici drepturile legale constituite asupra imobilului sau situatia respectivului imobil. Totusi, legislatia romana privind efectul inregistrarii in Cartea Funciara a fost modificata in baza Noului Cod Civil, modificari care vor intra in vigoare in momentul in care lucrarile cadastrale in fiecare unitate administrativ-teritoriala din Romania vor fi finalizate. La intrarea lor in vigoare, aceste prevederi ale Noului Cod Civil vor stabili faptul ca titlul/dreptul de proprietate si celelalte drepturi reale asupra unui imobil vor fi dobandite la data inregistrarii in Cartea Funciara.

Certificate de atestare a dreptului de proprietate si majorarile de capital social aferente

Conform legilor adoptate in Romania in perioada 1990-1991, certificatele de atestare a dreptului de proprietate erau emise in legatura cu bunurile imobile folosite de o societate de stat in desfasurarea activitatii sale. Aceste certificate erau emise si aduse ca aport in cadrul societatii de stat respective in schimbul emiterii si distribuirii unui numar de actiuni. Procesul de emitere a tuturor certificatelor de atestare a dreptului de proprietate ale Grupului si de majorare de capital social ulterioara este unul continuu si va continua si dupa inchiderea Ofertei.

Avand in vedere ca metoda de aport prevazuta de OG nr. 31/2004 este atipica in comparatie cu metoda aplicata la celelalte societati privatizate, pot aparea anumite riscuri care deriva din implementarea acestei metode.

Procedura de majorare a capitalului social cu valoarea terenurilor pentru care certificate de atestare a dreptului de proprietate au fost obtinute, astfel cum aceasta este prevazuta in legislatia romana privind privatizarea, nu este inca finalizata. In consecinta, capitalul social al Societatii va fi majorat automat, ca efect al legii, cu valoarea terenurilor pentru care Societatea obtine certificatele de atestare a dreptului de proprietate relevante ulterior Ofertei sau cu valoarea terenurilor pentru care a obtinut certificatele inainte de Oferta, dar pentru care nu a efectuat majorarea de capital.

Pentru o descriere mai detaliata a riscurilor cu care se confrunta Grupul in legatura cu proprietatile, vezi capitolul „Factori de risc Riscuri privind activitatea si sectorul Grupului—„Grupul se poate confrunta cu riscuri asociate cererilor de restituire cu privire la proprietati imobiliare”, „Titlul de proprietate asupra anumitor proprietati imobiliare detinute de membrii Grupului ar putea fi considerat incert”, „Majorarile de capital legate de contributia Statului sub forma de terenuri pot conduce la detinerea, de catre Stat, a unui procent mai mare de 50% din actiunile Electrica”, „Este posibil ca membrii Grupului sa nu detina titluri valabile asupra terenurilor pe care se afla reseaua de distributie sau asupra infrastructurii aferente retelei electrice pe care o exploateaza”, „Majorarile de capital al Societatii prin aport in natura sub forma terenurilor pot fi anulate”.

CONSILIU DE ADMINISTRATIE SI CONDUCERE

Consiliu de Administratie

Societatea este o societate pe actiuni avand o structura de conducere organizata in sistem unitar. Consiliul de Administratie cuprinde membrii executivi („**Administratori Executivi**”) si membrii neexecutivi („**Administratori Neexecutivi**”). Membrii Consiliului sunt numiti si revocati de AGA. Consiliul de Administratie alege pe unul dintre membrii sai in functia de presedinte al Consiliului de Administratie. Membrii Consiliului de Administratie pot fi numiti pentru o perioada ce nu poate depasi 4 ani.

Procesul de numire a actualului Consiliu de Administratie a fost realizat de Societate in conformitate cu dispozitiile OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice. In acest sens, Ministerul Economiei, prin Departamentul pentru Energie a parcurs o procedura complexa de selectie, respectand principii si reglementari impuse prin dispozitiile general aplicabile ale Legii Societatilor si ale OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice. In vederea numirii Consiliului de Administratie al Societatii, candidatii propusi pentru aceste pozitii au fost selectati de un expert independent intrucat Societatea a intrunit urmatoarele conditii cumulative: (i) cifra de afaceri pentru anul anterior a depasit echivalentul in RON al sumei de 7.300.000 EUR; si (ii) a avut cel putin 50 de salariati. Momentan, Consiliul de Administratie este format din 4 (patru) membri numiti prin HAGA din iunie 2013, ca urmare a procedurii de selectie; in februarie 2014 o pozitie a devenit vacanta si, prin HCA nr. 9/2014, un nou membru interimar a fost numit pana la finalizarea procedurii de selectie conform OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice.

Scopul OUG nr. 109/2011 consta in stabilirea normelor de guvernanta corporativa aplicabile in cazul intreprinderilor publice, de la numirea membrilor Consiliului de Administratie pana la stabilirea regulilor referitoare la transparenta situatiilor financiare anuale si hotararile societatii fata de actionari. In plus, cuprinde anumite masuri de garantare a transparente si obiectivitatii procesului de alegere a conducerii si membrilor consiliului de administratie pentru respectivele intreprinderi si asigura profesionalismul si responsabilitatea echipelor de conducere.

Conform dispozitiilor OUG nr. 109/2011, Consiliul de Administratie poate include un numar de maximum doi membri alesi din randul functionarilor publici sau a altor categorii de personal din cadrul autoritatilor sau institutiilor publice. In prezent, Dl. Marius Eugen Untescu este functionar public si lucreaza in Ministerul Economiei.

La nivelul Grupului (cu exceptia filialelor de servicii energetice) au fost implementate coduri etice care reglementeaza valorile, principiile si normele de conduita etica care trebuie respectate. Aceste principii includ integritate, loialitate fata de Societate si fata de clienti precum si respectarea prevederilor legale. Codurile se aplica salariatilor, personalului detasat, colaboratorilor, managementului si includ reguli anti-coruptie, precum interzicerea conflictelor de interese, obtinerii de beneficii personale prin utilizarea reputatiei si resurselor Societatii, transparenta in relatia cu autoritatile si independenta in exercitarea atributiilor.

In plus, Societatea doreste sa dea curs recomandarilor prevazute prin Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori Bucuresti („**Codul de Guvernanta Corporativa BVB**”) in urma listarii pe Bursa de Valori Bucuresti. Societatile admise la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti adopta si respecta dispozitiile cuprinse in principiile si recomandarile Codului de Guvernanta Corporativa BVB in mod voluntar. Principiile si recomandarile au ca obiect actiuni si alte drepturi ale detinatorilor instrumentelor financiare, rolurile si sarcinile Consiliului de Administratie si alcatuirea Consiliului.

Membrii Consiliului de Administratie, care au fost numiti in urma procedurii de selectie desfasurate in conformitate cu dispozitiile legale aplicabile prin Hotararea AGA nr. 40 din 21 iunie 2013 si nr. 5 din 13 februarie 2014, exceptand membrul interimar, care a fost numit prin Hotararea Consiliului de

Administratie nr. 9/2014, pana la alegerea unui nou membru pentru pozitia vacanta, sunt dupa cum urmeaza:

<u>Nume</u>	<u>Data nasterii</u>	<u>Funcctie</u>
Ioan Rosca	19 martie 1962	Director general, Administrator Executiv
Marius Eugen Untescu .	13 octombrie 1962	Membru, Administrator Neexecutiv (Presedinte)
Nicolae Plesa	18 iunie 1967	Membru, Administrator Neexecutiv
Constantin Dinescu	22 iulie 1977	Membru, Administrator Neexecutiv
Rares Ion Popescu	29 August 1978	Membru, Administrator Neexecutiv (Interimar)

Locul in care administratorii isi vor indeplini mandatul este sediul Societatii, sau locul in care actioneaza in calitate de reprezentanti ai Societatii. Societatea poate schimba locul in care va fi indeplinit respectivul mandat.

Domnul Ioan Rosca este director general al Electrica din mai 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de director general al EDTS timp de cinci ani si al Electrica Transilvania Sud, societatea de distributie si furnizare pentru regiunea Transilvania Sud, timp de trei ani. S-a alaturat societatii predecesoare a Electrica in 1991, asumand diferite pozitii si crescandu-si responsabilitatile, avand cunostinte atat in domeniul de distributie cat si cel de furnizare. Domnul Rosca are o diploma de doctor in inginerie electrica din partea Universitatii Transilvania din Brasov, o diploma post-universitara in management din partea Open University UK si este licentiat in electromecanica si electroenergetica in cadrul Universitatii Transilvania din Brasov, Facultatea de Electrotehnica.

Domnul Marius Eugen Untescu este presedintele Consiliului de Administratie. A lucrat in cadrul Ministerului de Economie, Divizia de Energie si Mediu din 1992, ultima functie detinuta fiind cea de administrator. A lucrat de asemenea ca inginer pentru Hidroconstructia S.A. intre 1988 si 1992. Incepand cu 1996 si pana in prezent, a fost membrul consiliului de supraveghere sau al consiliului de administratie al CE Oltenia, CE Craiova si Termoelectrica. Domnul Untescu a absolvit Facultatea de Energetica, Universitatea Politehnica Bucuresti si are studii postuniversitare in managementul institutiilor publice la Academia de Studii Economice.

Domnul Nicolae Plesa este membru al Consiliului de Administratie. De asemenea, a fost vice-presedintele departamentului de operatiuni comerciale si marketing al RCS&RDS (telecom) din 2009 pana in 1 noiembrie 2013. Inainte de a ocupa aceste functii, a fost directorul general al InfoGate Telecom (2004-2009), 2k Telecom (2004-2006) si consultant de afaceri al BERD (2002-2003). A ocupat de asemenea diverse functii de management in afaceri din domeniul telecom incepand cu 1992. Domnul Plesa a absolvit Facultatea de Automatica si Calculatoare, Universitatea Politehnica Bucuresti si are studii postuniversitare in management la aceeasi universitate.

Domnul Constantin Dinescu este membru al Consiliului de Administratie. De asemenea, este consilier al directorului general al Metrorex SA (Societatea de Metrou Bucuresti) din 2012 pana in prezent. Inainte de a ocupa aceste functii, a fost directorul general al Metrorex SA (2011-2012), directorul general al Clean Earth Solutions (managementul deseurilor) si Global Resources (IT) (2005 - 2012) si consilier personal al Ministrului—Secretar General al Guvernului (2001 - 2005). Domnul Dinescu a absolvit Academia de Studii Economice, avand studii in management.

Domnul Rares Ion Popescu este membru interimar al Consiliului de Administratie si consilier al Ministrului, Ministerul de Economie—Departamentul pentru Energie din ianuarie 2014 pana in prezent. Lucreaza de asemenea pentru EDTS si a lucrat pentru predecesora acesteia Electrica Transilvania Sud intre 2005 si 2014. Ultimele functii detinute in EDTS au fost in calitate de Sef al Departamentului de Inspectie Energetica si Sef PR, Reglementare si Protectia Consumatorilor. Domnul Popescu a absolvit Facultatea de Inginerie Electrica si Stiinta a Calculatoarelor, Universitatea Transilvania si are un master in management energetic

Comitete Consultative constituite in cadrul Consiliului de Administratie

In prezent, exista patru comitete consultative organizate la nivel Consiliului de Administratie: (i) comitetul de nominalizare si remunerare, (ii) comitetul de audit, (iii) comitetul consultativ de strategie si dezvoltare si (iv) comitetul de gestionare a participatiilor si privatizarii.

Comitetul de nominalizare si remunerare are urmatoarele atributii: redactarea propunerilor pentru implementarea unui sistem de guvernanta corporativa transparent, etic si eficient, pentru a asigura (i) roluri si responsabilitati eficiente si echilibrate pentru membrii Consiliului de Administratie, (ii) transparenta si corectitudinea tuturor informatiilor transmise actionarilor Societatii si altor terti si (iii) atitudinea etica si integritatea membrilor Consiliului de Administratie, directorilor si salariatilor; formularea de propuneri pentru functia de membru in Consiliul de Administratie si elaborarea si transmiterea procedurii de selectie catre candidatii la functia de directori executivi si pentru alte posturi de conducere; evaluarea aptitudinilor personale si profesionale ale membrilor Consiliului de Administratie, directorilor si altor persoane ce detin functii de conducere; evaluarea cerintelor de formare pentru personalul ce detine functii de conducere; intocmirea politicii de remunerare a administratorilor, directorilor si persoanelor ce detin functii de conducere si orice alte atributii, in conformitate cu legea aplicabila. In conformitate cu OUG nr. 109/2011, comitetul de nominalizare si remunerare trebuie sa fie format din administratori ne-executivi. In prezent, acesta este alcatuit din trei administratori neexecutivi si independenti, dintre care unul este presedintele consiliului.

Comitetul de audit are urmatoarele atributii: asista directorii Societatii in desfasurarea atributiilor ce le revin in legatura cu raportarea financiara, auditul intern si controlul financiar, precum si supravegherea credibilitatii si integritatii informatiilor financiare raportate de Societate; aproba planul anual de audit intern, analizeaza rapoartele de audit intern si propune solutii in legatura cu orice deficiente constatate; monitorizeaza independenta si onestitatea auditorilor financiari interni si externi. In prezent, comitetul de audit are doi membri care sunt neexecutivi si independenti (unul avand experienta financiara relevanta).

Comitetul de strategie si dezvoltare are urmatoarele atributii: monitorizarea si adaptarea strategiei Societatii pentru a reflecta factorii macro si micro aflati in schimbare, prin asistarea Consiliului in legatura cu elaborarea si actualizarea strategiei de dezvoltare generala a Societatii; analizarea oportunitatilor identificate in legatura cu dezvoltarea activitatii si formularea de recomandari catre Consiliu; monitorizarea indeplinirii planurilor strategice si de actiune; si monitorizarea si aprecierea indeplinirii obiectivelor de performanta economica si financiara ale Societatii. In prezent, acesta este alcatuit din doi membri, unul fiind directorul general al Societatii.

Comitetul de gestionare a participatiilor si privatizarii are urmatoarele atributii:(i) administrarea mai eficienta a participatiilor sale, in functie de natura activitatii, pentru a creste eficienta activitatii desfasurate, a implementa tehnicile de administrare unitara, a pune in aplicare masuri de utilizare eficienta a resurselor si pentru optimizarea costurilor, a coordona principalele procese de investitii, a creste atractivitatea si valoarea vanzarilor; (ii) desfasurarea unei gestionari integrate a activitatilor si masurilor preliminare inainte de listarea pe bursa de valori. Momentan, este alcatuit din trei membri, inclusiv presedintele consiliului.

Membrii actuali ai comitetului de nominalizare si remunerare sunt Marius Eugen Untescu, Niculae Plesa si Rares Ion Popescu, membrii actuali ai comitetului de audit sunt Niculae Plesa si Constantin Dinescu, membrii actuali ai comitetului de strategie si dezvoltare sunt Ioan Rosca si Niculae Plesa, iar membrii actuali ai comitetului de gestionare a participatiilor si privatizarii sunt Marius Eugen Untescu, Constantin Dinescu si Rares Ion Popescu.

Plan de Actiune de Guvernanta Corporativa

Societatea intentioneaza sa implementeze un plan de actiune de guvernanta corporativa („**Planul de Actiune de Guvernanta Corporativa**”) in termen de 6 luni de la admiterea tranzactionare a actiunilor Societatii, pentru a imbunatati principiile de guvernanta corporativa in cadrul Societatii, mentionate mai jos. Societatea este in prezent in negocieri avansate cu BERD pentru a incheia un Acord cadru cu privire la Planul de Actiune de Guvernanta Corporativa avand urmatoarele principii:

Administratori independenti

Societatea va urmari sa se asigure ca Consiliului de Administratie va avea 5 administratori, dintre care Statul poate propune numai 2, iar ceilalti 3 candidati trebuie sa fie independenti si neexecutivi conform bunelor practici, Codul de Guvernanta Corporativa al BVB si Legii Societatilor si pot fi propusi numai de ceilalti actionari ai Societatii (i.e. excluzand Statul). Cel putin unul din acesti candidati independenti si neexecutivi va fi selectat prin intermediul unei agentii de reputatie internationala de recrutare de persoane pentru functii de conducere. In toate cazurile, administratorii neexecutivi si independenti nu vor avea sau nu au avut in ultimii 5 ani calitatea de functionari publici. Administratori independenti si neexecutivi vor detine expertize si calificari relevante pentru scopul si responsabilitatiile pe care le au consiliul de

administratie si comitetele in care activeaza. Nominalizarea administratorilor, incluzand administratorii independenti si neexecutivi se va face dupa o politica de nominalizare conform celor mai bune practici, sub rezerva limitarilor impuse de prevederile legale. Raportul anual al Societatii va identifica clar care sunt administratorii neexecutivi si independenti si va preciza motivele (i.e. criteriile negative stabilite de catre lege sau de catre Codul de Guvernanta Corporativa al BVB) si circumstantele pozitive in urma carora ei sunt considerati independenti (ex. explicand cum au actionat independent fata de cei executivi, pentru a asigura ca interesele tuturor actionarilor sunt protejate corespunzator—de exemplu—in legatura cu rapoarte financiare si controlul intern). Nominalizarea tuturor administratorilor catre actionari va fi insotita de catre o declaratie care sa ateste independenta fiecarui administrator (daca este relevant), integritatea, expertiza si calificarile si explicand cum administratorul propus contribuie pozitiv la munca Consiliului de Administratie si a comitetelor.

Politici de nominalizare si remunerare

Societatea va urmari sa adopte—in urma nominalizarii Comitetului de Nominalizare si Remunerare—politici de nominalizare si remuneratii adecvate, in raport cu cele mai bune practici. In mod particular, astfel cum este mentionat in sectiunea “*Administratori independenti*” mai sus, politica de nominalizare va prevedea faptul ca o agentie de reputatie internationala de recrutare de persoane pentru functii de conducere va realiza cautarea a cel putin un candidat pentru Consiliul de Administratie potrivit unor criterii de calificare si independenta stabilitate in prealabil in mod clar. Sub rezerva oricaror limitari impuse de prevederile legale, politica de remunerare va asigura ca remunerarea administratorilor este in conformitate cu piata si are in vedere asumarea prudenta de riscuri si interesele pe term lung ale Societatii. In mod particular, se prevede ca remunerarea fiecarui administrator va fi compusa dintr-o componenta fixa si una variabila. Componenta variabila a remuneratiei administratorilor va fi in conexiune cu realizarea de catre administrator a obiectivelor specifice si performanta Societatii. Cu toate acestea, pentru a pastra independenta administratorilor neexecutivi si independenti, este prevazut ca partea variabila a remuneratiei lor nu va fi legata de realizarile Societatii ci va fi determinata intr-un mod independent si corespunzator cu rolul lor in Societate.

Comitetele Consiliului de Administratie

Societatea va urmari sa isi intareasca functiile si responsabilitatile Comitetului de Audit si ale Comitetului de Nominalizare si Remunerare asigurandu-se ca sunt (cel putin) formate dintr-o majoritate de administratori neexecutivi si independenti. Directorul General si administratorii executivi nu pot fi membrii in Comitetul de Audit si cel de Nominalizare si Remunerare. Frecventa intalnirilor comitetelor, participarea membrilor (in persoana sau *in absentia*) si un sumar cuprinzand problemele principale rezolvate de comitete vor fi incluse in raportul anual al Societatii. Administratori independenti si neexecutivi vor prezida comitetele. Toti membrii comitetelor vor avea expertiza si calificari relevante in acord cu scopul si responsabilitatile comitetelor. Comitetul de Audit, de asemenea, va fi responsabil si cu revizuirea pozitiei de risc a Societatii si a expunerii la risc a acesteia si va revizui tranzactiile cu partile afiliate. Comitetul de remunerare si nominalizare va fi raspunzator pentru dezvoltarea unor politici de nominalizare si de remunerare si cu implementarea lor.

Cadrul de control intern

Societatea va urmari sa se asigure ca, cadrul de control intern si functia de audit intern sunt create in acord cu cele mai bune practici internationale (ex. “Standarde Internationale pentru Practici Profesionale ale Auditului Intern” dupa cum au fost stabilite de Institutul de Auditori Interni sau alte institutii profesionale similare). In particular, Societatea va urmari sa se asigure ca functia de audit intern (i) opereaza in mod independent, (ii) raporteaza direct catre Comitetul de Audit, (iii) realizeaza activitatile in baza planului de audit aprobat de catre Comitetul de Audit. Functia de audit intern va raporta trimestrial catre Comitetul de Audit cu privire la implementarea planului de audit.

Actul Constitutiv al Societatii

Societatea va urmari sa se asigure ca Actul Constitutiv al Societatii va fi modificat pentru a (i) intari protectia actionarilor minoritari si tratamentul egal al actionarilor (ex; vot cumulativ); (ii) va stabili o super majoritate de 55% din totalul drepturilor de vot atat pentru prima convocare cat si cele subsecvente pentru anumite situatii specifice (i.e. modificarea Actului Constitutiv, criteriile de eligibilitate si independenta pentru administratori, aprobarea proiectelor de investitii la care va participa Electrica care depasesc 30.000.000 EURO pentru fiecare proiect „—Pentru aceasta decizie super majoritatea se va aplica doar la

prima convocare” numirea auditorului financiar, planul anual de investitii consolidat la nivel de grup (CAPEX plan), fuziunea, strategia de guvernanta corporativa a Societatii, inclusiv planul de actiune de guvernanta corporativa si donatiile peste 50.000 EURO pentru fiecare act de donatie sau orice donatie care, impreuna cu cele anterioare, depaseste intr-un an pragul de 1.000.000 Euro) (iii) va stabili ca Statul poate propune numai 2 candidati, iar ceilalti 3 pot fi propusi numai de ceilalti actionari; (iv) va solicita Societatii sa dezvolte si sa publice o politica privind dividendele; (v) va stabili faptul ca Consiliul de Administratie va fi convocat de presedinte la solicitarea unui administrator neexecutiv si independent, cu aprobarea presedintelui pentru o astfel de convocare, care nu va fi refuzata in mod nejustificat; daca presedintele refuza o astfel de convocare acesta va explica motivele refuzului in sedinta Consiliului de Administratie, si (vi) va stabili o pozitie de secretar corporativ pentru Consiliul de Administratie si pentru comitete in acord cu cele mai bune practici (ex: Ghid ICSA referitor la rolul guvernantei corporative al secretariatului societatii).

Majoritatea acestor principii au fost deja implementate de Societate prin hotararea AGA nr. 9 din 10 iunie 2014, privind aprobarea modificarilor la actul constitutiv, care va deveni efectiva doar dupa Inchiderea Ofertei („**Noul Act Constitutiv**”) si care poate fi consultat pe website-ul Societatii la www.electrica.ro

Linii clare de Responsabilitate si Raspundere

Societatea va identifica si indica functiile cheie si activitatile in Societate si in filiale acesteia si va urmari sa stabileasca liniile clare de raportare si responsabilitate dintre aceste functii, activitati si consiliu. Consiliul de Administratie si comitete vor aproba in prealabil, la inceputul fiecarui an, calendarul sedintelor, astfel incat sa asigure o raportare periodica de la fiecare functie cheie identificata si activitate.

Codul de Conduita

Societatea va urmari sa introduca/ consolideze codul sau de conduita pentru a fi in mod substantial in conformitate cu cerintele Codului de Guvernanta Corporativa al BVB si altor coduri referitoare la bursele pe care sunt listate actiunile Societatii, in masura in care nu contin prevederi contradictorii celor din Codul de Guvernanta Corporativa al BVB. In special, codul va contine prevederi ce vor viza (i) introducerea unei evaluari anuale a consiliului in conformitate cu cele mai bune practici; (ii) asigurarea ca managementul superior si consiliul vor primi o initiere adecvata si o pregatire periodica cu privire la aspectele cheie legate de guvernanta corporativa si alte aspecte legate de activitatea societatii si a consiliului sau a conducerii; (iii) asigurarea faptului ca membrii Consiliului au o asigurare adecvata D&O; (iv) asigurarea faptului ca presedintele Consiliului de Administratie si Directorul General sunt persoane diferite; (v) prevenirea incalcarii legislatiei si introducerea unei functii de avertizor de integritate; (vi) promovarea loialitatii angajatilor si mentinere acestora; (vii) construirea unor relatii puternice cu furnizorii si partenerii de afaceri; (viii) consolidarea increderii si respectului actionarilor; si (ix) construirea unei reputatii solide in ceea ce priveste integritatea in conformitate cu cele mai bune practici. In plus, Societatea va lua toate masurile necesare pentru a se asigura ca prevederile codului vor fi implementate in practica, printre altele, desemnarea unui director senior in vederea monitorizarii implementarii codului. Acest director va raporta regulat direct Consiliului de Administratie si va include in raportul anual al Societatii o nota privind implementarea codului.

In cel mult 60 de zile de la inregistrarea majorarii capitalului social la Depozitarul Central, se va intruni AGA in vederea nominalizarii noului Consiliu de Administratie, pe baza metodelor si principiilor de mai sus.

Conducerea

In conformitate cu hotararea Consiliului de Administratie nr. 24 din 5 iulie 2013, Consiliul de Administratie l-a numit pe Dl. Ioan Rosca in functia de director general al Societatii. Principalele atributii ale directorului general sunt enumerate in regulamentul de organizare si functionare a Societatii, care se completeaza corespunzator cu dispozitiile contractului de mandat incheiat intre Societate si directorul general, si care i-au fost delegate acestuia de catre Consiliul de Administratie, respectiv:

- sa asigure conducerea, coordonarea si controlul activitatii Societatii, in ceea ce priveste utilizarea resurselor financiare, materiale si umane in vederea atingerii obiectivelor si criteriilor prevazute prin contractul de mandat;
- sa puna in aplicare hotararile Consiliului de Administratie, pana la termenele stabilite.
- sa asigure monitorizarea dispozitiilor / indicatorilor aferenti bugetului de venituri si cheltuieli; si
- sa asigure administrarea si functionarea Societatii, precum si administrarea si organizarea activitatii Societatii in conformitate cu Actul Constitutiv;

Pe langa cele de mai sus, directorului general i-au fost delegate si anumite atributii de reprezentare, dupa cum urmeaza: reprezentarea Societatii in relatia cu tertii, in ceea ce priveste emiterea si incheierea actelor juridice si reprezentare in fata autoritatilor judiciare.

Membrii conducerii Societatii, carora le-au fost delegate anumite atributii de catre Consiliul de Administratie, sunt:

<u>Nume</u>	<u>Data nasterii</u>	<u>Functie</u>	<u>Denumirea si adresa angajatorului</u>
Ioan Rosca	19 martie 1962	Director General	Electrica

Pentru detalii in legatura cu experienta Dlui Ioan Rosca, va rugam consultati sectiunea „*Consiliul de Administratie*” de mai sus.

Directori de Grad superior si Angajati Cheie

Directorii de grad superior si angajatii cheie, care nu fac parte din conducere, conform reglementarii Legii Societatilor, si, prin urmare, carora nu le-au fost delegate atributii de catre Consiliul de Administratie, sunt:

<u>Nume</u>	<u>Data nasterii</u>	<u>Funcție</u>	<u>Numele si adresa angajatorului</u>
Angelescu Ramiro-Robert Eduard	12.10.1979	Director Executiv Adjunct	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Dumbrava Ioan	26.10.1966	Director	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Petre Marin	06.07.1958	Director Adjunct	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Geanta Marian	15.10.1952	Director Adjunct	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Marin Emilia—Elena	14.12.1974	Director	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Popescu Borislavschi Alexandra Romana Augusta	23.02.1979	Director	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Crisan Mariana	26.03.1961	Director	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Pindichi Cosmin Valentin	07.12.1971	Director Adjunct	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Armenecia Gabriel-Mihai	23.09.1950	Sef serviciu bugete, centre cost, analize economice si compensari	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Panduru Gabriela	16.05.1961	Sef serviciu contabilitate	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Bulumacu Raluca	02.04.1979	Sef serviciu relatii cu Investitorii si Comunicare corporativa	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Stan Corneliu	01.09.1950	Director Adjunct	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Silvas Ioan	01.10.1951	Consilier de specialitate	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1
Andruhovici Stefania	09.01.1980	Sef Serviciul Juridic si Contencios	Electrica S.A., cu sediul in Bucuresti, Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, Sector 1

Biografi: profesionale

Doamna Alexandra Borislavschi este director executiv al directiei guvernanta si finante corporative din februarie 2014. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de director adjunct directia economica si afaceri corporatiste Electrica din iunie 2013 si anterior a lucrat pentru BRD Corporate Finance (parte a Groupe Societe Generale), avand 8 ani de experienta in domeniul afacerilor corporative si investitii bancare, participand la o gama larga de mandate de consultanta pentru fuziuni si achizitii cu privire atat la productia de energie, cat si distributie si trading. Doamna Borislavschi este licentiata in administrarea afacerilor, obtinand diploma din partea Academiei de Studii Economice Bucuresti si are o diploma de master in Finante si Control din partea Universitatii d’Orléans.

Domnul Ramiro Angelescu este director executiv adjunct din august 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de vicepresedinte cu rang de subsecretar de stat in cadrul Autoritatii Nationale de Reglementare pentru Serviciile Comunitare de Utilitati Publice (A.N.R.S.C.). Domnul Angelescu detine o diploma de inginer emisa de Universitatea Politehnica Bucuresti—Facultatea de Energetica si o diploma de jurist emisa de Universitatea Bucuresti—Facultatea de Drept. Totodata detine o diploma de master in radioprotectie si securitate nucleara emisa de catre Universitatea Politehnica Bucuresti, Facultatea de Energetica.

Domnul Ioan Dumbrava este director operatiuni din august 2012. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de angajat al Electrica si al filialelor sale din 1990, ocupand succesiv functiile de electrician, sef birou, sef serviciu. A fost de asemenea membru in consiliul de administratie al SC Alt Univers Company 2002 timp de cinci ani. Domnul Dumbrava are o diploma de inginer din partea Universitatii Transilvania Brasov, Facultatea de Electrotehnica, si o diploma de master in managementul resurselor umane de la Academia de Studii Economice Bucuresti, Facultatea de Management.

Doamna Emilia-Elena Marin este director economic din februarie 2014. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de director economic si afaceri corporatiste si anterior de sef serviciu financiar fiscalitate. Lucreaza in sistemul energetic de la absolvirea facultatii, fiind angajata ca economist in cadrul societatilor RENEL, CONEL si Electrica. Doamna Marin a absolvit Facultatea de Finante, Asigurari, Banci si Burse de Valori din cadrul Academiei de Studii Economice Bucuresti, avand un master in economie si finante europene din partea aceleiasi facultati.

Domnul Valentin Cosmin Pindichi este director adjunct la directia resurse umane, control managerial si comunicare din februarie 2013. Inainte de a detine aceasta functie a ocupat diverse functii in cadrul Electrica precum sef corp control inspectie generala, director general Servicii Energetice Dobrogea, director SISE Electrica Dobrogea si presedinte consiliu de administratie Servicii Energetice Dobrogea / Servicii Energetice Moldova si are o experienta de 19 ani de lucru in sistemul energetic, toti in cadrul companiei, si de 7 ani de top management in cadrul Grupului Electrica. Domnul Pindichi este absolvent al Universitatii Politehnice Bucuresti, Facultatea Energetica, avand o diploma de master in relatii financiar bancare internationale din partea Universitatii Romane de Stiinte si Arte Gheorghe Cristea Bucuresti.

Domnul Marin Petre este director adjunct operatiuni din iunie 2013. Inainte de a detine aceasta functie, a ocupat pozitia de director dezvoltare in cadrul Companiei Nationale Posta Romana, Directia Regionala Bucuresti si functia de director administrativ al SC Victoria International SA. Domnul Marin este absolvent de studii superioare si are o diploma de masterat.

Doamna Mariana Crisan este director directia resurse umane, control managerial, comunicare din februarie 2014. Inainte de a detine aceasta functie, a ocupat pozitia de sef serviciu indicatori de performanta in cadrul Electrica Furnizare si are o experienta de 30 de ani in sectorul energetic, lucrând in cadrul Grupului de aproximativ 10 ani, la serviciul investitii si resurse umane. Doamna Crisan este absolventa de studii superioare de electromecanica si management.

Domnul Marian Geanta este director adjunct operatiuni in cadrul Electrica si este presedinte al consiliului de administratie al filialei Electrica Distributie Transilvania Sud. Inainte de a detine aceasta functie a lucrat ca director de dezvoltare si ca sef serviciu studii dezvoltare si analiza retele. Domnul Geanta Marian are pregatire tehnica, obtinand o diploma de inginer electroenergetician emisa de Universitatea Politehnica Bucuresti.

Domnul Corneliu Stan este director adjunct in cadrul Electrica. Inainte de a detine aceasta functie a lucrat in calitate de director marketing al SD Ilfov si a activat in calitate de director directia operatiuni comerciale, director directia analiza si control general, director directia intretinere si servicii energetice, director divizia intretinere si servicii energetice, director general si director general adjunct, in cadrul Electrica. Domnul Stan Corneliu a absolvit Facultatea de Electrotehnica, Universitatea Politehnica Bucuresti.

Domnul Ioan Silvas este consilier de specialitate in Electrica SA din iunie 2013. Inainte a fost director directia comercializare energie electrica, director directia tehnica-dezvoltare, director general al predecesoarei EDMN, director de sucursala in cadrul predecesoarei EDMN, director marketing in cadrul predecesoarelor Electrica. Domnul Silvas are experienta in domeniul energetic de 35 de ani. Domnul Silvas are un doctorat in stiinte tehnice, domeniul energetic, masterat in management financiar bancar si a absolvit Institutul Politehnic Bucuresti—Facultatea de Electroenergetica.

Domnul Gabriel Mihai Armenecia este seful Serviciului Bugete, Centre de Cost, Analize Economice si Compensari din anul 2013. Este salariat al Electrica de opt ani, si a detinut functii de sef birou si sef serviciu in cadrul aceleiasi compartiment. Inainte de aceasta a lucrat in ministerul de resort (o perioada de opt ani), in posturi incepand cu inspector si terminand cu director adjunct si in Distrigaz Sud (actualmente GDF Suez), pentru o perioada de noua ani, in posturi incepand cu economist si terminand cu sef serviciu. Este absolvent al Academiei de Studii Economice Bucuresti.

Doamna Gabriela Panduru este sef serviciu contabilitate din noiembrie 2013. Inainte de a detine aceasta functie a lucrat in serviciul contabilitate din Electrica incepand cu anul 2008, iar anterior a fost sef serviciu contabilitate si patrimoniu la filiala Electrica Oltenia (1991-2007). Lucreaza in Electrica si predecesoarele sale din 1985. A absolvit facultatea de Finante-Contabilitate din cadrul Academiei de Studii Economice Bucuresti si are un master in audit contabil si consiliere.

Doamna Raluca Bulumacu este sef serviciu relatia cu investitorii si comunicare corporativa din februarie 2014. Inainte de a detine aceasta functie, a lucrat in calitate de sef serviciu privatizare din septembrie 2013. In ultimii 6 ani inainte de a veni la Electrica a fost director de operatiuni la o firma din

SUA de localizare software si in acelasi timp director general al reprezentantei sale in Romania. Din aceasta pozitie a fost responsabila cu relatia cu clientii, de conformitate si de management de proiect, coordonand clienti, furnizori si subordonati din peste 30 de tari. Anterior a lucrat ca manager de proiect pentru aceeasi companie din SUA si pentru o filiala din Germania a unei firme romanesti. Doamna Bulumacu este licentiata in informatica economica, absolventa a Facutatii de Cibernetica, Statistica si Informatica Economica, Academia de Studii Economice din Bucuresti.

D-na Andruhovici Stefania este licentiata in drept, master in dreptul afacerilor, si detine functia de sef Serviciul Juridic si Contencios in cadrul Electrica incepand cu data de 09.04.2014. Are o experienta de 11 ani in domeniul juridic, ocupand de-a lungul timpului functia de consilier juridic, director juridic, sef birou juridic. De asemenea, a detinut calitatea de membru in cadrul consiliului de administratie al unor societati din domeniul transporturilor.

Din informatiile disponibile in Societate, in prezent nu exista relatii de rudenie intre niciunii dintre membrii Consiliului de Administratie al Societatii, directorul general si/sau directorii de grad superior.

Functii detinute de Consiliul de Administratie si Directorii de grad superior

In plus fata de functiile de conducere de la nivelul Societatii, administratorii, directorul general si directorii de grad superior detin sau au detinut in ultimii cinci ani urmatoarele functii:

Nume	Entitate	Functie	Functie detinuta in prezent (da/nu)
Rosca Ioan	FDEEE Electrica Distributie Transilvania Sud	Administrator	DA
	FDEEE Electrica Distributie Transilvania Sud	Director General	NU
	FDEEE Electrica Distributie Muntenia Nord	Administrator	DA
	Electrica Furnizare	Administrator	DA
	FISE Electrica Serv	Administrator	NU
	Electrica SA	Director General	DA
Popescu Ion Rares	Ministerul Economiei	Consilier Personal	DA
	FDTEE Electrica Disterbutie Transilvania Sud	Sef Birou Inspectie Energetica	NU
	SC FFEE Electrica Furnizare Transilvania Sud	Relatii Publice, Relatii cu Reglementatorul si Protectia Consumatorului	NU
Marius Eugen Untescu	Departamentul pentru Energie	Sef Serviciu si Director	DA
Plesa Nicolae	RCS&RDS SA	Vicepresedinte operatiuni comerciale si marketing	NU
	Complexul Energetic CEZ	Administrator	NU
	CEZ	Administrator	NU
	SC Global Fiber Communications SRL	Administrator	DA
	SC Powerfull Connections EOOD	Administrator	Da
Dinescu Constantin	SC Metrorex SA	Consilier Director General	DA
	SC Zebra Terminals SA	Adminsitrator/Manager General	NU
	SC Global Resources	Administrator/Manager General	NU
	SC Clean Earth Solutions Romania	Administrator	DA
Angelescu Ramiro-Robert Eduard	Electrica SA	Director General Adjunct	DA
Dumbrava Ioan	Electrica SA	Director	DA
	SEO	Presedinte CA	DA
	SEMU	Presedinte CA	DA
	FDEE Electrica Distributie Transilvania Nord	Administrator	DA
	SC Alt Univers Company 2002 SA	Administrator	NU
Petre Marin	Electrica SA	Director Adjunct	DA
Geanta Marian	Electrica si filialele sale	Director	NU
	Electrica si filialele sale	Director Adjunct	DA
	FDEE Electrica Distributie Transilvania Sud	Administrator	NU
	FDEE Electrica Distributie Transilvania Sud	Presedinte CA	DA
Pindichi Valentin-Cosmin	SISE Electrica Dobrogea SA	Director General	NU
	SEMO	Administrator	NU
	Electrica SA	Sef de Serviciu	NU
	Electrica SA	Director Adjunct	DA
Alexandra Romana Augusta Popescu Borisilavschi	Electrica SA	Director Adjunct	NU
	Electrica SA	Director	DA
	SEO	Administrator	DA
Crisan Mariana	Electrica Furnizare	Sef de Serviciu	NU
	Electrica SA	Director	DA

<u>Nume</u>	<u>Entitate</u>	<u>Functie</u>	<u>Functie detinuta in prezent (da/nu)</u>
Marin Elena-Emilia	Electrica	Sef de Serviciu	NU
	Electrica	Director	DA
	SED	Administrator	NU
Stan Corneliu	Electrica	Director General Adjunct	NU
	Electrica	Director de Proiect	NU
	Electrica	Director Adjunct	DA
Silvas Ioan	SEB	Administrator	NU
	E-ON Moldova Furnizare	Administrator	NU

Remunerarea membrilor Consiliului de Administratie si a Directorilor de Grad Superior

Membrii Consiliului de Administratie primesc o remuneratie stabilita in conformitate cu OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, si anume:

- Indemnizatia fixa lunara a membrilor neexecutivi nu poate depasi media ultimelor douasprezece luni a salariului lunar mediu brut in sectorul de activitate al Societatii, comunicata de Institutul National de Statistica inainte de numire.
- In general, remuneratia membrilor Consiliului de Administratie este stabilita prin contractul de administrare si hotararile AGA.
- Remuneratia membrilor Consiliului de Administratie este alcatuita din indemnizatia fixa lunara si o componenta variabila, ce consta dintr-o forma de remuneratie in functie de obiectivele si indicatorii de performanta aprobati prin planul de management.
- Indemnizatia fixa lunara a membrilor executivi (directorul general) nu poate depasi mai mult de sase ori media ultimelor douasprezece luni a salariului lunar mediu brut in sectorul de activitate al Societatii, comunicata de Institutul National de Statistica inainte de numire.

Remuneratia fixa a membrilor Consiliului de Administratie stabilita in conformitate cu cele mentionate mai sus se plateste lunar incepand cu data numirii in functie a fiecarui administrator.

In conformitate cu OUG nr. 79/2008 privind masuri economico-financiare la nivelul unor operatori economici, remuneratia primita de reprezentantii statului in organisme de conducere ale societatilor cu capital integral sau partial de stat nu putea depasi 1% din remuneratia directorului general; in caz contrar, contractele de administrare ar fi incetat prin efectul legii. OUG nr. 79/2008 a fost abrogata incepand cu data de 1 septembrie 2013 prin OUG nr. 26/2013 privind intarirea disciplinei financiare la nivelul unor operatori economici la care statul sau unitatile administrativ-teritoriale sunt actionari unici ori majoritari sau detin, direct ori indirect, o participatie majoritara. Contractele de administrare ale membrilor Consiliului de Administratie au fost incheiate la data de 6 septembrie 2013 si au fost inregistrate de Societate dupa cum urmeaza (i) nr. 27/06.09.2013 pentru Dl. Marius Eugen Untescu, (ii) nr. 29/06.09.2013 pentru Dl. Niculae Plesa, (iii) 30/06.09.2013 pentru Dl. Constantin Dinescu si (iv) nr. 31/06.09.2013 pentru Dl. Ioan Rosca cu mentiunea ca dupa delegarea conducerii Societatii contractul de mandat nr. 32/03.10.2013 a fost incheiat, acesta devenind administrator executiv.

In tabelul de mai jos sunt prezentate remuneratiile si beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administratie ai Electrica in anul 2013:

Remuneratie bruta 2013 (RON)

<u>Nume</u>	<u>Componenta Fixa</u>	<u>Componenta variabila</u>	<u>Alte remuneratii</u>	<u>Total</u>
Ioan Rosca	1,003		24,892—Membru titular Comisia de coordonare a procesului de privatizare al Electrica. 39,073—Membru supleant Comisia de coordonare a procesului de privatizare a SC FDFEE Muntenia Sud SA 28,897—Membru titular in Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare SC FDFEE Muntenia Sud SA 8,604—Membru titular in Comisia de coordonare a procesului de privatizare SC FDEE Transilvania Sud SA 8,604—Membru titular in Comisia de coordonare a procesului de privatizare SC FDEE Transilvania Nord SA 8,604—Membru titular in Comisia de coordonare a procesului de privatizare SC FDEE Muntenia Nord SA 68,028—Administrator—Electrica Furnizare 85,032—Administrator—EDMN 21,480—Administrator EDTS pana in mai 2013 99,809—Director General interimar Electrica SA ianuarie -iunie 2013 (95,617 componenta fixa si 4,192 componenta variabila)	524,581
Marius Eugen Untescu . . .	22,433	0	130,555—Director General al Electrica between Iulie—Decembrie 2013. 40,152—Membru titular in Comisia pentru Coordonarea Privatizarii SC FDFEE Muntenia Sud SA 708—Presedinte in Comisia pentru stabilirea si evaluarea terenurilor aflate in patrimoniul Electrica. 11,904—Membru in Comitetul Consultativ pentru elaborarea metodologiilor cu privire la raporturile dintre societate si Consiliu de Administratie si respectiv dintre Consiliul de Administratie si Adunarea Generala a Actionarilor, precum si urmarirea aplicarii lor	94,437
		10,636	8,604—Membru supleant in Comisia de coordonare a procesului de privatizare SC FDEE Transilvania Sud SA	
Niculae Plesa	21,026	10,636		31,662
Constantin Dinescu	21,026	10,636		31,662
Rares Ion Popescu	0	0		

In tabelul de mai jos sunt prezentate remuneratiile si beneficiile acordate directorilor de grad superior si angajatilor cheie ai Electrica in anul 2013.

<u>Nume si prenume</u>	<u>Remuneratie bruta 2013 (RON)</u>	<u>Alte beneficii 2013 (RON)</u>	<u>Total</u>
Angelescu Ramiro Robert Eduard	119.490	0	119.490
Dumbrava Ioan	250.089	3.213—participare la profitul Societatii 25.971—membru supleant in Comisia de Coordonare a Privatizarii SC D.F.E.E. Electrica SA 8.604—membru titular in Comisia de Pregatire si Monitorizare a procesului de privatizare a SC FDEE Transilvania Sud SA	287.877
Petre Marin	129.570	0	129.570
Geanta Marian	210.309	7.742—participarea la profitul Societatii 8.604—membru supleant in Comisia de Coordonare a procesului de privatizare a SC FDEE Transilvania Sud SA 49.997—presedinte CA EDTS	276.652
Marin Emilia-Elena	182.765	19.494—membru titular in Comisia de Pregatire si Monitorizare a procesului de privatizare a SC FDEE Transilvania Sud SA	202.259
Popescu Borislavski Alexandra Romana Augusta	128.322	201—reprezentant al S.C. Electrica S.A. în Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor la S.C. ENEL Distributie Muntenia S.A. și S.C. ENEL Energie Muntenia S.A. 13.384—membru supleant in Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare SC FDFEE Muntenia Sud SA 19.494—membru titular Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare a S.C. D.F.E.E. Electrica S.A.	161.401
Crisan Mariana	117.324	0	117.324
Pindichi Valentin Cosmin	180.007	5.010—participarea la profitul Societatii	185.017
Armencea Gabriel-Mihai	91.896	6.518—participarea la profitul Societatii	98.414
Panduru Gabriela	76.181	5.032—participarea la profitul Societatii	81.213
Bulumacu Raluca	25.783	5.352—Secretar in Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare SC FDFEE Muntenia Sud SA 6.692—Membru supleant in Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare a S.C. D.F.E.E. Electrica S.A.	37.827
Stan Corneliu	98.275	5.807—membru supleant in Comisia de Pregatire si monitorizare a procesului de privatizare a S.C. D.F.E.E. Electrica S.A.	104.082
Androhovici Stefania	0	0	0
Silvas Ioan	174.675	10.038—membru supleant in Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare SC FDFEE MUNTENIA SUD SA 5.895—Membru titular Comisia de pregatire si monitorizare a procesului de privatizare a S.C. D.F.E.E. Electrica S.A. 8.604—Membru supleant in Comisia de coordonare a procesului de privatizare SC FDEE Muntenia Nord SA	199.212

In situatia in care un administrator este revocat intempestiv sau nejustificat, respectivul administrator are dreptul la compensatie din partea Societatii in legatura cu perioada ramasa neefectuata din contractul

de administrare, indiferent de momentul in care a avut loc revocarea, dar fara a depasi douasprezece indemnizatii fixe lunare stabilite in conformitate cu cele de mai jos:

- in cazul in care revocarea are loc in orice moment inainte de inceputul ultimului an din mandat, administratorul va primi o compensatie egala cu douasprezece indemnizatii fixe lunare;
- in cazul in care revocarea are loc in timpul ultimului an de mandat, se va achita o compensatie egala cu lunile ramase din durata mandatului, dar care nu va depasi sase indemnizatii fixe lunare.

Aceasta forma de compensare este singura forma de indemnizatie datorata unui administrator la revocarea nejustificata a numirii sale. In cazul in care administratorul este revocat pe motive intemeiate sau justificate, Societatea nu va datora niciun fel de compensatie pentru perioada ramasa din mandat.

Declaratii privind litigiile in legatura cu administratorii si directorii de grad superior

La data prezentului Prospect, cu exceptia celor mentionate mai jos, niciunul dintre membrii Consiliului de Administratie, directorul general si directorii de grad superior, in ultimii cinci ani:

(i) nu a suferit nicio condamnare pentru infractiuni de frauda

(ii) nu a detinut o functie executiva, cum ar fi director executiv de grad superior sau membru al unor organisme administrative, de conducere sau supraveghere, in nicio societate la momentul la care a fost initiata sau anterior oricarei proceduri de faliment, administrare judiciara sau lichidare, cu exceptia lui Borislavschi Alexandra Romana Augusta (membru in Consiliul de Administratie de la SEO din 8 iulie 2013), Dumbrava Ioan (membru in Consiliul de Administratie de la SEO din octombrie 2012), Pindichi Valentin Cosmin (membru in Consiliul de Administratie de la SED din ianuarie 2012 pana in decembrie 2013 si in Consiliul de Administratie al SEMO din martie 2013 pana in decembrie 2013), Emilia Marin (membru in Consiliul de Administratie al SED din octombrie 2012) si Marius Eugen Untescu (administrator unic (in liquidare) la Termoelectrica S.A.).

(iii) impotriva acestuia nu a fost pronuntata nicio condamnare publica oficiala si/sau sanctiuni de catre o autoritate statutara sau de reglementare (inclusiv orice organisme profesionale desemnate) si nu a fost decazut de nicio instanta din dreptul de a detine functia de membru in organisme administrative, de conducere sau supraveghere ale unei societati sau de la a lua parte in administrarea sau desfasurarea activitatilor niciunei societati.

Intre 7 aprilie 2005—10 februarie 2009, Marius Eugen Untescu, presedintele Consiliului de Administratie al Societatii, a actionat ca reprezentant al Ministerului Economiei si Finantelor in legatura cu interesul Statului in Romgaz S.A. Potrivit comunicatelor de presa date de Directia de Investigare a Infractiunilor de Criminalitate Organizata si Terorism („DIICOT”) pe 4 ianuarie 2012 si 2 septembrie 2013, in decembrie 2011, 27 fosti si actuali angajati Romgaz (inclusiv membri ai managementului) au fost notificati de DIICOT asupra faptului ca erau subiecti ai unei investigatii initiate de DIICOT in legatura cu contractele de vanzare de gaz incheiate de Romgaz cu Interagro S.A., un grup-agro-industrial roman. DIICOT sustine ca fostii si actualii angajati Romgaz au acordat discounturi neautorizate Interagro S.A. intre 2005 si 2010. DIICOT sustine ca este posibil ca aceste discounturi sa fi generat pierderi pentru Romgaz si, alternativ, sa reduca participarea Guvernului Roman la profitul Romgaz, astfel „subminand economia nationala”. Una dintre persoanele notificate in legatura cu investigatia este Marian Eugen Untescu, care, in calitatea sa de reprezentant al Ministerului Economiei si Finantelor, a participat la AGA Romgaz prin care s-au aprobat contractele cu Interagro S.A. Investigatia DIICOT este inca in derulare. Potrivit unui comunicat de presa dat de DIICOT, pe 2 septembrie 2013, DIICOT a cerut ca Procurorul General sa notifice Statul si Presedintele Traian Basescu in legatura cu intentia de a formula o cerere pentru inceperea unei investigatii penale a fostului Ministru al Economiei si Comertului Varujan Vosganian si a fostului Ministru al Economiei Adrian Videanu in legatura cu acuzatiile de complot si subminarea economiei nationale prin aprobarea vanzarilor de gaz cu discount ale Societatii catre Interagro S.A. Dl. Untescu a cooperat cu autoritatile romane in legatura cu aceasta investigatie. De asemenea, domnul Untescu a mentionat ca noul in Cod Penal din Romania (intrat in vigoare la 1 februarie 2014), infractiunea de „subminarea economiei nationale” nu mai exista si, prin urmare, el este cercetat in prezent pentru infractiunea de „abuz in serviciu”.

Conflicte de interese

Nu exista conflicte de interese intre obligatiile asumate de membrii Consiliului fata de Societate si interesele private si/sau alte obligatii proprii. In plus, membrii Consiliului nu sunt parte la niciun contract

incheiat cu Societatea (ex.: contracte de imprumut), cu exceptia contractelor de administrare incheiate de Administratorii Neexecutivi si contractul de mandat incheiat de Administratorul Executiv.

Administratori si Polite de Asigurare de Raspundere Profesionala

In 5 iulie 2013, Consiliul de Administratie a aprobat prin hotararea nr. 24/2013 si in 16 iulie 2013 AGA prin hotararea nr. 45/2013 incheierea politelor de asigurare pentru raspundere profesionala ale administratorilor. In octombrie 2013 Consiliul de Administratie a stabilit prin hotararea nr. 32/2013 incheierea politei de asigurare pentru raspundere profesionala cu privire la directorul general. Potrivit deciziilor mentionate mai sus si a clauzelor contractelor de administrare/mandat s-a stabilit ca prima pentru politele de asigurare sa fie suportata de catre Societate. In acest sens, Societatea a incheiat, in acord cu prevederile legale, un contract de servicii cu OMNIASIG VIENNA INSURANCE GROUP S.A., avand ca obiect servicii de asigurare de raspundere profesionala pentru o suma asigurata de EUR 600.000 pentru fiecare administrator si respectiv pentru directorul general.

Implicatii Juridice Legate de Participatii Semnificative ale Statului

Controlul Curtii de Conturi

Societatea a fost supusa unui control de catre Curtea de Conturi a Romaniei („**Curtea de Conturi**”). Curtea de Conturi este o entitate publica ce controleaza administrarea si utilizarea resurselor financiare ale Statului, cu respectarea dispozitiilor Legii nr. 94/1992 privind organizarea si functionarea Curtii de Conturi („**Legea 94/1992**”). Potrivit Legii nr. 94/1992, Curtea de Conturi controleaza printre altele societatile unde Statul detine mai mult decat jumatate din capitalul social.

Curtea de Conturi are dreptul, dar nu obligatia, de a efectua controale si in legatura cu: i) entitatile care beneficiaza de garantii guvernamentale pentru imprumuturi, sau diverse forme de ajutor de stat din partea statului, a unitatilor administrativ-teritoriale sau a institutiilor publice; ii) entitatile care administreaza, in temeiul unui contract de concesiune sau locatiune, bunuri apartinand domeniului public sau privat al statului sau al unitatilor teritorial-administrative sau servicii publice.

Desi statul roman nu va mai fi actionar majoritar in Societate ca urmare a finalizarii Ofertei, terenul pe care se afla retelele de distributie a energiei electrice si posturile de transformare ale Grupului vor ramane in proprietatea publica a statului. Prin urmare, conducerea considera ca operatorii de distributie vor continua sa faca obiectul monitorizarii din partea Curtii de Conturi.

Norme de integritate in exercitarea functiei publice

Legea 176/2010 privind integritatea in exercitarea functiilor si demnitatilor publice se va aplica in continuare membrilor Consiliului si conducerii, precum si persoanelor care detin functii de conducere in regiile autonome sau companiile nationale de interes national sau local, sau in societatile in care statul sau o autoritate a administratiei locale este actionar majoritar sau semnificativ in urma Ofertei. In baza legii mentionate mai sus, persoanele respective sunt obligate sa declare anumite bunuri si interese.

Restrictii la achizitia de actiuni

In conformitate cu OUG nr. 88/1997, o persoana juridica romana in care Statul sau o autoritate a administratiei publice locale detine mai mult de 33% din totalul actiunilor cu drept de vot in AGA nu poate achizitiona actiuni in alte societati. Aceasta restrictie se poate aplica in cazul oricarei achizitii de actiuni, indiferent daca achizitia are loc in contextul unui proces de privatizare. Aceasta restrictie se va aplica Electrica dupa inchiderea Ofertei, avand in vedere ca Statul va detine in continuare o participatie de 48.8% in capitalul social al Electrica, cu posibilitatea de a se majora la 49.9% in cazul exercitarii in intregime a actiunilor de stabilizare prevazute de Contractul de Intermediere . Prin urmare, este posibil ca Grupul sa nu isi poata duce la indeplinire strategia de crestere prin achizitii comparative. Vezi „*Factori de risc—Limitarea strategiei Grupului in cazul in care Statul nu modifica legea care interzice cumpararea de actiuni de catre Electrica* “.

Guvernanta corporativa

In ceea ce priveste guvernanta corporativa, Societatea se incadreaza in prevederile OUG nr.109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice care prevede, printre altele, principiile in conformitate cu care se efectueaza numirea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor, cat si

anumite aspecte legate de guvernanta corporativa care trebuie respectate de catre societatile detinute de Stat.

OUG nr. 109/2011 se aplica societatilor in cadrul carora statul este actionar majoritar sau detine controlul. In conformitate cu OUG nr. 109/2011, „control” inseamna, in acest context, situatia in care statul:

- (a) detine in mod direct sau indirect majoritatea drepturilor de vot;
- (b) poate numi sau revoca majoritatea membrilor organelor de administrare si de control;
- (c) poate exercita, in calitate de actionar, o influenta determinanta asupra strategiei de management, fie prin contracte incheiate cu societatea sau prin faptul ca actul constitutiv contine prevederi in acest sens.

Tinand cont de prevederile de mai sus, cat si de faptul ca, dupa incheierea Ofertei, Statul va continua sa detina un control „de facto” asupra Societatii, ar putea fi interpretat ca OUG nr. 109/2011 va continua sa fie aplicabila si ulterior incheierii Ofertei.

ACTIONAR PRINCIPAL

Tabelul de mai jos cuprinde o serie de informatii referitoare la dreptul de proprietate asupra Actiunilor inainte de Majorarea de Capital si de Oferta, Actiunile si GDR imediat dupa finalizarea Ofertei, pornind de la premisa ca toate Actiunile si GDR sunt vandute in cadrul Ofertei si ca Fondurile pentru Stabilizare nu sunt folosite de catre Managerul(i) pentru Stabilizare pentru achizitionarea altor Actiuni sau GDR de pe piata:

	Actiuni detinute inainte de Oferta		Actiuni detinute dupa Oferta	
	(numar)	%	(numar)	%
Actionar				
Statul, reprezentat de Ministerul Economiei, actionand prin Departamentul pentru Energie	<u>168.751.185</u>	<u>100</u>	<u>168.751.185</u>	<u>48,8</u>

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL SI STRUCTURA CORPORATIVA

Generalitati

Societatea este o societate pe actiuni, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti din Romania cu nr. J40/7425/2000, avand cod unic de inregistrare 13267221. Sediul social al Societatii se afla in Str. Grigorescu Alexandrescu nr. 9, Sector 1, Bucuresti, Romania, iar sediul profesional se afla la aceeasi adresa. Societatea a fost infiintata sub forma unei societati pe actiuni in conformitate cu Legea Societatilor si isi desfasoara activitatea de la acea data, in conformitate cu Actul sau Constitutiv si Legea Societatilor. In situatia finalizarii cu succes a Ofertei si daca Societatea este admisa la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti, Societatea va fi, de asemenea, supusa dispozitiilor Legii Pietei de Capital, precum si al altor reglementari aplicabile in materia pietelor de capital. Societatea este inregistrata cu numele comercial „ELECTRICA S.A.”. Numarul de telefon de la sediul social al Societatii este (004)021-208.59.99.

Societatea este infiintata pe perioada nedeterminata.

Legea Societatilor stabileste principalele norme de reglementare cu privire la inregistrarea, functionarea, fuziunea, divizarea si dizolvarea societatilor din Romania. In plus, societatile listate trebuie sa se conformeze unor reguli suplimentare prevazute de Legea Pietei de Capital si unor reglementari speciale emise de ASF si Bursa de Valori Bucuresti, ce au in vedere, in principal, obligatiile de raportare ale societatilor listate.

In urma Inchiderii cu Succes a Ofertei, Statul va detine 48,8% din capitalul social al Societatii, cu posibilitatea de a se majora la 49,9%, daca se exercita in intregime actiunile de stabilizare din Contractul de Intermediere. Drept urmare, anumite dispozitii legale ce reglementeaza intreprinderile controlate de Stat se pot aplica in continuare activitatilor Societatii, in timp ce altele nu se vor mai aplica. Pentru o descriere a acestor dispozitii, consultati „*Consiliu si Conducere—Implicatii juridice legate de participatii semnificative ale Statului*”.

Societatea respecta toate normele aplicabile cu privire la guvernanta corporativa impuse de legislatia in vigoare in Romania.

Obiect de Activitate

In conformitate cu art. 6 din Actul Constitutiv, principalul obiect de activitate al Societatii este activitati de consultanta pentru afaceri si management, cod CAEN 7022.

Obiectele secundare de activitate sunt prezentate in art. 6 (*Obiect de activitate*) din Actul Constitutiv al Societatii.

Capital social

Capital social emis

La data prezentului Prospect, capitalul social al Societatii este in valoare de 1.687.511.850 RON, impartit in 168.751.185 actiuni ordinare, fiecare Actiune avand o valoare nominala de 10 RON. Actiunile au fost emise in forma dematerializata.

1. Evolutia modificarilor aparute in capitalul social al Societatii

Tabelul de mai jos prezinta modificarile capitalului social al Societatii la data prezentului Prospect si la datele de 31 martie 2014, 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011:

<u>Data</u>	<u>Numar de actiuni</u>	<u>Valoarea capitalului social⁽¹⁾</u> <u>(RON)</u>
31 decembrie 2011	206.229.044	2.062.290.440
31 decembrie 2012	206.229.044	2.062.290.440
31 decembrie 2013	207.839.904	2,078,399,040
31 martie 2014	208.028.168	2.080.281.680
La data Prospectului	168,751,185	1.687.511.850

(1) capitalul social statutar, asa cum este inregistrat in Registrul Comertului.

Ca o consecinta a Divizarii, capitalul social al Electrica a fost redus de la 2,080,281,680 RON la 1.649.043.880 RON. Ulterior, capitalul social a fost majorat pana la valoarea de 1.687.511.850 RON, prin aport in natura cu valoarea a 24 de terenuri penru care Electrica a obtinut certificate de atestare a dreptului de proprietate.

Drepturi, preferinte si restrictii aferente Actiunilor existente

Toti actionarii vor fi considerati egali cu ceilalti actionari care detin acelasi tip de Actiuni. Actionarii trebuie sa isi exercite drepturile cu buna-credinta, cu respectarea drepturilor si intereselor legitime ale Societatii si ale altor actionari.

- ***Drept de preferinta***

Legea Societatilor acorda actionarilor un drept de preferinta pentru a subscrie la orice emisiune de noi actiuni, proportional cu cota de participare a fiecaruia.

Conform dispozitiilor Legii Societatilor, un actionar poate sa isi exercite dreptul de preferinta intr-o perioada de cel putin o luna de la data publicarii, in Monitorul Oficial al Romaniei—Partea IV („**Monitorul Oficial**”) a hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor prin care se aproba majorarea capitalului social.

In conformitate cu Legea Societatilor, dreptul de preferinta poate fi restrictionat prin hotararea AGEA, la care participa actionari reprezentand cel putin trei patrimi din capitalul social scris si cu majoritatea voturilor actionarilor prezenti. Pe cale de exceptie, in conformitate cu Legea Pietei de Capital, in situatia unei majorari a capitalului social prin aport in numerar, ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor de a subscrie actiuni noi si hotararea de majorare a capitalului social cu aport in natura se va hotari de catre AGEA la care participa cel putin trei patrimi din numarul titularilor capitalului social si, cu votul actionarilor, care reprezinta cel putin 75% din drepturile de vot.

- ***Dreptul de vot si dreptul de participare la AGA***

Drepturile esentiale ale actionarilor includ dreptul de a participa la AGA si dreptul de vot. Consultati „*AGA si Drepturile de Vot*” de mai jos.

- ***Drepturile la dividende***

Actionarii au dreptul de a primi dividende. In conformitate cu Legea Societatilor, dividendele pot fi distribuite numai daca Societatea inregistreaza profit, evidentiat in situatiile financiare anuale.

Inainte de derularea Ofertei, Societatea a fost supusa prevederilor OG nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat. Aceasta prevede ca minimum 50% din profitul respectivelor societati sa fie repartizat sub forma de dividende, dupa deducerea urmatoarelor sume aferente: (i) rezervelor legale; (ii) altor rezerve ce reprezinta facilitati fiscale prevazute de lege; (iii) acoperirii pierderi lor contabile aferente anilor anteriori; (iv) constituirii surselor proprii de finantare pentru proiectele cofinantate din imprumuturi externe, precum si pentru constituirea surselor necesare rambursarii ratelor de capital, platii dobanzilor, comisioanelor si altor costuri aferente acestor imprumuturi externe si (v) alte obligatii prevazute de lege.

In plus, ca o exceptie de la cerintele Legii Societatilor ca dividendele sa fie platite cel tarziu in termen de sase luni de la aprobarea situatiilor financiare anuale, societatile cu capital de stat trebuie sa plateasca dividende actionarilor sai in termen de 60 de zile de la termenul legal pentru depunerea situatiilor financiare anuale la autoritatile fiscale competente, care trebuie aprobate de AGOA pana la sfarsitul lunii mai a anului relevant. Nerespectarea obligatiei de a plati dividendele in termenul prevazut de lege duce la aplicarea de dobanzi penalizatoare care vor fi platite actionarilor pentru suma dividendelor declarate, la nivelul ratei dobanzii de referinta comunicata de BNR plus 4%.

Exista o incertitudine cu privire la aplicabilitatea ordonantei in ceea ce priveste Societatea dupa finalizarea Ofertei. A se vedea „*Politica privind dividendele*”.

- ***Dreptul la informare***

Dreptul actionarilor de a fi informati cu privire la activitatea Societatii poate fi, in general, exercitat in conformitate cu Legea Societatilor si, dupa finalizarea Ofertei, legislatia care reglementeaza piata de

capital. Actionarii au dreptul de a obtine orice informatii, referitoare la exercitarea drepturilor de vot si informatii privind rezultatele voturilor in cadrul adunarilor generale ale actionarilor.

- *Drept de retragere*

In conformitate cu Legea Societatilor, actionarii care nu au votat in favoarea adoptarii unei anumite hotarari au dreptul de a se retrage din Societate si de a cere Societatii sa le achizitioneze actiunile. Acest drept poate fi exercitat numai in situatiile in care hotararile mentionate mai sus se refera la urmatoarele aspecte: (i) schimbarea obiectului principal de activitate al Societatii, prevazut in Actul Constitutiv; (ii) mutarea sediului social al Societatii intr-o alta tara, (iii) schimbarea formei juridice a Societatii sau (iv) fuziunea sau divizarea Societatii.

In plus, in conformitate cu Legea Pietei de Capital, actionarii unei societati admise la tranzactionare pe o piata reglementata, care nu sunt de acord cu hotararile adoptate de catre AGA cu privire la fuziuni si divizari, care presupun alocarea de actiuni ce nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, au dreptul de a se retrage din societate si de a obtine de la aceasta contravaloarea actiunilor detinute.

- *Dreptul de a ataca hotararile adunarilor generale ale actionarilor*

Un actionar care nu a participat la o adunare generala a actionarilor sau care a votat impotriva unei anumite hotarari si care a solicitat consemnarea votului sau impotriva hotararii in procesul-verbal al respectivei adunari generale a actionarilor are dreptul de a ataca respectiva hotarare in termen de 15 zile de la publicarea acesteia in Monitorul Oficial, Partea IV.

De asemenea, actiunile pentru constatarea nulitatii absolute a unei hotarari AGA pot fi introduse oricand, de catre orice persoana interesata.

- *Alte drepturi ale actionarilor*

Unele dintre drepturile actionarilor sunt prevazute in Legea Societatilor in favoarea actionarilor ce detin un procent minim din capitalul social al Societatii, dupa cum urmeaza:

- Actionarii care detin, separat sau impreuna, cel putin 5% din capitalul social al Societatii au dreptul de a solicita auditorilor interni sa verifice afirmatii reclamate cu privire la Societate;
- Actionarii care detin, separat sau impreuna, cel putin 5% din capitalul social al Societatii, au dreptul de a solicita Consiliului de Administratie convocarea unei adunari generale a actionarilor;
- Actionarii care detin, separat sau împreună, cel putin 5% din capitalul social al Societatii, au dreptul de a cere Consiliului de Administratie introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi a unei adunari generale a actionarilor;
- Actionarii care detin, separat sau impreuna, cel putin 10% din capitalul social al Societatii, pot solicita instantei sa desemneze un expert in vederea analizei unor aspecte ce tin de gestiunea Societatii;
- In cazul in care AGA nu introduce actiunea in raspundere impotriva fondatorilor, administratorilor, directorilor sau auditorilor financiari care au produs daune Societatii prin conduita lor, actionarii ce detin, separat sau impreuna, dupa caz, cel putin 5% din capitalul social al Societatii au dreptul de a introduce o actiune in despagubiri in acest sens. In aceste situatii, actiunile respective sunt introduse in numele actionarului solicitant, dar in contul Societatii.

- *Obligatii de a se abtine de la deliberari*

Orice actionar care, intr-o anumita operatiune, are un interes ce contravine celui al Societatii, fie personal, fie in calitate de reprezentant al unei alte persoane, trebuie sa se abtina de la deliberari. Orice actionar care nu respecta aceasta obligatie legala poate fi tinut raspunzator pentru orice daune suferite de Societate in cazul in care, fara votul respectivului actionar, majoritatea necesara pentru adoptarea respectivei hotarari nu ar fi fost intrunita. In acest caz, potrivit Legii Societatilor, poate fi deasemenea incidenta raspunderea penala.

- *Obligatia de notificare*

In urma admitterii Societatii la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, anumiti actionari ai Societatii vor intra sub incidenta obligatiilor de informare prevazute prin legislatia in vigoare privind pietele de capital.

Ca atare, in conformitate cu Legea Pietei de Capital, in cazul in care, ca urmare a cumpararii sau vanzarii de titluri de valoare emise de o societate admisa la tranzactionare pe o piata reglementata, procentul drepturilor de vot detinute de o persoana atinge, depaseste sau scade sub unul dintre pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, respectiva persoana trebuie sa notifice, in termen de maximum trei zile lucratoare de la data la care aceasta operatiune ii este adusa la cunostinta, societatea, ASF din Romania si piata reglementata unde sunt admise la tranzactionare respectivele titluri de valoare.

In plus, un actionar semnificativ (definit prin Legea Pietei de Capital ca fiind persoana ce detine, direct sau indirect, 10% din capitalul social sau drepturile de vot) trebuie sa notifice ASF si societatea cu privire la orice tranzactii desfasurate in contul sau instrumente de capital, instrumente derivate sau instrumente financiare in legatura cu acestea.

- *Dispozitii referitoare la ofertele publice de preluare obligatorii*

Conform Legii Pietei de Capital, o persoana care, urmare a achizitiilor sale de actiuni sau ale persoanelor cu care actioneaza in mod concertat, detine mai mult de 33% din drepturile de vot intr-o societate, este obligata sa lanseze o oferta publica catre toti detinatorii de valori mobiliare. Oferta publica va avea ca obiect toate participatiile detinatorilor de valori mobiliare si va fi lansata cat mai curand posibil, dar nu mai tarziu de doua luni de la momentul atingerii pragului de 33%.

Pana la lansarea ofertei publice mentionate mai sus, drepturile aferente valorilor mobiliare ce depasesc 33% din drepturile de vot din societate vor fi suspendate, iar respectivul titular si persoanele cu care persoana in cauza actioneaza in mod concertat, nu vor putea achizitiona prin orice alte mijloace valori mobiliare ale aceleiasi societati emitente.

Dispozitiile legislative privind oferta publica obligatorie nu se vor aplica in situatia in care pragul de 33% din drepturile de vot din societate a fost depasit in urma unei tranzactii exceptate, in conformitate cu dispozitiile Legii Pietei de Capital. O tranzactie exceptata este aceea care conduce la depasirea pragului de 33% prin:

- un proces de privatizare;
- achizitia de actiuni de la Ministerul Finantelor Publice sau alte entitati indreptatite legal in cadrul procedurii de punere in executare a creantelor bugetare;
- transferuri de actiuni realizate intre o societate-mama si filialele sale sau intre filiale ale aceleiasi societati-mama;
- o oferta publica de preluare voluntara adresata tuturor detinatorilor de valori mobiliare si avand ca obiect toate valorile mobiliare detinute de acesti titulari.

- *Retragerea actionarilor dintr-o societate—„squeeze out”/ „sell out”*

Legea Pietei de Capital stabileste, in favoarea actionarului care a lansat o oferta publica de preluare adresata tuturor actionarilor cu privire la toate actiunile detinute, dreptul de a solicita actionarilor care nu au subscris in cadrul ofertei sa ii vanda respectivele actiuni la un pret echitabil, in cazul in care respectivul actionar indeplineste una dintre urmatoarele cerinte:

- (i) detine actiuni reprezentand cel putin 95% din numarul total de actiuni in cadrul capitalului social ce confera drepturi de vot si cel putin 95% din drepturile de vot care pot fi efectiv exercitate;
- (ii) a dobandit in cadrul ofertei actiuni reprezentand cel putin 90% din numarul total de actiuni in cadrul capitalului social ce confera drepturi de vot si cel putin 90% din drepturile de vot ce au facut obiectul ofertei.

Dreptul respectiv poate fi exercitat in termen de trei luni de la data inchiderii ofertei publice de preluare.

De asemenea, în urma unei oferte publice de preluare adresate tuturor detinatorilor și pentru toate acțiunile deținute de aceștia, un acționar minoritar are dreptul de a solicita acționarului care se înscrie în una dintre situațiile descrise la punctele (i) și (ii) de mai sus să îi cumpere acțiunile la un pret echitabil. Acest drept poate fi exercitat în termen de trei luni de la data închiderii ofertei publice de preluare.

Reguli cu privire la modificările capitalului social al Societății

• Majorarea capitalului social

AGEA poate adopta hotărâri pentru emiterea de acțiuni. AGEA poate autoriza Consiliul de Administrație, în calitate de organism abilitat să adopte hotărâri pentru majorarea capitalului social.

În conformitate cu Actul Constitutiv, capitalul social poate fi majorat prin noi aporturi în numerar și/sau în natură. De asemenea, capitalul social poate fi majorat prin incorporarea rezervelor (cu excepția rezervelor legale), precum și a beneficiilor sau primelor de emisiune, prin conversia anumitor creanțe lichide și exigibile deținute împotriva Societății în acțiuni sau prin alte mijloace ce pot fi hotărâte de AGEA sau Consiliul de Administrație, în conformitate cu legea.

Potrivit Legii Societăților, majorarea capitalului social va fi hotărâtă cu o majoritate de cel puțin $\frac{2}{3}$ din drepturile de vot exprimate de acționarii prezenți sau reprezentati în cadrul AGEA (iar această majoritate nu poate fi redusă prin actul constitutiv). Actul Constitutiv prevede cerința unui cvorum de $\frac{3}{4}$ din capitalul social la prima ședință și un cvorum de $\frac{1}{2}$ la cea de a doua ședință. Legea Pieței de Capital prevede că majorările de capital social prin aport în natură trebuie să fie aprobate de AGEA, la care să participe cel puțin trei patrimi din numărul titularilor capitalului social și pe baza votului acționarilor reprezentând cel puțin 75% din drepturile de vot.

• Reducerea capitalului social

AGEA poate adopta o hotărâre de reducere a capitalului social emis prin micșorarea numărului de acțiuni, reducerea valorii nominale a acțiunilor sau prin cumpărarea și anularea propriilor acțiuni ale Societății.

Mai mult decât atât, în conformitate cu Legea Societăților, în situația în care administratorii constată că, în urma anumitor pierderi stabilite prin situațiile financiare anuale, activele nete (calculate ca diferența dintre activele totale și datoriile totale ale Societății) reprezintă mai puțin de jumătate din capitalul social subscris, administratorii vor convoca imediat AGEA pentru a decide reintregirea capitalului social, reducerea capitalului social sau dizolvarea Societății.

În conformitate cu legea aplicabilă, în cazul în care această operațiune nu este justificată de pierderi, reducerea capitalului social poate fi efectuată și prin: (i) scutirea totală sau parțială a varsămintelor datorate de acționari; (ii) restituirea către acționari a unei părți din aporturile acestora, proporțional cu reducerea capitalului social și calculată egal pentru fiecare acțiune; și (iii) alte metode prevăzute de lege.

Capitalul social poate fi efectiv redus numai după trecerea unei perioade de două luni de la publicarea hotărârii AGEA de aprobare a reducerii capitalului social în Monitorul Oficial, Partea IV.

Potrivit Legii Societăților, reducerea capitalului social va fi hotărâtă cu o majoritate de cel puțin $\frac{2}{3}$ din drepturile de vot exprimate de acționarii prezenți sau reprezentati în cadrul AGEA (această majoritate nu poate fi redusă prin actul constitutiv). Actul Constitutiv prevede cerința unui cvorum de $\frac{3}{4}$ din capitalul social la prima ședință și un cvorum de $\frac{1}{2}$ la cea de a doua ședință.

Achiziția de acțiuni în capitalul social al Societății

Dreptul de proprietate asupra acțiunilor se transferă în mod liber în conformitate cu legislația română în baza unei declarații consemnate în registrul acționarilor, semnată de cedent și cesionar, sau de reprezentanții acestora. În urma admiterii Societății la tranzacționare pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București, acțiunile emise de Societate vor fi transferate cu respectarea reglementărilor Bursei de Valori București și normele de compensare și decontare ale Depozitarului Central.

Consiliul de Administratie

Societatea este administrata in sistem unitar de un Consiliu de Administratie compus din cinci membri, unul dintre acesti membri fiind numit in functia de presedinte al Consiliului de Administratie. Administratorii sunt desemnati de AGOA, cu respectarea dispozitiilor legale aplicabile, pentru mandate de cate patru ani. Conform prevederilor OUG nr. 109/2011 cu privire la guvernanta corporativa in intreprinderile de stat, majoritatea membrilor Consiliului de Administratie trebuie sa fie administratori neexecutivi si independenti si cel putin unul dintre acestia trebuie sa aiba studii economice si sa aiba minim cinci ani de experienta in domeniile economic, contabil, audit si financiar. In termen de 90 de zile de la numirea in functie, Consiliul de Administratie va prezenta actionarilor Societatii, spre aprobare, proiectul planului de administrare care sa cuprinda strategia de administrare valabila pe durata mandatului in vederea atingerii obiectivelor si criteriilor de performanta conform prevederilor contractului de administrare.

Conform Actului Constitutiv, in cazul in care exista un post vacant in Consilul de Administratie, Consiliul de Administratie va numi in functie un nou administrator pentru o perioada egala cu perioada ramasa pana la finalul mandatului predecesorului sau. In conformitate cu Legea Societatilor, in cazul in care postul vacant face ca numarul Administratorilor sa scada sub limita minima prevazuta de lege, Administratorii ramasi vor convoca de indata AGOA in vederea reintregirii numarului de membri ai Consiliului de Administratie.

Consiliul de Administratie este convocat ori de cate ori este nevoie, insa cel putin o data la trei luni, fiind convocat de catre presedintele Consiliului de Administratie, fie la invitativa acestuia, fie la initiativa a cel putin doi membri ai Consiliului de Administratie sau a directorului general. Notificarea privind convocarea Administratorilor va fi transmisa fiecarui membru al Consiliului de Administratie cu cel putin sapte zile inainte de data adunarii Consiliului de Administratie si va cuprinde data, locul si ordinea de zi a adunarii.

Pentru ca hotararile Consiliului de Administratie sa fie valabile, este necesara prezenta majoritatii membrilor Consiliului de Administratie, iar hotararile trebuie sa fie adoptate cu majoritatea voturilor exprimate in mod valabil. In cazul in care numarul de voturi este egal, votul Presedintelui Consiliului de Administratie va fi decisiv.

Administratorii pot fi reprezentati in cadrul sedintelor Consiliului de Administratie doar de catre un alt administrator, in conformitate cu procurile emise in acest sens.

Consiliul de Administratie este insarcinat cu indeplinirea tuturor masurilor necesare si utile pentru indeplinirea obiectelor de activitate ale Societatii, cu exceptia celor rezervate prin lege Adunarii Generale a Actionarilor („AGA”). Consiliul de Administratie deleaga conducerea Societatii, in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 109/2011 cu privire la guvernanta corporativa in societatile cu capital de stat si cu prevederile Actului Constitutiv, cu exceptia anumitor atributii principale ale Consiliului de Administratie ce nu pot fi delegate conform Legii Societatilor, respectiv: pregatirea raportului anual; organizarea AGA si implementarea hotararilor adoptate de AGA; stabilirea directiilor principale de activitate si de dezvoltare ale societatii; stabilirea politicilor contabile si a sistemului de control financiar precum si aprobarea planificarii financiare; numirea si revocarea directorilor si stabilirea remuneratiei lor; supravegherea activitatii directorilor; introducerea cererii pentru deschiderea procedurii insolventei; atributiilor primite de la AGA..

Conform Legii Societatilor, Consiliul de Administratie poate delega conducerea Societatii (total sau partial) catre unul sau mai multi directori, numind unul dintre acestia in functia de director general. Directorii Societatii sunt responsabili pentru luarea tuturor masurilor legate de conducerea Societatii in limitele obiectelor de activitate ale acesteia si in conformitate cu competentele exclusive prevazute de lege sau de Actul Constitutiv si de AGA. Directorul general reprezinta Societatea in relatiile cu tertii, inclusiv in fata instantelor.

Administratorii au incheiate, de asemenea, contracte de administrare cu Societatea.

Dizolvare si lichidare

Societatea va fi dizolvata in urmatoarele situatii:

- Imposibilitatea indeplinirii obiectelor de activitate ale Societatii;
- Initierea procedurii de faliment a Societatii;

- In cazul in care se declara nulitatea Societatii;
- Hotararea AGEA de incepere a procedurilor de lichidare sau dizolvare a Societatii;
- Activele nete ale Societatii conform situatiilor financiare anuale (calculate ca fiind diferenta dintre activele totale si datoriile totale ale Societatii) reprezinta mai putin de jumatate din capitalul social subscris, iar AGEA nu reintregeste sau nu reduce capital social;
- Reducerea numarului de actionari sub limita minima legala; si
- In orice alte situatii prevazute de lege.

In aceste circumstante, Societatea va fi dizolvata si lichidata, sub rezerva exceptiilor prevazute de lege. Lichidarea si distributia activelor ramase ale Societatii se va realiza in conformitate cu si cu respectarea prevederile legale si cu procedurile prevazute de lege.

Raspunderea administratorilor

Conform legislatiei din Romania, membrii Consiliului de Administratie pot fi tinuti raspunzatori in solidar fata de Societate pentru daunele cauzate acesteia in cazul indeplinirii necorespunzatoare sau neglijente a atributiilor lor, precum si in cazul incalcarii prevederilor Actului Constitutiv sau a oricaror prevederi legale relevante. In plus, membrii Consiliului de Administratie pot fi tinuti raspunzatori fata de Societate in ceea ce priveste masurile luate de acestia in legatura cu: (i) varsamintele efectuate de actionari; (ii) existenta propriu-zisa a dividendelor platite; (iii) registrele cerute de lege si actualizarea lor corecta; (iv) aducerea la indeplinire a hotararilor AGA; si (v) indeplinirea stricta a atributiilor prevazute de lege si de Actul Constitutiv.

In cazul in care un membru al Consiliului de Administratie voteaza impotriva unei hotarari a Consiliului de Administratie si solicita ca votul sau sa fie consemnat in procesul verbal al adunarii Consiliului de Administratie, acesta nu va fi tinut raspunzator in solidar cu ceilalti membri ai Consiliului de Administratie care au votat in favoarea respectivei hotarari adoptate, atunci cand respectivul membru al Consiliului de Administratie transmite o confirmare scrisa a votului sau negativ catre cenzorii sau auditorii interni, precum si la auditorul financiar al Societatii.

AGA si drepturile de vot

Autoritatile si atributiile rezervate AGA sunt impartite intre AGOA si AGEA.

Atributiile principale ale AGOA includ aprobarea sau modificarea situatiilor financiare anuale ale Societatii, numirea si revocarea Administratorilor, numirea si revocarea auditorului financiar, aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli si, dupa caz, programul de activitate pentru urmatorul exercitiu financiar.

Atributiile principale ale AGEA sunt sa hotarasca cu privire la schimbarea formei juridice a Societatii, sa hotarasca cu privire la schimbarea sediului social al Societatii, sa hotarasca cu privire la schimbarea obiectului principal de activitate, sa hotarasca cu privire la divizarea sau fuzionarea Societatii cu alte societati, sau cu privire la dizolvarea acesteia, sa hotarasca cu privire la majorarea sau reducerea capitalului social, sa hotarasca cu privire la emiterea de obligatiuni si conversia de obligatiuni dintr-o categorie in alta, sa hotarasca cu privire la conversia de actiuni dintr-o categorie in alta, sa hotarasca cu privire la infiintarea sau desfiintarea oricaror sedii secundare, precum si cu privire la orice modificare a Actului Constitutiv al Societatii.

AGOA anuala se va convoca in termen de cinci luni de la incheierea fiecarui exercitiu financiar. In urma aditerii la tranzactionare a Societatii pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, Societatea are obligatia de a respecta prevederile Legii Pietelor de Capital, conform careia societatile admise la tranzactionare pe o piata reglementata trebuie sa faca publice, in termen de maximum patru luni de la data incheierii exercitiului financiar, situatiile financiare anuale, impreuna cu raportul anual, aprobat de AGOA. Astfel, termenul general de cinci luni pentru aprobarea situatiilor financiare nu se mai poate aplica, termenul de patru luni de la incheierea exercitiului financiar la care se face referire in cadrul legislativ al pietelor de capital aplicandu-se in consecinta.

In plus, AGA va fi convocata ori de cate ori se va considera necesar de catre Consiliul de Administratie. AGA poate fi convocata imediat ce unul sau mai multi actionari, care detin fie separat, fie impreuna cel putin 5% din capitalul social, transmit o cerere scrisa catre Consiliul de Administratie, care sa specifice clar chestiunile care se doresc a fi dezbatute. In cazul in care Consiliul de Administratie nu ia masuri pentru a se asigura ca AGA este convocata in maximum 60 de zile de la o astfel de solicitare,

respectivii actionari pot fi autorizati—printr-o cerere in instanta—sa convoace o adunare generala in baza hotararii instantei.

Convocarea AGA va specifica locul, data si ora adunarii, precum si propunerea pentru ordinea de zi a acesteia si data de referinta. Conform Legii Societatilor, convocarea va fi publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a cu cel putin 30 de zile inainte de data stabilita pentru adunare, intr-un ziar de larga raspandire precum si pe pagina de internet a Societatii. Convocarea poate, in mod alternativ, sa fie transmisa catre actionari prin scrisoare recomandata, cu 30 de zile inainte de data stabilita pentru adunare.

De asemenea, conform Noului Act Constitutiv, convocarea adunarii generale va cuprinde o descriere clara si concisa a procedurilor pe care actionarii trebuie sa le respecte pentru a putea participa si pentru a putea sa isi exprime votul in cadrul adunarii generale.

Legea Societatilor prevede faptul ca actionarii care reprezinta capitalul social integral pot, in cazul in care nu exista obiectiuni din partea niciunuia dintre acestia, sa tina o adunare si sa ia orice hotarare AGA fara respectarea formalitatilor de convocare.

Consiliul de Administratie va stabili o data de referinta in vederea stabilirii actionarilor care au dreptul de a participa si de a vota in cadrul AGA. Data de referinta va fi, de asemenea, specificata in convocarea AGA. Toti actionarii care, la data de referinta, sunt inregistrati ca actionari ai Societatii pot participa la AGA si vota in persoana sau prin mandat.

Fiecare actiune acorda un drept egal de vot detinatorului sau. Actionarul principal al Societatii nu detine drepturi diferite de vot. Actul Constitutiv al Societatii prevede faptul ca fiecare actiune confera un singur drept de vot.

In cazul in care Oferta se incheie cu succes si Societatea este admisa la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti, Societatea va respecta, de asemenea, prevederile specifice ale legislatiei pietelor de capital (printre altele, Legea Pietei de Capital, Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare si Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarilor generale ale societatilor) aplicabile procedurii de convocare si organizare a adunarilor generale ale actionarilor.

Conform Actului Constitutiv, AGOA este considerata convocata in mod valabil si poate adopta hotarari in cazul in care sunt prezenti, la prima convocare, actionarii reprezentand cel putin jumatate din capitalul social. In cazul in care AGA nu poate lua decizii din cauza neintrunirii cerintelor mentionate mai sus cu privire la cvorum, adunarea poate fi convocata inca o data pentru a dezbate aspectele prevazute pe ordinea de zi a primei adunari in prezenta actionarilor reprezentand orice parte a capitalului social. In cazul in care AGOA este convocata in mod valabil, hotararile se vor adopta in baza majoritatii voturilor exprimate. Actul Constitutiv prevede cerinte mai mari privind cvorumul pentru prima convocare AGOA fata de cerintele minime de cvorum prevazute in Legea Societatilor (si anume, $\frac{1}{4}$ din totalul drepturilor de vot).

Conform Actului Constitutiv, AGEA este considerata convocata in mod valabil si poate adopta hotarari in cazul in care sunt prezenti, la prima convocare, actionarii reprezentand cel putin $\frac{3}{4}$ din capitalul social. In cazul in care AGA nu poate lua masuri din cauza nerespectarii cerintelor mentionate mai sus cu privire la cvorum, adunarea poate fi convocata inca o data pentru a dezbate aspectele prevazute pe ordinea de zi a primei adunari in prezenta actionarilor reprezentand jumatate din capitalul social. In cazul in care AGEA este convocata in mod valabil, hotararile se vor adopta in baza voturilor exprimate de actionarii prezenti sau reprezentati care detin jumatate din capitalul social (la prima convocare) sau o treime din capitalul social (la a doua convocare). Actul Constitutiv prevede cerinte mai mari privind cvorumul pentru prima convocare a AGEA, fata de cerintele minime de cvorum prevazute in Legea Societatilor (si anume $\frac{1}{4}$ din totalul drepturilor de vot) si, de asemenea, prevede cerinte mai mari privind cvorumul pentru urmatoare convocari, fata de cerintele minime prevazute in Legea Societatilor (si anume, $\frac{1}{5}$ din totalul drepturilor de vot).

Există majorități calificate în Noul Act Constitutiv, astfel cum este detaliat în secțiunea „Planul de Acțiune de Governanță Corporativă”, iar pentru restul deciziilor AGA prevederile legii privind majoritățile se aplică.

Prin exceptie de la prevederile mentionate mai sus, potrivit Legii Pietei de Capital, pentru hotararile privind ridicarea dreptului de preferinta al actionarilor de a subscrie noi actiuni in cazul majorarilor de capital social prin aport in numerar, precum si pentru hotararile privind majorarea capitalului social prin

aporturi în natură este necesară prezenta acționarilor reprezentând trei părți din numărul titularilor capitalului social iar hotărârile vor fi luate cu voturile deținute de acționarii reprezentând cel puțin $\frac{3}{4}$ din drepturile de vot.

Societatea acordă drepturi egale tuturor acționarilor săi. În acest sens, Societatea pune la dispoziția acționarilor săi toate informațiile necesare pentru ca aceștia să poată să își exercite drepturile, inclusiv informații cu privire la AGA, alocarea dividendelor și distribuția sau emiterea de acțiuni noi.

Un acționar nu are dreptul de a-și exprima votul cu privire la orice contract, acord sau altfel de propunere în cadrul căreia respectivul acționar, sau o persoană interesată având legături cu acesta, are un interes. Acționarul care nu respectă această prevedere poate fi ținut răspunzător față de Societate pentru orice daune suferite de aceasta, cu excepția cazurilor în care, fără votul respectivului acționar, s-ar fi obținut majoritatea legală necesară pentru adoptarea hotărârii.

Actul Constitutiv și Noul Act Constitutiv este disponibil pe site-ul Societății la adresa: www.electrica.ro.

TRANZACTII CU PARTI AFILIATE

In cadrul Situatiilor Financiare Consolidate Auditate, se considera ca partile sunt afiliate in conformitate cu cerintele Standardului International de Contabilitate 24 „**Prezentarea informatiilor privind partile afiliate**”. Societatea este, si a fost, parte la numeroase contracte si alte acorduri cu anumite societati detinute de Stat.

Afiliatii includ, in conformitate cu prevederile IFRS, societatile aflate sub controlul comun al Statului si in care Statul detine o influenta semnificativa.

Asa cum este prezentat in Situatiile Financiare Consolidate Auditate pentru anii 2013, 2012 si 2011 precum si in Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditata la 31 martie 2014, Grupul are tranzactii cu alte entitati controlate de Stat in cursul normal al activitatii sale, referitoare in principal la achizitia de energie electrica, servicii de transport si sistem si vanzari de energie electrica. Pentru mai multe detalii cu privire la aceste tranzactii, a se vedea Nota 31 Parti Afiliate din Situatiile Financiare Consolidate Auditate pentru anii 2013, 2012, 2011 si Nota 12 Parti Afiliate din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Neauditata la 31 martie 2014.

CONTRACTE IMPORTANTE

Urmatoarele contracte selectate au fost incheiate intre membrii Grupului si sunt, sau ar putea fi, importante sau pot contine prevederi in baza carora Societatea are anumite obligatii sau drepturi care sunt, sau ar putea fi, importante pentru Grup la data prezentului Prospect. In plus, Societatea mai are o serie de contracte importante la care sunt parte membrii Grupului si care sunt contracte încheiate în cursul normal al afacerii..

Contracte de concesiune a distributiei de energie electrica

EDTS, EDMN si EDTN isi desfasoara in prezent activitatea licentiata de distributie a energiei electrice in baza urmatoarelor contracte de concesiune incheiate cu Ministerul roman al Economiei si Comertului:

- Contractul de concesiune nr. 7 din data de 1 august 2005 in baza caruia EDTN presteaza in conditii de exclusivitate serviciul public de distributie a energiei electrice in Transilvania de Nord, acoperind judetele Maramures, Bistrita-Nasaud, Cluj, Bihor, Salaj si Satu Mare;
- Contractul de concesiune nr. 10 din data de 10 octombrie 2005 in baza caruia EDTS presteaza in conditii de exclusivitate serviciul public de distributie a energiei electrice in Transilvania de Sud, acoperind judetele Alba, Brasov, Covasna, Harghita, Mures si Sibiu; si
- Contractul de concesiune nr. 9 din data de 7 octombrie 2005 in baza caruia EDMN presteaza in conditii de exclusivitate serviciul public de distributie a energiei electrice in Muntenia de Nord, acoperind judetele Braila, Buzau, Vrancea, Galati, Prahova si Dambovita;

(denumite colectiv „**Contractele de Concesiune**”).

Activele utilizate de fiecare concesionar in vederea desfasurarii activitatii sale cuprind reseaua de distributie a energiei electrice si terenurile aferente care fie apartin concesionarului, fie apartin unor terti. Redevanta anuala platita de concesionar in baza fiecarui Contract de Concesiune este egala cu 1% din tariful de distributie a energiei electrice aplicabil cantitatii anuale de energie electrica distribuita de acesta. Redevanta se calculeaza anual si se plateste pana la data de 31 ianuarie a anului urmatoar perioadei pentru care a fost calculata (in anul 2013 valoarea agregata a redeventelor platite de cele trei filiale de distributie a fost de 1.849.522,21 RON). Durata fiecarui Contract de Concesiune este de 49 de ani. Durata fiecarui Contract de Concesiune poate fi prelungita pentru o perioada egala cu jumatate din durata sa initiala. In cazul unei prelungiri a duratei, partile trebuie sa incheie un act aditional la Contractul de Concesiune cu cel putin sase luni inainte de expirarea duratei acestuia. In conformitate cu prevederile art. 2. (2) (i) din Legea nr. 219/1998 si ale art. 23 (1) din legea energiei electrice nr. 318/2003, activele apartinand Statului care au legatura cu activitatea de distributie a energiei electrice, pot face obiectul Contractelor de Concesiune. La expirarea unui Contract de Concesiune, Ministerul Economiei si Comertului din Romania poate cumpara activele relevante utilizate pentru prestarea serviciului de distributie a energiei electrice de la concesionari, impreuna cu orice drepturi aferente. Pretul de cumparare pentru aceste active este egal cu valoarea BAR considerata de autoritatea competenta la stabilirea tarifelor din anul in care se exercita optiunea in cazul rezilierii fara culpa, sau cu valoarea considerata de autoritatea competenta la stabilirea tarifelor din anul in care se exercita optiunea redusa cu 10% in cazul rezilierii din culpa concesionarului sau din cauza intrarii concesionarului in procedura de insolventa, faliment, lichidare sau dizolvare. Concedentul va efectua plata intr-un termen care nu poate depasi 2 ani si jumatate. Pentru perioada de timp scursa de la transferul de active pana la data platii efective, concesionarul are dreptul la o dobanda la nivelul dobanzii practicate pe piata bancara, dobanda platita trimestrial de catre concedent.

Ministerul Economiei si Comertului poate denunta unilateral Contractele de Concesiune prin transmiterea unei notificari in acest sens, cu 60 de zile inainte, dupa cum urmeaza:

- (i) in cazul in care societatea face obiectul unei proceduri de insolventa, reorganizare judiciara sau faliment, dizolvare sau lichidare;
- (ii) in cazul in care ANRE retrage licenta de distributie, sau aceasta expira fara ca o noua licenta sa fie obtinuta;
- (iii) in cazul in care rezilierea este determinata de interesul national sau local.

De asemenea, rezilierea poate interveni in cazul in care una dintre parti isi incalca obligatiile asumate in contractul de concesiune, incalcare care nu este remediata de partea in culpa in termenul notificat de partea ce nu este in culpa (termenul de remediere nu poate fi mai mic de 30 de zile). Rezilierea va avea loc in momentul in care partea in culpa primeste notificarea de reziliere, fara a fi necesare alte formalitati.

Conform prevederilor art. 2 (2) (i) din Legea nr. 219/1998, precum si cele ale art. 23 (1) din legea energiei electrice nr. 318/2003, aflate in vigoare la data incheierii contractelor de concesiune, activele aflate in proprietatea publica sau privata a statului, precum si activitatea de distributie a energiei electrice pot fi date in concesiune.

In conformitate cu Ordinul Ministrului Industriei si Resurselor nr. 361/2002, contractele de concesiune a serviciilor de distributie a energiei electrice trebuie acordate prin licitatie deschisa sau prin licitatie deschisa cu etapa de pre-sectie. In cazul in care in urma licitatiei deschise nu este declarat niciun castigator, autoritatea contractanta va initia procedura de negociere directa. Contractele de Concesiune prevad in preambul faptul ca autoritatea concedenta (si anume, Ministerul Economiei si Comertului) este autorizata sa incheie contracte de concesiune in baza, *inter alia*, proceselor verbale de adjudecare a concesiunilor nr. 457/26.05.2005 (pentru EDTS), nr. 544/26.05.2005 (pentru EDMN) si nr. 547/26.05.2005 (pentru EDTN).

Este important de mentionat faptul ca, in conformitate cu legea energiei electrice nr. 318/2003 in vigoare la data incheierii Contractelor de Concesiune. Contractele de Concesiune trebuiau publicate in Monitorul Oficial in vederea intrarii lor in vigoare. In acest sens, mentionam faptul ca nici unul din contractele de concesiune aferente serviciului de distributie a energiei electrice aferente tuturor celor opt zone geografice ale Romaniei nu a fost publicat in Monitorul Oficial, ci doar ordinele Ministrului Economiei si Comertului prin care se aproba cateva dintre aceste contracte de concesiune. In ceea ce priveste filialele de distributie ale Grupului, a fost publicat in Monitorul Oficial doar Ordinul Ministrului Economiei si Comertului nr. 492/2006 prin care se aproba Contractul de Concesiune nr. 10/10.10.2005 incheiat cu EDTS.

In conformitate cu conditiile asociate Licentelor de Distributie, acestea din urma au dreptul de a presta serviciile de distributie a energiei electrice in mod exclusiv, in zonele relevante ale acestora (asa cum au fost mentionate mai sus). Cu toate acestea, conform Metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distributie a energiei electrice aprobata prin Ordinul ANRE nr. 72/2013, operatorul de distributie este definit ca fiind o entitate care detine (i) reseaua de distributie a energiei electrice si (ii) concesiunea asupra serviciului de distributie a energiei electrice. Prin urmare, este posibil ca pana la publicarea Contractelor de Concesiune in Monitorul Oficial, EDTS, EDMN si EDTN sa nu fie considerate distribuitori de energie electrica la calcularea tarifelor pentru serviciile de distributie aprobate de ANRE, iar astfel este posibil ca ANRE sa nu poata sau sa nu accepte sa calculeze si sa aprobe tarifele de distributie pentru EDTS, EDMN si EDTN. Cu toate acestea, mentionam faptul ca lipsa indeplinirii formalitatii de publicare nu a impiedicat, in practica, ANRE sa aprobe tarifele de distributie pentru EDTS, EDMN si EDTN.

Contracte de furnizare a energiei electrice incheiate intre Electrica Furnizare si CFR

Electrica Furnizare este parte la un numar de 837 contracte de furnizare a energiei incheiate cu CFR in calitate de consumator reglementat, cel mai important client al Electrica Furnizare pe piata cu amanuntul si operatorul de transport feroviar detinut de Stat. In anul 2011, CFR a acumulat o datorie semnificativa fata de Electrica Furnizare in valoare de aproximativ 609 milioane RON pentru furnizarea de energie electrica, care la acel moment reprezenta 23,11% din creantele brute consolidate ale Grupului.

In urma emiterii HG nr. 1246/2011 pentru majorarea bugetului Ministerului Transporturilor si Infrastructurii in vederea platii datoriilor catre furnizorii de energie si a OUG nr. 25/2012 pentru acordarea de catre Ministerul Finantelor a unui imprumut catre CFR pentru plata datoriilor catre furnizorii de energie, Electrica Furnizare si CFR au incheiat un contract de tranzactie pentru solutionarea acestor datorii („**Contractul de Tranzactie CFR 2012**”).

Contractul de Tranzactie CFR 2012 prevedea faptul ca in cazul in care CFR isi achita datoria principala, plus cheltuielile de executare silita, rezultate in urma furnizarii de energie in valoare de 316.396.000 RON, atunci Electrica Furnizare renunta la penalitatile de intarziere in suma de 222.903.000 RON. Aceasta plata trebuia sa fie efectuata nu mai tarziu de data de 30 noiembrie 2012. In plus, partile au convenit ca CFR sa plateasca cheltuielile suportate de Electrica Furnizare pentru recuperarea datoriilor CFR pana in data de 31 decembrie 2012, in baza unui raport ce trebuia pregatit de ANAF.

Conform Contractului de Tranzactie CFR 2012, in cazul in care CFR nu platea oricare dintre sumele restante in baza contractelor de furnizare a energiei incheiate cu Electrica Furnizare sau datorate in baza Contractului de Tranzactie CFR 2012, sau in cazul in care Contractul de Tranzactie CFR 2012 era reziliat din orice motiv, atunci renuntarea la penalitatile de intarziere ar fi fost revocata si toate sumele restante ar

fi devenit scadente si platibile cu efect imediat. In plus, Electrica Furnizare avea dreptul de a rezilia Contractul de Tranzactie CFR 2012 prin transmiterea unei notificari in acest sens cu 30 de zile inainte de data incetarii.

In data de 23 noiembrie 2012, CFR a achitat suma de 314.721.000 RON catre Electrica Furnizare pentru compensarea sumelor datorate in baza Contractului de Tranzactie CFR 2012 si, in consecinta, Electrica Furnizare a renuntat la penalitatile de intarziere in valoare de 238.399.000 RON.

In data de 25 aprilie 2014, Electrica Furnizare a incheiat cu CFR conventia privind stingerea unor datorii ale CFR („**Contractul de Tranzactie CFR 2014**”), conform careia CFR va plati principalele sale datorii pentru perioada 2012-2013 in cuantum de 221.182.739,88 RON (221.077.174,71 RON reprezentand contravaloarea energiei electrice, 100.211,61 RON reprezentand cheltuieli de judecata, 3.673,56 RON reprezentand taxe de deconectare-reconectare, 1.680,00 RON reprezentand taxe radio-tv). Atunci cand va fi adoptat un act normativ care sa permita Electrica Furnizare anulara tuturor penalitatilor de intarziere in cuantum de 28.865.074,14 RON, conducerea Electrica Furnizare va lua toate masurile necesare pentru ca AGA Electrica Furnizare sa aprobe scutirea CFR de toate aceste penalitati. La data de 13 mai 2014, CFR a platit Electrica Furnizare suma de 221.182.739,88 RON.

In cazul in care actul normativ care ar permite Electrica Furnizare sa anuleze penalitatile CFR nu este adoptat in trei luni de la data semnarii Contractului de Tranzactie CFR 2014, CFR va trebui sa comunice Electrica Furnizare, in termen de 30 de zile de la expirarea perioadei de trei luni, modalitatea in care va plati penalitatile.

Contracte cadru de leasing operational de vehicule

Electrica Serv a incheiat sapte contracte de leasing de vehicule cu New Kopel Romania S.R.L., RCI Finantare Romania S.R.L., Inncity Car Rental S.R.L., si Operational Autoleasing S.R.L., conform carora aceste societati se obliga sa inchirieze catre Electrica Serv diverse vehicule pentru transport de persoane si marfa, precum si utilaje industriale cum ar fi excavatoare.

Contractul cadru nr. 54, este incheiat la 26 septembrie 2013 intre Electrica Serv (beneficiarul) si Operational Autoleasing SRL (contractantul) pentru o perioada de 57 luni. Conform acestui contract, contractantul a agreeat sa inchirieze pana la 600 de vehicule pentru un pret de 9.831.816 EURO. Plata conform contractului de leasing se efectueaza in 57 de rate lunare.

In baza unui contract subsecvent din data de 16 octombrie 2013, contractantul s-a obligat sa inchirieze beneficiarului un numar de 390 de vehicule pentru un pret de 29.557.957,00 RON. In ceea ce priveste alt contract subsecvent incheiat pe 25, februarie 2014, contractantul s-a obligat sa inchirieze catre beneficiar un numar de 205 vehicule pentru un pret de 14.043.916,95 RON.

Contractul de servicii postale incheiat de Electrica Furnizare cu Tipo Direct S.R.L.

Electrica Furnizare a incheiat un contract de servicii cu Tipo Direct SRL in data de 20 decembrie 2013 pentru furnizarea de servicii postale. Contractul va expira la data de 31 decembrie 2014. Conform contractului, Electrica Furnizare trebuie sa plateasca o suma totala de 30.468.750 RON pentru serviciile furnizate.

Contractele de prestari servicii referitoare la serviciul AMR incheiate de Electrica cu filialele sale de distributie

Electrica a incheiat in 2012 contracte de prestari servicii cu fiecare dintre filialele sale de distributie pentru prestarea de servicii de achizitie date din sistemul de Citire Automata a Contoarelor („AMR”) detinut de catre Electrica. Aceste contracte de prestari servicii expira dupa o perioada de 5 ani. Conform contractelor, toate filialele de distributie trebuie sa plateasca Electrica suma totala lunara de 394.878 RON pentru serviciile furnizate.

Contractele de prestari servicii incheiate de Electrica Serv cu EDTN si EDMN

In baza acordului cadru incheiat in martie 2012, Electrica Serv a incheiat contracte de prestari servicii cu EDTN si EDMN pentru furnizarea de servicii de mentenanta, auto, de proiectare, de sanatate si medicina muncii si de prevenire si stingere a incendiilor. Aceste contracte expira la sfarsitul lunii iunie si august 2014 si au o valoare totala de maxim 88.8 milioane RON.

Acordurile cadru de servicii incheiate de filialele Electrica cu Sindserv S.A. si Alt Univers Company 2002 S.A.

Electrica, in numele fiecareia dintre filialele sale de distributie, a incheiat acorduri cadru de servicii cu Sindserv S.A. si Alt Univers Company 2002 S.A. pentru prestarea de servicii de citire contoare de energie electrica si activitati conexe serviciului de distributie. Aceste contracte expira in martie 2015 si au o valoare totala de aproximativ 92.5 milioane RON.

De asemenea, Electrica Furnizare a incheiat cu Alt Univers Company 2002 S.A. si Sindserv S.A. un acord cadru de servicii pentru furnizarea de servicii de relatii cu clientii si servicii conexe serviciului de furnizare a energiei. Acest contract expira in aprilie 2015, iar valoarea serviciilor prestate in baza acestuia este de 32.615.840 RON .

Acordul cadru incheiat de filialele de distributie cu Electrica Serv

Conform acordului cadru de prestari servicii incheiat in mai 2014 de Electrica Serv cu EDMN, EDTS si EDTN, Electrica Serv va furniza in baza unor contracte subsecvente servicii integrate de mentenanta, auto, proiectare, sanatate si medicina muncii, pentru un pret total de maxim 906.783.873,98 RON. Acordul cadru este incheiat pentru o perioada de 24 de luni si va expira in iunie 2016.

Contractele de inchiriere incheiate de Electrica si filialele sale de distributie cu RCS&RDS si Romtelecom

EDMN a incheiat doua contracte de inchiriere cu RCS&RDS S.A. in data de 15 ianuarie 2004, pentru inchirierea de stalpi suport de energie pentru amplasarea cablurilor RCS&RDS. Aceste contracte au fost incheiate pentru o perioada de 17 ani. In baza acestor contracte, RCS&RDS plateste lunar catre EDMN o chirie pe stalp sau pe kilometru de cablu.

In baza unui alt contract cu RCS&RDS din data de 15 ianuarie 2004, EDMN inchiriaza cablu de fibra optica de la RCS&RDS montata pe stalpi suport de energie. Contractul este valabil pentru o perioada de 17 ani. In baza acestui contract EDMN plateste o chirie lunara per kilometru de fibra optica catre RCS&RDS.

Electrica, in calitate de mandatar, impreuna cu fiecare dintre filialele sale de distributie EDTN, EDTS and EDMN ca locatori, au incheiat un contract de inchiriere cu Romtelecom in data de 28 decembrie 2012, valabil pana la 31 decembrie 2014, pentru utilizarea temporara a stalpilor de sustinere a liniilor de distributie a energiei.

Conventia de colaborare dintre Electrica si RCS&RDS

Electrica a incheiat conventia de colaborare nr. 91/20.07.1999 cu Romania Cable Systems SA (societate din grupul RCS&RDS), pe o perioada de 20 de ani de la data semnarii. In baza conventiei, Electrica si Romania Cable Systems S.A. au agreeat colaborarea pentru dezvoltarea unei retele de fibra optica in schimbul acordarii Electrica de suport pentru transmisii de date. Conventia se prelungeste de drept pe o perioada stabilita de parti, daca niciuna dintre parti nu solicita incetarea colaborarii cu cel putin 60 de zile inainte de data expirarii termenului initial.

Contractul cadru de inchiriere incheiat cu Vodafone Romania S.A.

EDMN a incheiat contractul cadru de inchiriere nr. FN02-181/26.08.2002, valabil pana la data de 20 iulie 2019, pentru inchirierea exclusiva de cabluri de fibra optica si inchirierea non-exclusiva a stalpilor de tensiune cu Vodafone Romania S.A., in baza incheierii Vodafone Romania S.A. furnizeaza EDMN capacitate de linii de comunicatii, pentru o chirie lunara. Contractul nu poate fi denuntat unilateral de niciuna dintre parti.

Contractul de asociere in participatiune incheiat de Electrica cu Primaria Chirnogeni

Electrica a incheiat Contractul de asociere in participatiune nr. 110 din 30 noiembrie 2009 cu Primaria Chirnogeni, in baza unui acord de asociere incheiat intre Primaria Chirnogeni, Eolian Power S.R.L. si Electrica. In baza contractului de asociere in participatiune Electrica a agreeat sa furnizeze elementele tehnice necesare dezvoltarii parcului eolian, iar Primaria Chirnogeni a agreeat sa puna la dispozitia Electrica suprafetele de teren necesare pentru dezvoltarea proiectului. Contractul este incheiat pe o perioada de 49 de ani si nu poate fi denuntat in mod unilateral de catre niciuna din parti, sub sanctiunea platii de daune interese.

Acordul cadru cu BERD

Societatea este in negocieri avansate cu BERD in vederea incheierii unui acord cadru pentru implementarea unui plan de actiune de guvernanta corporativa si a unui plan de actiune de mediu si social, in contextul unei potentiale investitii strategice im Societate.

REGLEMENTARE

Industria energiei electrice

Autoritate de reglementare

Activitatea de distributie si furnizare a energiei electrice in Romania este reglementata de ANRE. ANRE aproba tarifele reglementate stabilite pe baza principiilor de piata pentru activitatea de distributie a energiei electrice, precum si pentru furnizarea energiei catre consumatorii care nu au optat pentru exercitarea dreptului de eligibilitate de a-si schimba furnizorul. In plus, ANRE implementeaza si monitorizeaza respectarea reglementarilor din domeniul functionarii pietei de energie, cu accent deosebit pe eficienta pietei, concurenta, transparenta si protectia consumatorilor.

In acest scop, in conformitate cu Legea Energiei si OUG nr. 33/2007, astfel cum a fost modificata si completata prin Legea nr. 160/2012 privind organizarea si functionarea ANRE, aceasta adopta ordine, decizii si avize pentru implementarea si elaborarea legislatiei secundare, inclusiv reglementari pentru:

- acordarea de autorizatii pentru realizarea de noi capacitati energetice de productie a energiei electrice, inclusiv de capacitati de productie a energiei electrice si termice in cogenerare, sau re tehnologizarea acestora;
- acordarea de licente pentru:
 - a) exploatarea comerciala a capacitatilor de productie a energiei electrice;
 - b) exploatarea comerciala a capacitatilor de productie a energiei termice in cogenerare;
 - c) prestarea serviciului de transport al energiei electrice;
 - d) prestarea serviciului de sistem;
 - e) prestarea serviciului de distributie a energiei electrice;
 - f) administrarea pietelor centralizate;
 - g) activitatea de furnizare a energiei electrice.
- preturi si tarife, cum ar fi preturile reglementate pentru furnizarea de energie catre clientii casnici sau tarifele pentru serviciile furnizate de Transelectrica si distribuitorii de energie electrica;
- conditiile tehnice si comerciale pentru exploatarea in siguranta a SEN si a retelei nationale de distributie a energiei electrice;
- functionarea pietei energiei;
- promovarea productiei de energie din surse regenerabile; si
- autorizarea persoanelor fizice si juridice care isi desfasoara activitatea in sectorul energetic.

Distribuitorii si furnizorii de energie electrica, inclusiv Electrica, pot elabora proceduri tehnice si reglementari avand ca obiect aspecte ale activitatii reglementate desfasurate, de la racordarea la retea si intretinerea retelei, pana la standardele de protectie a consumatorilor, unele dintre acestea fiind aprobate de catre ANRE.

Cadrul de reglementare

Titlul I din Legea Energiei transpune (i) un numar substantial de dispozitii juridice impuse prin Directiva 2009/72/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 13 iulie 2009 privind normele comune pentru piata interna a energiei electrice si de abrogare a Directivei 2003/54/CE, care face parte din cel de-al Treilea Pachet privind Energia („**Directiva privind Energia Electrica**”), (ii) Directiva 2005/89/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 18 ianuarie 2006 privind masurile menite sa garanteze siguranta aprovizionarii cu energie electrica si investitiile in infrastructuri si (iii) art. 4 alin. (3) din Directiva 2004/8/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 11 februarie 2004 privind promovarea cogenerarii pe baza cererii de energie termica utila pe piata interna a energiei si de modificare a Directivei 92/42/EEC.

In iulie 2012, a fost adoptata Legea Energiei. Legea prevede ca activitatea de furnizare a energiei electrice in Romania trebuie separata de activitatea de distributie a energiei electrice si dezvolta in continuare prevederile din legea anterioara a energiei nr. 13/2007 cu privire la separarea activitatilor de

distributie si furnizare a energiei electrice in Romania. In ceea ce priveste Grupul, aceasta „separare” a avut loc in anul 2007, in temeiul HG nr. 675/2007.

Drept consecinta, in cazul in care o societate de distributie face parte dintr-o intreprindere integrata pe verticala, aceasta trebuie sa fie independenta cel putin in ceea ce priveste forma juridica, organizarea si procesul decizional fata de celelalte activitati ale sale, in particular:

- persoanele responsabile cu administrarea societatii nu pot activa in organele de conducere ale intreprinderii integrate pe verticala care sunt responsabile, in mod direct sau indirect, de desfasurarea curenta a activitatii de furnizare a energiei electrice;
- trebuie luate masuri adecvate pentru a asigura independenta persoanelor responsabile cu administrarea societatii;
- aceasta are dreptul de a lua decizii independente fata de intreprinderea integrata pe verticala, in legatura cu activele necesare pentru functionarea, intretinerea si dezvoltarea activitatii reglementate a acesteia, si nu va accepta instructiuni de la societatea-mama in legatura cu activitatea sa zilnica sau deciziile individuale adoptate in legatura cu activitatile legate de distributie.

In data de 17 iulie 2013, CE a trimis Romania in fata Curtii Europene de Justitie, reclamand ca anumite dispozitii ale Directivei privind Energia Electrica legate de liberalizarea preturilor pentru energie electrica in Romania sunt in continuare neimplementate. Aceasta solicitare se afla in prezent pe rolul Curtii Europene de Justitie, iar Guvernul Romaniei intreprinde demersuri pentru a solutiona sesizarea.

Conform graficului de liberalizare aprobat de Guvernul Romaniei in data de 13 martie 2012, tarifele reglementate pentru energia electrica furnizata consumatorilor casnici si celor asimilati consumatorilor casnici, care nu si-au exercitat dreptul de a schimba furnizorul (definiti ca societati cu mai putin de 50 de salariati si o cifra de afaceri anuala sau valoare totala a activelor mai mica de 10 milioane EURO) ar trebui eliminate pana la data de 1 ianuarie 2018. In cazul clientilor noncasnici, tarifele reglementate pentru energia electrica au fost liberalizate complet incepand cu data de 1 ianuarie 2014. Consumatorilor care nu si-au exercitat dreptul de a schimba furnizorul li se aplica tarife avizate de ANRE.

Licente

Pentru a desfasura activitatile de distributie si furnizare in domeniul energiei electrice in Romania, un operator trebuie sa obtina anumite autorizatii si/sau licente emise de ANRE. In conformitate cu Legea Energiei si Regulamentul aprobat prin Ordinul ANRE nr. 48/2013 pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice („**Regulamentul privind Autorizatiile si Licentele**”), o licenta emisa de ANRE este necesara pentru desfasurarea activitatii de distributie si furnizare a energiei electrice in Romania, precum si pentru alte activitati reglementate, cum ar fi productia de energie electrica, productia de energie termica in cogenerare, transportul energiei electrice, realizarea serviciilor de sistem si administrarea pietelor centralizate de energie electrica. Licentele acordate inainte de intrarea in vigoare a Regulamentului privind Autorizatiile si Licentele raman in vigoare in conformitate cu termenii si conditiile lor pre-existente, pana la expirarea acestora. Durata maxima a licentei este de 25 de ani, cu exceptia unei licente de furnizare a energiei electrice, care poate fi acordata numai pentru o perioada de pana la zece ani. Durata acestor licente nu poate fi prelungita cu o perioada mai mare decat maximul perioadei initiale. Principalele licente de functionare ale Grupului eliberate de ANRE sunt prezentate in capitolul „*Activitatea Societatii—Principalele Licente de Functionare*”.

ANRE nu va acorda autorizatii si/sau licente (i) persoanelor juridice al caror actionar majoritar sau administrator a actionat in trecut ca actionar majoritar sau administrator al unei persoane juridice autorizate care nu si-a indeplinit obligatiile de plata rezultate din tranzactiile desfasurate pe piata energiei electrice, (ii) persoanelor juridice aflate in procedura de insolventa sau de faliment, sau (iii) solicitantilor care au fost sanctionati de ANRE, consecinta fiind retragerea autorizatiei sau licentei in perioada premergatoare de cinci ani.

Licenta poate fi modificata de ANRE, din oficiu sau la solicitarea titularului, in urmatoarele situatii:

- daca imprejurarile initiale s-au schimbat fata de data acordarii licentei;
- la producerea anumitor evenimente care afecteaza semnificativ, sau atrag imposibilitatea desfasurarii activitatilor autorizate/licentiate de catre titularul licentei;

- in cazul in care situatia unui titular de licenta s-a modificat ca urmare a fuziunii, divizarii sau transformarii, sau daca titularul a fost supus unei schimbari a denumirii, sediului social, capitalului social sau a patrimoniului;
- daca este necesar pentru actualizarea datelor tehnice inscrise in licenta; si
- daca un titular de licenta solicita prelungirea termenului de valabilitate al licentei.

In cazul in care un titular de licenta nu isi indeplineste obligatiile legale sau conditiile prevazute in licenta, ANRE va acorda titularului un termen de conformare de cel mult sase luni, daca neindeplinirea nu este consecinta culpei acestuia si daca respectiva situatie poate fi remediata. In cazul in care titularul se afla in culpa, ANRE va suspenda licenta pe perioada necesara pentru a remedia incalcarea.

ANRE poate retrage o licenta, indiferent de culpa titularului, daca situatia rezultata din neconformitate nu poate fi remediata.

ANRE poate, de asemenea, suspenda licenta (i) la solicitarea motivata a titularului, (ii) in cazul in care o alta autoritate a suspendat un act (cum ar fi aviz, autorizatie, contract, aprobare) depusa de titular la ANRE pentru obtinerea respectivei autorizatii/licente, (iii) in cazul in care activitatea autorizata este periculoasa sau daunatoare pentru persoane, proprietate si/sau mediu, sau (iv) in timpul verificarilor realizate de ANRE ca urmare a unei contestatii fata de acordarea unei licente.

O licenta poate fi, de asemenea, retrasa de ANRE (i) la solicitarea motivata a titularului, (ii) in cazul falimentului sau incapacitatii titularului, (iii) in cazul in care titularul vinde capacitatea energetica relevanta sau inchirierea sau concesiunea ce sta la baza activitatii autorizate expira, (iv) in cazul in care o alta autoritate a anulat un aviz, o autorizatie, contract sau aprobare depusa de titular la ANRE in vederea obtinerii licentei, (v) in cazul in care titularul pierde titlul asupra proprietatii imobiliare pe care se afla capacitatile energetice care stau la baza activitatii autorizate, ca urmare a unei hotarari judecatoresti definitive, (vi) in urma unei contestatii admise in instanta cu privire la acordarea licentei (vii) in urma unei ordonante presedintiale sau hotarari judecatoresti prin care se dispune ca unitatile ce stau la baza activitatii autorizate prejudiciaza sau dauneaza in mod semnificativ persoanelor, proprietatii si/sau mediului, (viii) la solicitarea operatorului de transport si sistem ce urmeaza neindeplinirii repetate din partea titularului a obligatiilor de plata in calitate de participant, sau a contributiei pentru cogenerare (daca este cazul), sau (ix) in cazul in care titularul unei licente de furnizare si-a incalcat in mod repetat obligatia de achizitie de Certificate Verzi.

Toti titularii de licenta trebuie:

- sa respecte conditiile impuse prin licenta;
- sa tina evidente contabile separate pentru fiecare activitate licentiata, in cazul societatilor integrate pe verticala sau pe orizontala;
- sa mentina garantii financiare pentru a permite desfasurarea activitatii licentiate si pentru a asigura continuitatea serviciului;
- sa furnizeze ANRE orice informatii solicitate; si
- sa pregateasca si sa realizeze un audit si sa publice la timp situatiile contabile anuale consolidate.

Titularii de licenta trebuie sa plateasca ANRE o contributie in valoare de 0,08% din cifra de afaceri realizata in anul anterior din activitatile comerciale ce fac obiectul licentei. In anul 2014, aceasta contributie nu va fi mai mica de 2.500 RON. Pentru a calcula contributia anuala, un titular de licenta trebuie sa transmita ANRE informatii cu privire la cifra sa de afaceri aferenta activitatii ce face obiectul licentei si un raport financiar.

Reglementarea Pietei de Energie Electrica

Piata de energie electrica este impartita in piata reglementata si piata concurentiala. Pe ambele piete, energia electrica poate fi vanduta/achizitionata angro sau cu amanuntul.

Piata reglementata

Piata reglementata se refera la furnizarea energiei electrice catre clientii finali care nu si-au exercitat dreptul de a schimba furnizorii de energie, catre clientii casnici si consumatorii non-casnici.

Liberalizarea pentru clientii noncasnici s-a finalizat la sfarsitul anului 2013. Liberalizarea pentru consumatorii casnici a inceput la data de 1 iulie 2013 si este programata sa se incheie la 31 Decembrie 2017.

Preturile la energia electrica tranzactionata pe piata reglementata sunt aprobate de ANRE. Furnizarea energiei electrice pe piata reglementata poate fi realizata numai pe baza de contracte reglementate, care sunt aprobate si publicate de ANRE.

ANRE stabileste tarifele reglementate pentru clientii care nu au ales sa schimbe furnizorii, prin intermediul contractelor reglementate de vanzare-cumparare de energie electrica. ANRE poate aproba tarife si preturi reglementate distincte pentru energia electrica furnizata consumatorilor care nu au ales sa schimbe furnizorul, pana la eliminarea completa a tarifelor reglementate pentru consumatori la 1 ianuarie 2018. Incepand cu data de 1 septembrie 2012, furnizorul de ultima instanta aplica in factura un nou tarif de energie electrica activa denumit "Componenta de piata concurentiala" —CPC, care este aprobat de ANRE.

Conform Ordinului ANRE nr. 30/2012, venitul previzionat trebuie sa acopere costurile previzionate (de achizitie, aferent OTS, de distributie, de furnizare si cel prestat de operatorul pietei centralizate) plus profitul reglementat al activitatii de furnizare a energiei electrice. Acest profit reglementat era evaluat la 2,5% din costul prognozat de achizitie al energiei electrice.

Odata cu intrarea in vigoare a Ordinului ANRE nr. 82/2013, profitul reglementat al activitatii de furnizare a energiei electrice nu poate sa depaseasca o valoare maxima acceptata, care este determinata ca produsul profitului pe unitatea de energie electrica vanduta clientilor (lei/MWh) si energia electrica vanduta la tarife reglementate clientilor finali (MWh), eliminand procentul de 2,5% din costul prognozat de achizitie (pentru costuri reglementate).

Ulterior, ANRE a transmis tuturor furnizorilor o notificare, prin care comunica faptul ca la stabilirea tarifelor reglementate si a tarifului CPC au fost recunoscute un profit de 4 RON/MWh si un cost de furnizare de operare de 4,5 RON/client/luna. Aceste sume (i.e. un profit de 4 RON/MWh si un cost de furnizare de 4,5 RON/client/luna) sunt sumele aplicabile la acest moment, dar se pot modifica in viitor, intrucat nu sunt prevazute de Ordinului ANRE nr. 82/2013.

Categoriile de costuri ale furnizorului de ultima instanta, recunoscute in tarifele aplicate clientilor finali, dar numai pana la nivelul considerat a fi justificat de ANRE, sunt:

- costuri cu achizitia energiei electrice si CPC, in functie de gradul de alocare de catre ANRE a necesarului de energie electrica prin contracte reglementate;
- costuri aferente serviciului de transport al energiei electrice;
- costuri aferente serviciilor tehnologice de sistem si functionale;
- costuri aferente serviciului prestat de operatorul pietei centralizate de energie electrica participantilor la piata centralizata de energie electrica;
- costuri aferente serviciului de distributie a energiei electrice;
- costuri aferente activitatii de furnizare a energiei electrice pentru clientii finali care nu au uzat de dreptul de eligibilitate;
- costuri ocazionate de forta majora (daca este cazul).

Piata concurentiala

Tranzactionarea pe piata angro concurentiala este transparenta, publica, centralizata si nediscriminatorie. Preturile pot fi liber negociate de catre parti pe piata concurentiala cu amanuntul. Participantii pe piata angro pot tranzactiona energie electrica pe baza de contracte bilaterale incheiate pe piata centralizata dedicata. Incepand cu data de 19 iulie 2012, Legea Energiei nu permite incheierea de contracte de vanzare-cumparare pe piata angro de energie electrica in afara pietelor centralizate, decat pentru contractele de import/export de energie.

Codul Comercial al Pietei Anglo de Energie Electrica

In luna octombrie 2004, a fost adoptat noul Cod Comercial al Pietei Anglo de Energie Electrica. In baza acestui act normativ si a dispozitiilor Legii Energiei, o societate de furnizare poate tranzactiona energie electrica pe piata angro de energie electrica in anumite conditii. Una dintre acestea consta in cerinta asumarii unei responsabilitati de echilibrare sau transferarea acestei responsabilitati catre un tert. La data de 31 martie 2014, 11 furnizori de energie electrica si 98 producatori de energie electrica si-au transferat obligatiile de echilibrare catre Electrica prin incheierea unor contracte pentru servicii de echilibrare. Prin urmare, Electrica, in calitate de parte responsabila cu echilibrarea, si-a asumat responsabilitatea pentru suma dezechilibrelor intre productie, achizitie, import, consum, vanzare si export pentru titularii de licenta care si-au transferat responsabilitatea de echilibrare catre Electrica.

Piata angro de energie electrica

Piata angro de energie electrica include mai multe pietele independente operate de OPCOM. Participantii la piata angro de energie electrica sunt producatorii, Transelectrica, OPCOM, operatorii de distributie si furnizorii. Pe langa energie electrica, pe aceasta piata sunt, de asemenea, tranzactionate servicii tehnologice de sistem, servicii de sistem, servicii de transport si servicii de distributie. In cadrul pietei angro de energie electrica, OPCOM opereaza PCCB, PCCB-NC, PC-OTC, PZU, PI, Piata de Echilibrare, Piata Serviciilor Tehnologice, Piata pentru Alocarea Capacitatilor de Interconexiune Internationale si Piata Energiei Electrice pentru Clienti Finali Mari. Pentru informatii suplimentare cu privire la aceste pietele, a se vedea „Prezentarea Pietei—Piata Anglo de Energie Electrica”.

Tarife

ANRE stabileste tarifele pentru furnizarea reglementata de energie in baza Ordinului ANRE nr. 82/2013, care prevede metodologia de calcul pentru preturi si tarife pentru clientii finali ce nu uzeaza de dreptul de eligibilitate. Metodologia de calcul pentru tariful de distributie este aprobata prin Ordinul ANRE nr. 72/2013.

Metodologia de calcul a tarifelor pentru furnizarea de energie electrica pe piata reglementata

Metodologia de calcul pentru stabilirea tarifelor la energia electrica furnizata in baza contractelor reglementate este o metodologie de tip cos de tarife plafon. La calculul tarifelor de furnizare, ANRE tine cont de costurile rezonabile suportate de un furnizor de energie electrica, incluzand printre altele cele suportate pentru achizitionarea de energie electrica, transportul si distributia energiei electrice, serviciile tehnologice de sistem si participarea la piata de energie electrica OPCOM. Pe baza prognozelor referitoare la activitatea de furnizare, ANRE estimeaza tarifele si venitul furnizorilor. Venitul prognozat acopera costurile previzionate plus un profit reglementat. Aceste calcule vor ramane in vigoare pana la liberalizarea finala a pietei de furnizare a energiei electrice catre consumatori casnici, previzionata a avea loc in data de 1 ianuarie 2018.

Metodologia de calcul a tarifelor pentru distributia de energie

Tariful de distributie a energiei electrice este calculat prin impartirea cuantumului venitului reglementat la cantitatea de energie electrica prognozata a fi distribuita pe fiecare nivel de tensiune inainte de inceputul fiecarui an.

Tarifele de distributie sunt aprobate pentru fiecare operator de distributie a energiei electrice carora li s-a acordat concesiunea serviciului public de distributie de energie si sunt unice pentru reseaua de distributie operata de operatorul respectiv de distributie. Tarifele de distributie sunt diferite pentru fiecare nivel de tensiune (si anume, joasa tensiune, medie tensiune si inalta tensiune).

Venitul reglementat este venitul liniarizat in termeni nominali, la care sunt efectuate corectiile anuale. Venitul liniarizat este venitul obtinut din valoarea veniturilor tinta initiale, exprimata in termeni reali ai ultimului an al perioadei de reglementare precedente prin aplicarea unui factor de liniarizare la tarifele in vigoare in anul anterior si cantitatile de energie prognozate a fi distribuite.

Venitul tinta initial reprezinta venitul anual in termeni reali al ultimului an al perioadei de reglementare precedente, calculat pe baza costurilor prognozate reglementate ale serviciului de distributie aferente fiecarui an din perioada de reglementare, obtinut dupa aplicarea factorului de eficienta asupra costurilor de operare si mentenanta controlabile din anul anterior.

În stabilirea venitului reglementat, se vor exclude următoarele costuri:

- costuri suportate de afiliați ai distribuitorului;
- costuri aferente racordării noilor utilizatori, care sunt suportate de terți prin tarife de racordare;
- costuri suportate în legătură cu activitățile nereglementate realizate de operatorul de distribuție pentru care sunt utilizați rețeaua de distribuție și/sau salariații implicați în executia serviciilor de distribuție;
- costuri rezultate din plata de daune către utilizatori ca urmare a nerespectării standardului de performanță pentru serviciile de distribuție sau pentru daune suferite de rețelele electrice din cauza operatorului de distribuție;
- costuri rezultate din amenzi și penalități aplicate operatorului de distribuție;
- costuri rezultate din daune plătite către persoane fizice sau juridice pentru accidente sau daune produse de operatorul de distribuție, dispuse de o instanță.

Pentru ca ANRE să stabilească tariful de distribuție a energiei electrice, operatorii de distribuție trebuie să depună un program de investiții referitor la investițiile avute în vedere pentru a fi incluse în BAR la începutul fiecărei perioade reglementate de cinci ani. Odată aprobat de către ANRE, programul de investiții al operatorilor de distribuție este inclus în BAR și este remunerat în conformitate cu metodologia prevăzută în Ordinul ANRE nr. 72/2013. Tarifele sunt ajustate anual, în funcție de performanța în funcționare atinsă, inclusiv cantitățile de energie electrică distribuite, costuri necontrolabile, deprecierea și efectuarea cheltuielilor de capital previzionate.

ANRE ia în considerare următoarele costuri și venituri în legătură cu alte activități reglementate de licențele de distribuție, la calculul tarifelor de distribuție:

- emiterea avizelor de amplasament și a avizelor tehnice de racordare;
- realizarea lucrărilor de racordare la rețelele de distribuție;
- emiterea de studii de soluție în vederea racordării utilizatorilor la rețelele de distribuție; precum și
- costuri și venituri în legătură cu alte activități nereglementate.

De asemenea, ANRE verifică următoarele informații furnizate de un operator de distribuție la stabilirea sau revizuirea tarifelor pentru acesta:

- cantitatea de energie prognozată a fi distribuită, ținând cont de indicele de creștere economică prognozat de Comisia Națională de Prognoza pentru perioada în cauză;
- standardele de performanță și alte cerințe impuse operatorului de distribuție;
- stabilitatea tarifelor;
- consumul propriu tehnologic reglementat pe fiecare nivel de tensiune în conformitate cu planul de reducere aprobat de ANRE;
- dezvoltarea optimă a rețelei de distribuție;
- rata reglementată a rentabilității aplicată BAR;
- taxele stabilite de autoritățile statului aferente serviciilor de distribuție; și
- viabilitatea financiară a operatorului de distribuție.

Operatorul de distribuție va alocă costurile comune activităților de distribuție reglementate și/sau nereglementate în funcție de următoarele principii:

- cauzalitate economică—atribuirea costurilor acelor activități care le-au determinat;
- obiectivitate—atribuirea costurilor pe baza obiectivă;
- transparență—atribuirea pe baza de reguli definite; și
- continuitate—atribuirea pe baza unor reguli care se pastrează în timp; cu modificări numai în situații necesare și justificate.

Venitul tinta initial pentru fiecare an „t” din perioada de reglementare „p” este stabilit in functie de formula de mai jos:

$$V_{tinta, initial, t} = CC_{referinta} \times (1 - X_{initial})^t + CNC_t + CPT_t + NFRR_t + AM_{rt} + RBAR_t - V_t(ER)$$

unde

$V_{tinta, initial, t}$ = venitul tinta initial aferent unui an „t”;

$CC_{referinta} \times (1 - X_{initial})^t$ = costurile de operare si mentenanta controlabile obtinute dupa aplicarea factorului de eficienta $X_{initial}$ costurilor de operare si mentenanta controlabile de referinta ale perioadei de reglementare p;

CNC_t = costurile de operare si mentenanta necontrolabile;

CPT_t = costul cu energia necesara pentru acoperirea consumului propriu tehnologic aprobat de ANRE;

$NFRR$ = necesarul de fond de rulment;

AM_{rt} = amortizare reglementata aferenta activelor existente si noilor investitii eficiente, aprobate de ANRE;

$RBAR_t$ = rentabilitatea activelor existente si noilor investitii eficiente aprobata de ANRE;

$V_t(ER)$ = venitul rezultat din aplicarea tarifului reglementat de energie reactiva.

Principalele costuri de operare si mentenanta controlabile cuprind, printre altele, costurile cu materiile prime si materiale consumabile, utilitati, materiale, inclusiv aparate de masurare, inregistrate ca obiecte de inventar, lucrari de intretinere si reparatii executate de terti, locatii de gestiune si chirii, prime de asigurare, studii si cercetari, alte servicii executate de terti (inclusiv cursurile pentru perfectionarea personalului, comisioane si onorarii, protocol, publicitate, deplasari, transfer si detasari, cheltuieli postale si taxe de telecomunicatii), salariile personalului si despagubiri platite tertilor pentru efectuarea lucrarilor de mentenanta, stabilite prin acordul partilor.

Urmatoarele costuri sunt considerate a reprezenta costuri de operare si mentenanta necontrolabile de ANRE:

- costuri rezultate din plata taxelor si impozitelor catre autoritatile centrale si locale;
- costuri reglementate cu privire la cheltuieli speciale;
- contributii la fondul de sanatate, fonduri speciale, altele de aceeasi natura aferente fondului de salarii;
- costuri de distributie reglementate generate de utilizarea retelelor de distributie proprietatea altor operatori economici;
- costuri extraordinare determinate de forta majora;
- costuri generate de imposibilitatea intreruperii alimentarii cu energie electrica a unor societati comerciale, in baza unui act de legislatie primara;
- costuri cu despagubirile stabilite prin hotarare judecatoreasca si platite de operatorul de distributie catre terti pentru efectuarea lucrarilor de mentenanta.

Costurile aferente cu energia necesara pentru acoperirea consumului propriu tehnologic sunt estimate in functie de costul de achizitie a energiei si costurile serviciilor de transport, serviciilor de sistem si de administrare piata.

Pentru calcularea necesarului de fond de rulment se va utiliza formula de mai jos:

$$NFRR = 1/12 \times C_{OM} \times RRR$$

unde

$NFRR$ = necesarul de fond de rulment;

C_{OM} = costuri de operare si mentenanta controlabile si necontrolabile;

RRR = rata reglementata a rentabilitatii.

Costul cu amortizarea reglementata se determina ca suma amortizarii BAR initiale si amortizarii mijloacelor fixe inregistrate in contabilitate in fiecare an, urmand formula de mai jos:

$$AM_{rt} = AM_{BARinitial} + AM_{existente} + AM_{inv}$$

AM_{rt} = amortizare reglementata aferenta unui an generic „t”;

$AM_{BARinitial}$ = amortizare BAR initiala stabilita prin metoda liniara pentru o durata normala de viata de 25 de ani;

$AM_{existente}$ = amortizarea anuala totala a mijloacelor fixe aferente fiecarui an, inregistrate in lista de mijloace fixe a societatii in perioada 1 ianuarie 2005–31 decembrie a anului „t-1”;

AM_{inv} = amortizarea mijloacelor fixe prognozate a fi puse in functiune/puse in functiune in cursul anului „t”.

In vederea determinarii RBAR prognozata, se va utiliza formula de mai jos:

$$RBAR_t = RRR \times \frac{BAR_{t1ian} + BAR_{t31dec}}{2}$$

unde

$RBAR_t$ = rentabilitatea bazei reglementate a activelor;

RRR = rata reglementata a rentabilitatii;

BAR_{t1ian} = BAR la 1 ianuarie a anului „t”;

BAR_{t31dec} = BAR la 31 decembrie a anului „t”;

t = un an generic din perioada de reglementare.

Pentru determinarea RBAR realizata, se tine cont de intrarile/iesirile de mijloace fixe efectiv realizate in anul respectiv:

$$RBAR_t = RRR \times (BAR_{t1ian} - AM_{INVt} + IA_t - \frac{EA_t}{2} - \frac{AM_{existente}}{2})$$

unde

$RBAR_t$ = rentabilitatea bazei reglementate a activelor;

RRR = rata reglementata a rentabilitatii;

BAR_{t1ian} = BAR la 1 ianuarie a anului „t”;

t = un an generic din perioada de reglementare.

AM_{INVt} = amortizarea mijloacelor fixe puse in functiune in anul t;

IA_t = intrarile de mijloace fixe in anul t, recunoscute si aprobate de ANRE pentru care se inregistreaza amortizare;

EA_t = iesirile de mijloace fixe in anul t prin vanzare, casare etc., din mijloacele fixe puse in functiune dupa data de 1 ianuarie 2005;

$AM_{existente}$ = amortizarea mijloacelor fixe existente (BAR initial si activele fixe puse in functiune dupa 1 ianuarie 2005).

Pentru calculul tarifelor de distributie, BAR prognozata si realizata este calculata in conformitate cu formula de mai jos:

$$BAR_{t31dec} = BAR_{t1ian} + IA_t - EA_t - AM_{rt}$$

unde

BAR_{t31dec} = BAR la data de 31 decembrie a anului generic „t”;

BAR_{t1ian} = BAR la data de 1 ianuarie a anului t;

IA_t = intrarile de mijloace fixe in cursul anului t, recunoscute si aprobate de ANRE pentru care se inregistreaza amortizare;

EA_t = iesirile de mijloace fixe in cursul anului t prin vanzare, scoatere din functiune etc. puse in functiune dupa data de 1 ianuarie 2005;

AM_{rt} = amortizarea reglementata aferenta anului t.

Valoarea BAR obtinuta la data de 31 decembrie a anului de referinta din perioada p+1 (BAR_p), in termeni reali, este calculata luand in considerare intrarile/iesirile de mijloace fixe, efectiv realizate si acceptate de ANRE si rata inflatiei corectata (RI) in conformitate cu formula de mai jos, unde k reprezinta numarul de ani din perioada de reglementare:

$$BAR_p = BAR_{p-1} \times \prod_{i=1}^k (1 + RI_i) + \sum_{t=1}^{k-1} [(IA_t - EA_t - AM_t) \times \prod_{i=t+1}^k (1 + RI_i)] + IA_k - EA_k - AM_k$$

unde termenii sunt definiti in conformitate cu explicatiile din formulele de mai sus.

Operatorul de distributie trebuie sa transmita ANRE programul de investitii prognozat, care, dupa aprobarea de catre ANRE, va fi inclus in BAR.

Programul de investitii este defalcat pe trei tipuri de investitii, cu demonstrarea castigului de eficienta rezultat pentru fiecare dintre acestea, dupa cum urmeaza:

- Investitii esentiale care au drept scop asigurarea sigurantei in exploatare a retelei de distributie si continuitatea alimentarii cu energie electrica, inclusiv, dar fara a se limita la, urmatoarele:
 - Retehnologizarea si modernizarea liniilor electrice, statiilor si posturilor de transformare care sunt supraincarcate sau care nu corespund normelor tehnice in vigoare;
 - Inlocuirea echipamentelor existente care sunt uzate si la care nu se mai pot realiza lucrari de mentenanta corespunzatoare, inlocuirea echipamentelor pentru respectarea conditiilor de mediu;
 - Achizitia de echipamente pentru asigurarea securitatii in munca;
 - Instalatii pentru compensarea factorului de putere.
- Investitiile necesare pentru dezvoltarea, modernizarea si cresterea eficientei retelei de distributie pentru asigurarea standardelor de performanta, inclusiv, dar fara a se limita la, cele de mai jos:
 - Inlocuirea echipamentelor existente amortizate, ale caror parametrii tehnici nu mai corespund cerintelor de conformitate;
 - Inlocuirea echipamentelor, lucrari de retehnologizare si modernizare pentru reducerea consumului propriu tehnologic, inlocuirea grupurilor de masurare;
 - Imbunatatirea calitatii serviciului de distributie, inclusiv lucrari pentru cresterea nivelului de tensiune;
 - Dezvoltarea de noi capacitati si extinderea retelei de distributie existente pentru alimentarea de noi utilizatori;
 - Implementarea de sisteme de masurare inteligente; si
 - Noi lucrari de racordare si lucrari de intarire a retelei;
- Investitii justificabile pentru care este necesara analiza cheltuielilor din perspectiva beneficiilor pe care le aduc, inclusiv, dar fara a se limita la, cele de mai jos:
 - Achizitia de echipamente de lucru;
 - Imbunatatirea conditiilor de munca, inclusiv modernizarea cladirilor administrative, achizitia de autoturisme; si
 - preluari de capacitati energetice de distributie a energiei de la terti.

Rata reglementata a rentabilitatii („RRR”) este calculata de ANRE in termeni reali pe baza costului mediu ponderat al capitalului inainte de impozitare si este aprobat prin ordin ANRE.

Costul capitalului, in termeni reali, poate fi stabilit pe baza costului mediu ponderat al capitalului inainte de impozitare, in conformitate cu formula de mai jos:

$$RRR = CCP \times K_p / (1-T) + CCI \times K_i (\%)$$

Unde

RRR = rata reglementata a rentabilitatii;

CCP = costul capitalului propriu in termeni reali, calculat dupa impozitare, recunoscut de ANRE (%);

CCI = costul capitalului imprumutat in termeni reali, calculat inainte de impozitare, recunoscut de ANRE (%);

K_p = ponderea capitalului propriu in total capital, stabilita de ANRE (%);

K_i = ponderea capitalului imprumutat in total capital, stabilita de ANRE (%);

T = rata impozitului pe profit.

Costul cu capitalul propriu poate fi stabilit cu ajutorul formulei:

$$CCP = R_f + (R_m - R_f) \times \beta$$

unde

CCP = costul capitalului propriu in termeni reali, calculat dupa impozitare, recunoscut de ANRE (%);

R_f = rata rentabilitatii investitiilor fara risc (ex.: dobanda la obligatiuni de stat/bonuri de trezorerie);

R_m = rata rentabilitatii pe piata actiunilor (venitul asteptat din portofoliul de piata) ($R_m - R_f$) este prima riscului de piata;

β – coeficientul care exprima corelatia dintre venitul rezultat din portofoliul de piata si venitul individual al societatii reprezentand o comparatie a riscului de piata;

$(R_m - R_f) \times \beta$ = calculul primei de risc in valoare procentuala.

Factorul X_{final} este stabilit cu ajutorul ecuatiei de mai jos:

$$\sum_{t=1}^n \{ [1/(1+RRR)]^t \times (1-X_{final})^t \times \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m p_{0ij} q_{ij} \} = \sum_{j=1}^n \{ [1/(1+RRR)]^t \times V_{t,tinta\ initial} \}$$

unde

$(1 + RRR)^t$ = factor de actualizare folosit pentru calculul veniturilor nete actualizate aferent anului generic „t”;

$V_{t,tinta\ initial}$ = venitul tinta initial aferent anului t;

$(1-X_{final})^t \times \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m p_{0ij} q_{ij}$ = venituri anuale calculate in functie de tarifele aferente anului de referinta si cantitatile aferente anului t;

i = nivel de tensiune;

j = categoria utilizatorilor racordati la nivelul de tensiune i;

n = numarul nivelurilor de tensiune;

m = numarul categoriilor de utilizatori.

Determinarea tarifelor anuale, a venitului anual reglementat care contine corectiile cu privire la anul anterior, in fiecare an al perioadei de reglementare, are la baza formula cosului de tarife plafon:

$$1 + RI_{t+1} - X_{final} \pm S \geq \frac{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m P_{ij}^{t+1} q_{ij}^t}{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m P_{ij}^t q_{ij}^t}$$

unde

p_{ij}^t = preturile utilizate in anul „t” pentru componenta „j” a tarifului „i”;

p^{t+1}_{ij} = pretul propus pentru componenta „j” a tarifului „i” in anul t+1;

q^t_{ij} = cantitatile de energie aferente componentei „j” a tarifului „i” inregistrate in anul t;

RI_{t+1} = rata reglementata a inflatiei avuta in vedere de ANRE la calcularea tarifelor de distributie;

S = factor de stimulare corelat cu nivelul de calitate al serviciului de distributie.

Orice castig de eficienta obtinut de catre operatorul de distributie, pe fiecare nivel de tensiune, din realizarea unui consum propriu tehnologic mai mic decat tinta aprobata, ramane la dispozitia operatorului in proportie de 25% pentru nivelul de inalta si medie tensiune si 50% pentru nivelul de joasa tensiune, diferenta pana la 100% revenind consumatorilor.

Alte domenii esentiale de reglementare

Reglementarile suplimentare cu privire la industria distributiei si furnizarii energiei electrice in Romania sunt prezentate mai jos:

Drept exclusiv de distributie a energiei electrice

Serviciile de distributie a energiei electrice sunt acordate prin Contractele de Concesiune. Aceste contracte, impreuna cu licentele de distributie emise de ANRE acorda unei societati de distributie a energiei electrice un drept exclusiv de a derula operatiuni de distributie a energiei electrice intr-o anumita regiune.

Cele trei zone ale Grupului pentru operatiunile sale exclusive de distributie sunt:

- Pentru EDTN, zona geografica a Nordului Transilvaniei, ce cuprinde judetele Cluj, Bihor, Salaj, Bistrita-Nasaud, Satu Mare si Maramures;
- Pentru EDTS, zona geografica a Sudului Transilvaniei, ce cuprinde judetele Brasov, Sibiu, Alba, Mures, Harghita si Covasna; si
- Pentru EDMN, zona geografica a Nordului Munteniei, ce cuprinde judetele Prahova, Dambovita, Buzau, Braila, Galati si Vrancea.

Societatile de distributie dispun de urmatoarele drepturi in baza Licentelor de Distributie si Contractelor de Concesiune:

- Negocierea achizitiei si inchirierii capacitatilor de distributie existente intr-o regiune exclusiva de activitate si/sau impiedicarea distribuitorilor existenti de a racorda clienti noi si/sau a creste capacitatea propriilor retele de distributie fara acordul prealabil al titularului licentei de distributie exclusiva pentru regiunea in cauza;
- Dreptul ca ANRE sa refuze emiterea unei noi licente de distributie pentru regiunea acestora de exclusivitate, in lipsa aprobarii de catre respectivul operator de distributie.

La finalul perioadei de concesiune a activitatii de distributie, concedentul va achizitiona dreptul de proprietate asupra activelor relevante detinute de societatea de distributie, impreuna cu orice alte drepturi legate de functionarea acestora. Pretul de cumparare pentru aceste active este egal cu valoarea BAR considerata de autoritatea competenta la stabilirea tarifelor din anul in care se exercita optiunea in cazul rezilierii fara culpa, sau cu valoarea BAR considerata de autoritatea competenta la stabilirea tarifelor din anul in care se exercita optiunea redusa cu 10% in cazul rezilierii din culpa concesionarului sau din cauza intrarii concesionarului in procedura de insolventa, faliment, lichidare sau dizolvare.

Dezvoltarea retelei de distributie

In conformitate cu Legea Energiei, operatorii de distributie sunt obligati sa dezvolte si sa extinda retele de distributie operate de acestia in zonele incadrate in regiunea pentru care li s-a acordat licenta, la solicitarea autoritatilor administratiei locale. In termen de 60 de zile de la respectiva solicitare, operatorii de distributie trebuie sa depuna la ANRE un studiu de fezabilitate pentru evaluarea optiunilor de finantare aferente respectivelor dezvoltari.

Standarde de calitate pentru distributie

Standardele de calitate pentru activitatea de distributie a energiei electrice sunt prevazute in Ordinul ANRE 28/2007. Standardele de calitate pentru activitatea de distributie a energiei electrice includ

indicatori de performanta in legatura cu: (i) continuitatea in alimentarea cu energie electrica a clientilor; (ii) calitatea tehnica a energiei electrice distribuite si (iii) calitatea comerciala a serviciului de distributie. Distribuitorii de energie electrica trebuie sa depuna la ANRE rapoarte anuale care sa demonstreze respectarea standardelor de calitate, care se refera, in principal, la respectarea indicatorilor de performanta, caderi de tensiune si reclamatii din partea utilizatorilor.

Principalii indicatori de continuitate in distributia energiei electrice prevazuti in Ordinul ANRE 28/2007 sunt dupa cum urmeaza:

- (i) Numarul de intreruperi indelungate;
- (ii) SAIFI (Indicele de Frecventa Sistem Medie Intrerupere). Indicele de frecventa sistem medie intrerupere in retea (sistem) pentru un consumator reprezinta un numar mediu de intreruperi suportate de catre consumatorii deserviti de catre operatorul de distributie. Acest indice este calculat prin impartirea numarului total de consumatori intrerupti pentru mai mult de 3 minute (N_i) la numarul total de consumatori deserviti de catre operatorul de distributie (N_t);
- (iii) SAIDI (Indicele de Durata Sistem Medie Intrerupere). Indicele de durata sistem medie intrerupere in retea (sistem) pentru un consumator reprezinta perioada medie de intrerupere a consumatorilor la nivelul operatorului de distributie (medie ponderata). Cea de-a doua formula (si anume, media ponderata) este folosita in cazul in care reconectarea consumatorilor se face in mai multe etape si nu simultan pentru toti consumatorii. Indicele este calculat prin impartirea duratei cumulate a intreruperilor indelungate la numarul total al consumatorilor deserviti de catre operatorul de distributie.

sau

In care:

D_i —durata (timpul) de intrerupere al utilizatorilor (din momentul disparitiei tensiunii pana la reconectare) pentru intreruperea i .

D_{ij} —durata (timpul) de intrerupere al utilizatorilor (din momentul disparitiei tensiunii pana la reconectare) pentru etapa j a intreruperii i .

In ceea ce priveste ceilalti indicatori de performanta in distributie (ENS, AIT), acestia se refera la diversi parametri tehnici ai energiei electrice care trebuie respectati de catre operatorii de distributie, precum si la obligatia acestora de a racorda la retea lor fiecare consumator care depune o cerere in acest sens, cu conditia ca aceasta racordare sa nu puna in pericol siguranta sistemului de distributie.

Racordarea la retea

Conform Ordinului ANRE nr. 59/2013 de aprobare a Regulamentului de racordare a utilizatorilor la retelele publice de energie electrica, la solicitarea scrisa a oricarei persoane interesate, un operator de distributie trebuie sa furnizeze informatii referitoare la conditiile si costurile de racordare a acestora la retea de distributie. Operatorul de distributie va stabili apoi o solutie de racordare si va emite un aviz tehnic de racordare, in schimbul achitarii unui tarif reglementat. Avizul tehnic de racordare stipuleaza principalele caracteristici si include conditiile pentru racordarea la retea, cum ar fi puterea aprobata, conditiile tehnice de racordare, valoarea tarifelor de racordare, valabilitatea acestuia si alte obligatii, inclusiv obligatia de a efectua lucrari de intarire la retea, daca este necesar. Contractul de racordare este incheiat intre utilizator si operatorul retelei de distributie, iar racordarea se realizeaza dupa realizarea oricaror lucrari de intarire a retelei. Certificatul de racordare este documentul final emis de operatorul de distributie dupa executia tuturor lucrarilor si realizarea instalatiei de racordare.

Proceduri de achizitie publica

Societatile care furnizeaza servicii de distributie si furnizare a energiei electrice sunt considerate autoritati contractante si trebuie sa respecte reglementarile aplicabile in materia achizitiilor publice, prevazute de OUG nr. 34/2006. Procedurile de achizitie publica sunt obligatorii in situatia achizitiei de lucrari, produse si servicii de catre o autoritate contractanta.

Pentru o descriere a riscurilor cu privire la obligatia Grupului de a respecta procedurile de achizitie publica, a se vedea “Factori de Risc—Riscuri legate de Activitatea si Sectorul Grupului—Nerespectarea legislatiei privind achizitiile publice de catre membrii Grupului ar putea duce la amenzi si anulari de contracte.

Dreptul exclusiv de furnizare a energiei electrice

In cadrul procesului continuu de liberalizare a pietei energiei electrice, toate categoriile de consumatori din Romania beneficiaza de dreptul de eligibilitate.

In cazul in care consumatorii nu pot avea practic acces la un furnizor diferit, din motive comerciale sau tehnice, sau in cazul in care consumatorii nu isi exprima intentia de a contracta furnizarea de energie de la un furnizor selectat, ANRE a mandatat urmatoarele societati care vor fi furnizori de ultima instanta pentru regiunile corespunzatoare acestora:

- Electrica Furnizare;
- Enel Energie Muntenia SA;
- Enel Energie SA;
- E.On Energie SA;
- CEZ Vanzare SA.

Acesti furnizori de ultima instanta presteaza serviciul universal de furnizare in conditii reglementate stabilite de ANRE catre consumatori casnici si cei asimilati acestora, beneficiari de serviciu universal.

Electrica Furnizare a fost mandatata de ANRE prin Ordinul nr. 47/2013 sa furnizeze energie electrica catre consumatori finali care nu au un furnizor, cu exceptia consumatorilor care au fost deconectati pentru neplata. Electrica Furnizare detine un drept exclusiv de furnizare a energiei electrice catre consumatori captivi si consumatorii beneficiari ai serviciului universal in fiecare dintre regiunile care sunt acoperite de Licentele de Distributie.

Conform unui nou proiect de regulament pentru desemnarea furnizorilor de ultima instanta, ANRE intentioneaza sa desemneze furnizori de ultima instanta printr-un proces competitiv, pe baza principiului ofertei celui mai bun pret. In conformitate cu aceasta propunere, un furnizor poate fi desemnat pentru un numar de cel mult trei zone de furnizare. Nu este sigur cand va fi aprobata aceasta reglementare de catre ANRE sau daca proiectul actual va suferi modificari inainte de a fi adoptat.

In cazul consumatorilor casnici, procesul de eliminare a tarifelor reglementate se va finaliza pana la data de 1 ianuarie 2018. Pe parcursul perioadei de eliminare a tarifelor reglementate energia electrica se va achizitiona atat in baza contractelor reglementate cat si in baza contractelor incheiate pe PCCB. Ponderea fiecareia dintre cele doua componente se stabileste in functie de etapa de de reglementare atinsa. Pentru mai multe informatii cu privire la aceasta liberalizare a pietei, a se vedea “*Prezentarea Pietei—Industria Energiei Electrice in Romania—Istoric*”.

Standarde de calitate pentru furnizare

Standardele de calitate pentru furnizarea de energie electrica sunt prevazute in Ordinul ANRE 1/2010. Furnizorii de energie electrica trebuie sa puna la dispozitie ANRE rapoarte anuale cu privire la respectarea standardelor de calitate, care se refera in primul rand la activitatea furnizorilor in ceea ce priveste contractarea, numarul de contestatii referitoare la facturare si la alte probleme care privesc activitatea de furnizare, cum ar fi servicii de asistenta acordate consumatorilor, modificarea cerintelor furnizorilor si neindeplinirea serviciilor respective.

Furnizorii de energie electrica trebuie sa puna la dispozitia consumatorilor care solicita un contract de furnizare de energie electrica, in care sa fie specificate informatiile cu privire la procedurile si costurile implicate. Un furnizor de energie electrica licentiat nu poate refuza incheierea unui contract de furnizare cu un consumator casnic din zona pentru care acesta este licentiat sau cu un consumator casnic localizat in zona de licenta a unui alt furnizor, in cazul in care un astfel de consumator se afla foarte aproape de zona agentului economic autorizat, astfel incat este mai ieftin sa se contracteze furnizarea de energie electrica cu tertul si nu cu titularul regional implicit.

Alte obligatii legate de furnizare

Tariful pentru segmentul pietei concurentiale este calculat de catre furnizor pe baza achizitiei de energie realizate exclusiv de pe piata concurentiala si cuprinde costurile de achizitie a energiei electrice de pe pietele centralizate, precum si costul serviciilor asociate cu aceasta energie electrica furnizata catre consumator.

In functie de conditiile asociate licentei de furnizare, este posibil sa se ceara furnizorului, de asemenea, sa achizitioneze energie electrica de la producatori care beneficiaza de scheme de sustinere alternative, cum ar fi surse de energie regenerabila si in cogenerare care primesc un tarif de tip „feed-in”. In astfel de cazuri, furnizorul autorizat trebuie sa achizitioneze intreaga energie produsa de catre sursele de energie regenerabila cu o capacitate de productie de pana la 1 MW si sursele de energie in cogenerare cu o capacitate de productie de pana la 2 MW. In prezent, Electrica Furnizare nu trebuie sa achizitioneze energie electrica in acest regim.

In conformitate cu principiile UE cu privire la liberalizarea comertului transfrontalier cu energie, furnizorilor de energie electrica din Romania le este permis sa incheie contracte de import/export cu producatori sau furnizori de energie din tarile invecinate. Furnizorilor de energie electrica li se solicita sa indice clientilor (atat consumatorilor, cat si furnizorilor) lor, prin intermediul etichetei de energie electrica, procentul energiei electrice achizitionata pe tipuri de surse (inclusiv energie electrica importata).

Societatile de furnizare a energiei electrice incheie contracte reglementate pentru furnizarea pe termen lung a energiei electrice catre consumatori casnici. ANRE ofera termenii de baza ai acestor contracte reglementate si stabileste preturile pentru energie electrica si tarifele pentru celelalte servicii variate furnizate, cum ar fi cele pentru masurarea energiei electrice. Aceste contracte reglementate sunt in general incheiate pentru o perioada nedeterminata de timp. Rezilierea poate fi efectuata de catre consumator in mod voluntar, prin intermediul unei notificari unilaterale, sau de catre furnizor, ca sanctiune pentru neplata energiei electrice sau in caz de consum fraudulos. Totusi, pe masura ce piata energiei electrice este liberalizata, consumatorii pot schimba furnizorii cu mai multa usurinta. Aceasta poate reprezenta o posibila pierdere de catre Electrica Furnizare a consumatorilor si poate avea un efect semnificativ si nefavorabil asupra Grupului. In aceeasi masura, liberalizarea pietei de energie poate sa constituie si o oportunitate pentru Electrica Furnizare sa atraga noi consumatori. Pentru o descriere a riscului pe care liberalizarea il prezinta pentru Grup, a se vedea Factori de Risc—Riscuri referitoare la activitatea si Sectorul Grupului—*Segmentul activitatilor de furnizare al Grupului se va confrunta cu cresterea nivelului concurentei datorata procesului de liberalizare a pietei de furnizare de energie electrica.*

Serviciul de furnizare contractat trebuie sa fie oferit in conformitate cu avizul tehnic de racordare. Furnizorul de energie electrica si consumatorul pot opera mici modificari asupra contractului de furnizare reglementat, insa termenii de baza nu pot fi schimbati sau modificati decat de catre ANRE, iar tarifele reglementate aplicabile in cazul contractului de furnizare pe termen lung sunt stabilite de catre ANRE. Tarifele reglementate care se aplica energiei electrice de catre furnizori sunt stabilite prin Ordinele ANRE 40/2013 si 41/2013.

In cazul contractelor de furnizare reglementate pe termen lung, plata trebuie sa fie efectuata in termen de 15-30 de zile de la data emiterii facturii de catre furnizorul de energie electrica, in functie de categoria din care fac parte consumatorii. In cazul in care plata nu este efectuata in decursul celor 30 de zile, furnizorul de energie electrica poate aplica penalitati si, pe baza notificarii, poate suspenda furnizarea de energie electrica catre consumator si rezilia contractul in cazul in care factura nu este platita in decurs de 60 de zile de la data suspendarii, cu exceptia situatiei unor categorii speciale de consumatori, indicati mai jos.

O obligatie suplimentara de furnizare a energiei rezulta din HG nr. 1007/2004 pentru aprobarea Regulamentului de furnizare a energiei electrice. In general, sub rezerva anumitor restrictii referitoare la insolventa, in cazul in care un consumator nu achita energia electrica furnizata, furnizorul poate deconecta consumatorul. Cu toate acestea, anumite tipuri de consumatori sunt incadrate intr-o categorie speciala de importanta, cum ar fi spitalele, unitatile de urgenta, scolile, caminele de batrani, sau serviciile de trafic aerian, naval sau de cale ferata, iar acesti consumatori nu pot fi deconectati. Prin urmare, acestora trebuie sa li se furnizeze energie electrica chiar daca sunt in incapacitate de plata.

O alta obligatie speciala de furnizare se aplica in baza art. 38 din Legea Insolventei. In conformitate cu aceasta dispozitie legala, un furnizor de energie electrica nu poate suspenda sau intrerupe furnizarea de energie electrica catre un „consumator captiv”, definit de Legea Insolventei drept un consumator care nu isi poate alege furnizorul de energie din motive tehnice, comerciale sau de reglementare, pe parcursul perioadei de observatie si/sau in timpul perioadei de reorganizare judiciara efectuata asupra respectivului consumator. Furnizorul de energie electrica ar putea, totusi, solicita instantei ca respectivul consumator sa constituie o garantie pentru prestarea serviciului de furnizare a energiei electrice, in quantum de pana la 30% din valoarea serviciilor furnizate si neplatite inainte de deschiderea procedurilor de insolventa. In situatia in care consumatorul nu plateste facturile de energie electrica existente, furnizorul ar putea solicita judecatorului sa oblige consumatorul sa plateasca sau sa aprobe intreruperea furnizarii cu energie

electrica. In conformitate cu o noua lege a insolventei care a fost aprobata de Parlamentul Romaniei si care este in curs de promulgare de catre presedintele Romaniei, furnizorul are dreptul de a intrerupe furnizarea de energie electrica in cazul in care debitorul nu plateste valoarea energiei electrice furnizata, consumata ulterior initierii procedurii insolventei, pentru o perioada mai mare de 90 zile. Cu toate acestea, prevederile noii legi a insolventei nu se vor aplica procedurilor de insolventa initiate anterior intrarii sale in vigoare. Pentru riscurile referitoare la Legea Insoventei, a se vedea „*Factori de Risc—Riscuri referitoare la activitatea si sectorul Grupului—Prevederi legale ar putea sa ii interzica filialei Electrica Furnizare sa suspende sau sa intrerupa furnizarea de electricitate catre anumiti clienti ai Grupului, chiar daca acestia nu si-au indeplinit obligatiile de plata*”.

Intreruperea furnizarii energiei electrice poate fi programata pentru executarea unor lucrari sau manevre cu privire la instalatiile electrice, poate fi accidentala din cauza unor incidente aparute in sistem sau poate fi intentionata pentru a limita avarierea retelei. In cazul intreruperilor programate, operatorul de distributie are obligatia de a informa clientii afectati de lipsa de alimentare cu energie electrica inainte de producerea acesteia cu un interval de timp stabilit prin standardele de performanta in vigoare la acel moment. De asemenea, intreruperea furnizarii energiei electrice se poate face la solicitarea consumatorului daca este adresata furnizorului/operatorului de distributie.

Relatia contractuală cu consumatorii

Drepturile consumatorilor si obligatiile de suport ale clientilor sunt impuse in conformitate cu o licenta de furnizorii de energie electrica. Prin urmare, furnizorii de energie electrica trebuie sa ofere potentialilor consumatori informatii cu privire la contractarea serviciilor de furnizare, costuri, metode de plata si alte informatii importante. De asemenea, furnizorii de energie electrica trebuie sa detina centre de informatii functionale, unde consumatorii pot obtine informatiile cu privire la contractarea serviciului de furnizare, cat si servicii operationale pentru consumatori, pentru a raspunde intrebarilor acestora cu privire la serviciul de furnizare. Numarul, varietatea si disponibilitatea serviciilor de asistenta pentru consumatori sunt o cerinta a standardului de calitate impus in conformitate cu licenta de furnizare. De vreme ce aceste obligatii de raportare sunt semnificative, managementul considera ca centrul de servicii comune al Grupului ii va permite o baza de pret accesibila si scalabila in ceea ce priveste platforma de management resurse clienti si, fiind cel mai mare furnizor implicit, datele primite prin aceste cerinte de raportare vor aduce Grupului un avantaj semnificativ fata de competitorii sai, din perspectiva informatiilor referitoare la consumatori. Pentru mai multe informatii, a se vedea “Activitate—Puncte forte”.

Obligatia de achizitie a Certificatelor Verzi

Stimulentele care stau in spatele productiei de energie regenerabila in Romania se bazeaza in primul rand pe un sistem de certificate verzi combinat cu cotele obligatorii stabilite anual de catre ANRE, care impreuna rezulta in obligatia furnizorilor de energie electrica si a anumitor producatori de a le achizitiona, proportional cu volumul de energie electrica vandut de catre acestia clientilor finali sau utilizat pentru propriul consum, cu excluderea energiei electrice utilizate pentru consumul propriu tehnologic. Ca urmare, Electrica Furnizare are obligatia de a achizitiona certificate verzi, iar in anul 2014 cota obligatorie estimata este de 0,237 certificate verzi per 1 MWh.

OPCOM administreaza Piata Certificatelor Verzi, care este compusa din Piata Centralizata a Certificatelor Verzi si Piata Contractelor Bilaterale de Certificate Verzi, pe care sunt tranzactionate certificatele verzi de catre producatori de energie electrica si furnizori. Certificatele Verzi sunt certificate ce pot fi tranzactionate si reprezinta o cantitate de energie electrica pe care un producator de energie a obtinut-o din surse regenerabile.

Schema certificatelor verzi este implementata prin Legea nr. 220/2008 si a fost aprobata de catre Comisia Europeana prin intermediul Deciziei C (2011) 4.938. Fiecarui producator de energie regenerabila, ulterior primirii acreditarii din partea ANRE, i se acorda un numar de Certificate Verzi de catre Transelectrica. Numarul de Certificate Verzi acordate per MWh depinde de tipul tehnologiei regenerabile utilizata de catre respectivul producator, in conformitate cu Legea nr. 220/2008.

Cadrul legal care defineste Certificatele Verzi este constituit de Legea nr. 220/2008, modificata ulterior prin OUG nr. 88/2011, aprobata prin Legea nr. 134/2012 si OUG nr. 57/2013—si Legea nr. 23/14.03.2014.

In cazul in care furnizorii si producatorii nu indeplinesc cotele anuale obligatorii de Certificate Verzi care le revin, acestia trebuie sa plateasca o penalitate pentru respectivul deficit catre Administratia Fondului de Mediu. Certificatele Verzi nu pot fi tranzactionate in afara Pietei Certificatelor Verzi.

Cota de energie regenerabila care va beneficia de schema Certificatelor Verzi pentru anul 2014 a fost redusa de la 15% la 11,1% ceea ce va determina si scaderea cotei obligatorii de achizitie de Certificate Verzi. Mai mult decat atat, unii consumatori industriali de energie electrica vor fi scutiti de la achizitionarea de Certificate Verzi in anumite conditii. Aceasta ar putea conduce la o supra oferta de Certificate Verzi, cu consecinta scaderii preturilor la Certificate Verzi si, in final, la reducerea facturilor la energie electrica.

TERMENI SI CONDITII

TERMENII SI CONDITIILE CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT

Termenii si conditiile prezentate in continuare (sub rezerva finalizarii si modificarii si cu exceptia propozitiilor cu caractere italice) se vor aplica Certificatelor Globale de Depozit si vor fi mentionate pe fiecare certificat referitor la Certificatele Globale de Depozit:

Certificatele Globale de Depozit („GDR”) reprezentate de acest certificat sunt emise in legatura cu actiunile ordinare („Actiunile”) in Societatea Comerciala de Distributie si Furnizare a Energiei Electrice „ELECTRICA” S.A. („Societatea”) in baza si cu respectarea unui contract care va fi incheiat la sau in jurul datei decontarii, intre Societate si The Bank of New York Mellon in calitate de depozitar („Depozitarul”) pentru „Depozitul conform Regulamentului S” si pentru „Depozitul conform Regulii 144A” (acest contract, cu modificarile ulterioare, urmand a fi denumit in continuare „Contractul de Depozit”). In conformitate cu prevederile Contractului de Depozit, Depozitarul a desemnat Raiffeisen Bank S.A. in calitate de Custode („Custodele”) pentru a primi si detine pe seama sa orice documente relevante referitoare la anumite Actiuni („Actiunile Depozitate”) impreuna cu toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, active si numerar depuse la Custode care sunt atribuite in legatura cu Actiunile Depozitate (denumite, impreuna cu Actiunile Depozitate, „Proprietatea Depozitata”). Depozitarul va detine Proprietatea Depozitata in beneficiul Detinatorilor (astfel cum acest termen este definit mai jos) ca trustee (cu exceptia numerarului inclus in Proprietatea Depozitata, care este detinut in calitate de institutie bancara potrivit Conditiei 26) proportional cu detinerile aferente de GDR. In acesti termeni si conditii („Conditii”), referirile la „Depozitar” sunt referiri la The Bank of New York Mellon si/sau la orice alt depozitar care este desemnat in orice moment in baza Contractului de Depozit, referirile la „Custode” sunt referiri la Raiffeisen Bank S.A. sau la orice alt custode desemnat in orice moment in baza Contractului de Depozit si referirile la „Sediul Principal” sunt referiri, in legatura cu Custodele respectiv, la sediul sau central din municipiul Bucuresti sau la o alta asemenea locatie a sediului central al Custodelui din Romania care poate fi desemnat de Custode cu aprobarea Depozitarului (in cazul in care este localizat in afara municipiului Bucuresti) sau sediul central al oricarui alt custode desemnat in orice moment in baza Contractului de Depozit.

La data emisiunii, GDR vor fi reprezentate de drepturile intr-un Master GDR emis conform Regulamentului S care evidentiaza GDR emise conform Regulamentului S si de drepturile intr-un Master GDR emis conform Regulii 144A care evidentiaza GDR emise conform Regulii 144A (astfel cum fiecare din acesti termeni este definit in Contractul de Depozit). GDR pot fi schimbate in situatiile prevazute in Rezumatul prevederilor privind GDR cand acestea sunt in Format Master pentru un certificat in forma finala dematerializata cu privire la GDR care reprezinta toate sau doar o parte dintre drepturile detinatorului in Master GDR.

Referirile din prezentele Conditii la „Detinatorul” oricaror GDR vor insemna persoana sau persoanele inregistrate in calitate de detinator in evidentele Depozitarului pastrate in acest scop („Registrul”). Prezentele Conditii includ rezumate ale prevederilor detaliate ale Contractului de Depozit si se supun acestor prevederi, iar Contractul de Depozit include formele certificatelor in legatura cu GDR. Copii ale Contractului de Depozit sunt disponibile pentru consultare la un birou indicat in acest sens al Depozitarului si al fiecarui Agent (astfel cum acest termen este definit in Conditia 17) si la Sediul Principal al Custodelui. Termenii utilizati in prezentele Conditii, care nu au fost definiti in acest document, dar care au fost definiti in Contractul de Depozit, au intelesul care le-a fost atribuit prin Contractul de Depozit. **Detinatorii de GDR nu sunt parte a Contractului de Depozit si, pe cale de consecinta, in temeiul Legii Engleze nu dispun de niciun fel de drepturi contractuale impotriva Societatii sau a Depozitarului si nu sunt tinuti de obligatii fata de acestia. Cu toate acestea, Documentul de Angajament (Deed Poll) incheiat de Societate in favoarea Detinatorilor stabileste ca, daca Societatea nu isi indeplineste obligatiile impuse prin anumite prevederi ale Contractului de Depozit, orice Detinator poate pune in executare prevederile relevante ale Contractului de Depozit ca si cand ar fi parte a Contractului de Depozit si ar fi „Depozitarul” numarului de Actiuni Depozitate la care se refera GDR al carui Detinator este. Depozitarul nu este tinut de nicio obligatie de a pune in executare vreuna dintre prevederile Contractului de Depozit pe seama oricarui Detinator al unui GDR sau al altei persoane.**

1. Retragera Proprietatii Depozitate si Emisiuni Ulterioare de GDR

1.1 Orice Detinator poate solicita retragera Proprietatii Depozitate si, ca urmare, Depozitarul va ceda Proprietatea Depozitata aferenta oricarui GDR dupa prezentarea de dovezi in legatura cu dreptul

Detinatorului asupra respectivului GDR potrivit solicitarilor rezonabile ale Depozitarului, la sediul indicat in acest scop al Depozitarului sau al oricarui Agent, impreuna cu urmatoarele documente:

- (a) un ordin semnat in mod valabil (in forma aprobata de Depozitar) prin care i se solicita Depozitarului sa actioneze astfel incat Proprietatea Depozitata care face obiectul retragerii sa fie predata la Sediul Principal al Custodelui, sau (la solicitarea Detinatorului, pe riscul si cheltuiala acestuia, si numai in limitele permise de legea aplicabila in orice moment) la sediul indicat in acest sens al Depozitarului sau al oricarui Agent, situat la New York, Londra sau in Romania, sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate in cuprinsul acestui ordin;
- (b) plata comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor, cheltuielilor si taxelor guvernamentale care pot fi impuse in temeiul prezentelor Conditii sau al Contractului de Depozit;
- (c) predarea (daca este cazul) a certificatelor GDR in forma finala dematerializata semnate (andosate) in mod corespunzator in alb sau insotite de instrumentele adecvate de transfer satisfacatoare pentru Depozitarul caruia ii este alocata Proprietatea Depozitata retrasa; si
- (d) predarea catre Depozitar a unui certificat semnat si completat in mod valabil care va avea in mod substantial forma prevazuta in Partea B din Anexa 4a Contractului de Depozit (sau astfel cum a fost modificata de Depozitar in conformitate cu prevederile Clauzei 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8), daca Proprietatea Depozitata urmeaza sa fie retrasa sau predata in legatura cu GDR care au fost predate conform Regulii 144A.

1.2 In baza prezentarii acestor documente si a efectuarii platii mai sus mentionate pentru retragerea Proprietatii Depozitate in conformitate cu prevederile Conditiei 1.1, Depozitarul va da instructiuni Custodelui, prin telex testat, fax sau mesaj SWIFT, intr-un interval de timp rezonabil de la primirea acestor instructiuni de la Detinator, pentru a preda la Sediul sau Principal sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate in ordinul care insoteste documentele:

- (a) dovada privind transferul prin inscriere in cont, cu privire la Actiunile Depozitate relevante, inregistrate conform cerintei Detinatorului care a solicitat retragerea; si
- (b) toate celelalte active ce fac parte din Proprietatea Depozitata aferenta GDR respectiv, insotite, daca se prevede prin lege, de una sau mai multe andosari sau instrumente de transfer in legatura cu acestea, semnate in mod valabil; **cu mentiunea ca** Depozitarul poate realiza predarea oricarei Proprietati Depozitate sub forma de numerar la sediul sau indicat in acest sens din New York;

CU MENTIUNEA CA Depozitarul (la solicitarea, pe riscul si pe cheltuiala oricarui Detinator care preda un GDR in acest mod):

- (i) va da instructiuni Custodelui sa predea certificatele pentru Actiunile Depozitate, sau alte documente doveditoare ale titlului sau dovezile privind transferul prin inscriere in cont cu privire la Actiunile Depozitate si orice document in legatura cu acestea si orice alte documente la care se face referire la sub-alineatele 1.2(a) si (b) din prezenta Conditie (impreuna cu orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitata care sunt detinute de Custode sau de agentul acestuia si care sunt aferente respectivelor Actiuni Depozitate); si/sau
- (ii) va preda orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitata care sunt detinute de Depozitar si care sunt aferente respectivelor GDR (insotita, daca se prevede prin lege, de una sau mai multe andosari sau instrumente de transfer in legatura cu acestea);

in fiecare caz la sediul indicat in acest sens de la New York sau Londra al Depozitarului (in limitele permise de legea aplicabila din cand in cand) sau la sediul indicat din Romania al oricarui Agent desemnat de Detinatorul care preda GDR in cuprinsul ordinului care insoteste respectivele GDR.

1.3 Predarea de catre Depozitar, de catre orice Agent si de catre Custode a tuturor certificatelor, instrumentelor, dividendelor sau a altor active ce fac parte din Proprietatea Depozitata conform precizarilor din aceasta Conditie se va face sub rezerva respectarii oricaror legi sau reglementari aplicabile acestora.

1.4 In conformitate cu termenii Contractului de Depozit si in baza predarii unui ordin semnat in mod valabil (intr-o forma aprobata in mod rezonabil de catre Depozitar) si a unui certificat semnat in mod valabil care va avea in mod substantial forma (a) din Anexa 3 Partea A din Contractul de Depozit (*descrie in alineatul care urmeaza*) (sau in forma modificata de catre Depozitar in conformitate cu

Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8) de catre sau pe seama oricarui investitor care urmeaza sa devina proprietarul efectiv al GDR emise conform Regulamentului S, sau (b) din Anexa 4, Partea A din Contractul de Depozit (*descrie in cel de-al doilea alineat care urmeaza*) (sau in forma modificata de catre Depozitar in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8) de catre sau pe seama oricarui investitor care urmeaza sa devina proprietarul efectiv al GDR emise conform Regulii 144A din cand in cand, Depozitarul poate semna si preda si alte GDR avand aceiasi termeni si conditii ca si GDR in circulatie la data respectiva, in toate privintele (sau identice in toate privintele cu exceptia primei plati de dividende pentru Actiunile reprezentate de aceste GDR ulterioare) si, in conditiile Contractului de Depozit, Depozitarul va accepta spre depozitare orice Actiuni ulterioare in legatura cu acestea, astfel incat aceste GDR ulterioare vor forma o singura serie cu GDR aflate deja in circulatie. Referirile din prezentele Conditii la GDR includ (exceptand situatiile in care exista precizari care indica o alta interpretare) orice GDR ulterioare emise in baza acestei Conditii si care formeaza o singura serie cu GDR aflate deja in circulatie.

Certificatul care urmeaza a fi furnizat in forma Anexei 3, Partea A, din Contractul de Depozit certifica, printre altele, ca persoana care preda acest certificat nu este o persoana din Statele Unite (astfel cum acest termen este definit in Regulamentul S emis in baza Legii privind valorile mobiliare din SUA din 1933, cu modificarile ulterioare („Legea privind valorile mobiliare”)) se afla in afara Statelor Unite si ca se va conforma restrictiilor de transfer prevazute in sectiunea „Restrictii de Transfer”.

Certificatul care urmeaza a fi furnizat in forma prevazuta in Anexa 4, Partea A, din Contractul de Depozit certifica, printre altele, ca persoana care preda acest certificat este un cumparator institutional calificat (astfel cum acest termen este definit in Regula 144A emis in baza Legii privind valorile mobiliare („QIB”) sau care actioneaza in contul unei alte persoane, iar aceasta persoana este un QIB si, in oricare dintre aceste situatii, se va conforma restrictiilor de transfer prevazute in sectiunea „Restrictii de Transfer”.

- 1.5 Orice GDR ulterioare emise conform Conditiei 1.4 care (i) reprezinta Actiuni care confera drepturi (fie cu privire la dividende, fie de alta natura) diferite de drepturile asociate Actiunilor reprezentate de GDR in circulatie, sau care (ii) nu pot fi inlocuite in alta maniera (sau urmeaza a fi considerate ca nefiind inlocuibile) cu GDR in circulatie, vor fi reprezentate de un certificat GDR in forma finala sau de un Master GDR emis conform Regulamentului S distinct si provizoriu, si/sau un Master GDR emis conform Regulii 144A, provizoriu. La data la care respectivele GDR ulterioare pot fi inlocuite cu GDR in circulatie, primele vor fi evidentiate printr-un Master GDR emis conform Regulamentului S si/sau a unui Master GDR emis conform Regulii 144A (prin adaugarea la numarul total de GDR evidentiate printr-un Master GDR relevant emis conform Regulamentului S sau un Master GDR emis conform Regulii 144A, a numarului acestor GDR ulterioare, dupa caz).
- 1.6 Depozitarul poate emite GDR in schimbul drepturilor de a primi Actiuni din partea Societatii (sau din partea oricarui agent al Societatii care inregistreaza proprietatea asupra Actiunilor). Nicio astfel de emisiune de GDR nu va fi considerata a fi o Pre-Emitere, astfel cum acest termen este definit in Conditia 1.7.
- 1.7 Prevederile din conditia 1.6. si urmatoarele prevederi din prezenta conditie 1.7 se vor aplica doar in masura primirii de catre Depozitar a unei opinii in scris din partea consilierilor juridici romani, acceptabila in forma si in fond atat pentru Depozitar, cat si pentru Societate, si care confirma ca tranzactia descrisa prin aceasta este permisa conform legii romane.

Depozitarul poate incheia si preda GDR sau poate emite drepturi intr-un Master GDR emis conform Regulamentului S sau intr-un Master GDR emis conform Regulii 144A, dupa caz, inainte de primirea Actiunilor („**Pre-Emitere**”). In baza Conditiei 1.1, Depozitarul poate preda Actiunile in baza primirii si anularii de GDR, care au fost Pre-Emise, indiferent daca aceasta anulare are loc anterior incetarii Pre-Emiterii sau daca Depozitarul cunoaste ca respectivele GDR au fost Pre-Emise. Depozitarul poate primi GDR in locul Actiunilor pentru realizarea Pre-Emiterii. Fiecare Pre-Emitere (a) va fi precedata sau insotita de o declaratie in forma scrisa si de acordul exprimat de persoana careia urmeaza a-i fi predate GDR sau Proprietatea Depozitata („**Beneficiarul Pre-Emiterii**”) potrivit carora respectiva persoana sau clientul acesteia (i) detine in proprietate sau il reprezinta pe titularul Proprietatii Depozitate sau al GDR care urmeaza a fi remise (dupa caz), (ii) cesioneaza toate drepturile, titlurile si interesele cu privire la Proprietatea Depozitata sau la GDR (dupa caz) catre Depozitar actionand in aceasta calitate si in beneficiul Detinatorilor, si (iii) nu va lua nicio masura in legatura cu aceste GDR sau cu Proprietatea Depozitata (dupa caz) care sa fie in contradictie cu transferul dreptului de proprietate efectiv (inclusiv fara acordul Depozitarului care instraineaza GDR sau Proprietatea Depozitata, dupa caz), alta decat in interesul realizarii Pre-Emiterii, (b) va fi

garantata, in orice moment, integral, cu numerar sau cu alte garantii suplimentare care, in aprecierea cu buna credinta a Depozitarului, vor avea un efect substantial similar de lichiditate si garantie, (c) va putea inceta la initiativa Depozitarului in baza unui preaviz de maxim cinci (5) zile lucratoare, si (d) se va supune reglementarilor ulterioare privind despagubirile si creditarea pe care Depozitarul le considera adecvate. Numarul de GDR in circulatie in orice moment ca urmare a Pre-Emiterii nu va reprezenta, in mod normal, mai mult de treizeci de procente din numarul total de GDR in circulatie la data respectiva; **cu mentiunea ca, totusi**, Depozitarul isi rezerva dreptul de a modifica sau de a nu lua in considerare aceasta limita in orice moment, dupa cum va aprecia ca este necesar, si va putea modifica aceasta limita in vederea unei aplicari generale, cu acordul prealabil scris al Societatii. Totodata, Depozitarul va stabili limite pentru tranzactiile in dolari aferente Pre-Emiterii fata de orice Beneficiar anume al Pre-Emiterii, in functie de fiecare caz in parte, dupa cum Depozitarul considera ca este adecvat. Garantia la care se face referire in sub-alineatul (b) de mai sus va fi detinuta de Depozitar in scop de garantare a indeplinirii obligatiilor Beneficiarului Pre-Emiterii conform celor aratate aici, inclusiv obligatia Beneficiarului Pre-Emiterii de a preda Actiunile si/sau alte valori mobiliare sau GDR la finalizarea unei tranzactii de Pre-Emitere avute in vedere in prezentul document (si, pentru evitarea oricaror neclaritati, nu va constitui Proprietate Depozitata in baza prezentului document).

Depozitarul poate retine in nume propriu orice compensatie primita in legatura cu cele de mai sus, inclusiv, inasa fara a se limita la castigurile rezultate din garantiile constituite.

Persoana in beneficiul careia urmeaza a se realiza orice Pre-Emitere de GDR emise conform Regulii 144A sau de Actiuni emise conform Regulii 144A in baza prezentei Conditii 1.7 va avea obligatia de a preda Depozitarului un certificat semnat si completat in mod valabil care va avea in mod substantial forma prevazuta in Anexa 4 Partea A a Contractului de Depozit (sau forma modificata de catre Depozitar in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8). Persoana in beneficiul careia urmeaza a se realizeza orice Pre-Emitere de GDR emise conform Regulmentului S sau de Actiuni emise conform Regulmentului S in baza prezentului alineat va avea obligatia de a preda Depozitarului un certificat semnat si completat in mod valabil care va avea in mod substantial forma prevazuta in Anexa 3 Partea A a Contractului de Depozit (sau forma modificata de catre Depozitar in conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit si Conditia 1.8).

- 1.9 Depozitarul poate opera modificari la certificatele incluse in Contractul de Depozit in Anexa 3 si in Anexa 4 Partile A si B dupa cum va considera ca se impune pentru ca Depozitarul sa-si indeplineasca atributiile in temeiul Contractului de Depozit sau pentru a se conforma oricaror legi aplicabile sau regulilor ori reglementarilor oricarei burse de valori, piete sau oricarui sistem automat de cotare pe care GDR pot fi listate sau tranzactionate, pentru a se conforma regulilor sau cerintelor oricarui sistem de inscriere in cont prin care GDR se pot transfera ori pentru a confirma respectarea oricaror limitari sau restrictii speciale carora li se supun anumite GDR.
- 1.10 In vederea respectarii oricaror legi si regulamente aplicabile, Depozitarul poate, din cand in cand, sa solicite fiecarui Detinator si fiecare Detinator, la primirea unei asemenea solicitari, va pune la dispozitia Depozitarului informatii referitoare la: (a) calitatea in care respectivul Detinator si/sau orice titular detine GDR; (b) identitatea oricaror titulari de GDR sau a unei alte persoane sau a unor alte persoane care detin sau au detinut drepturi cu privire la respectivele GDR; (c) natura oricaror asemenea drepturi cu privire la GDR; si (d) orice alte aspecte a caror dezvaluire este necesara pentru a permite Depozitarului sa se conformeze legilor aplicabile sau documentelor constitutive ale Societatii.
- 1.11 In vederea respectarii oricaror legi si regulamente aplicabile, Depozitarul poate solicita in orice moment Euroclear, Clearstream si DTC sa puna la dispozitia Depozitarului informatii detaliate in legatura cu titularii conturilor din aceste sisteme de decontare care detin drepturi cu privire la GDR si numarul de GDR inscrise in contul fiecarui astfel de titular de cont, si fiecare Detinator sau titular de GDR sau intermediar care actioneaza pe seama unui asemenea Detinator sau titular, imputerniceste, prin prezentul Prospect, pe fiecare dintre Euroclear, Clearstream si DTC pentru a dezvalui astfel de informatii Depozitarului in calitate de emitent de GDR.
- 1.12 In vederea respectarii oricaror legi si regulamente aplicabile, Depozitarul poate, din cand in cand, sa solicite fiecarui Detinator si fiecare Detinator, la primirea unei asemenea solicitari, va pune la dispozitia Depozitarului informatii referitoare la: (a) calitatea in care respectivul Detinator si/sau orice titular detine GDR; (b) identitatea oricaror titulari de GDR sau a unei alte persoane sau a unor alte persoane care detin sau au detinut drepturi cu privire la respectivele GDR; (c) natura oricaror

asemenea drepturi cu privire la GDR; si (d) orice alte aspecte a caror dezvaluire este necesara pentru a permite Depozitarului sa se conformeze legilor aplicabile sau documentelor constitutive ale Societatii.

2. Suspendarea emisiunii de GDR si a retragerii Proprietatii Depozitate

Depozitarul va avea dreptul, la libera sa alegere, apreciata in mod rezonabil, la momentele pe care le va stabili, sa suspende emisiunea sau transferul de GDR (si depozitarea de Actiuni) in general sau doar in legatura cu anumite Actiuni. In special, in masura in care apreciaza ca respectivul demers este posibil, Depozitarul va refuza sa primeasca Actiunile in vederea depozitarii, sa incheie si sa predea GDR sau sa inregistreze transferurile de GDR daca a fost instiintat in scris de catre Societate ca Actiunile Depozitate sau GDR sau orice certificate de depozit care reprezinta Actiuni sunt listate pe o Bursa de Valori din SUA sau cotate intr-un sistem automat de cotare intre participanti din SUA, exceptand cazul in care sunt insotite de dovezi satisfacatoare pentru Depozitar ca orice asemenea Actiuni sunt eligibile pentru revanzare conform Regulii 144A emise in baza Legii privind valorile mobiliare din Statele Unite ale Americii din 1933 („**Legea privind Valorile Mobiliare**”). Totodata, Depozitarul poate suspenda retragerea Proprietatii Depozitate in orice perioada in care Registrul sau registrul actionarilor Societatii este inchis sau, in general sau intr-una sau in mai multe localitati, poate suspenda retragerea Proprietatii Depozitate sau depozitarea Actiunilor daca se aprecieaza de catre Depozitar cu buna credinta ca acest demers este necesar, dorit sau recomandabil in orice moment sau din cand in cand, pentru a se conforma oricarei legi aplicabile sau reglementari guvernamentale sau bursiere sau oricaror prevederi din Contractul de Depozit sau din alte ratiuni. Depozitarul va restrictiona (daca Societatea nu trimite o notificare in alt sens) retragerea Actiunilor Depozitate in situatia in care Societatea instiinteaza Depozitarul in scris ca o astfel de retragere ar avea drept rezultat detinerea in proprietate de Actiuni cu depasirea oricarei limite prevazute de orice lege aplicabila, hotarare de guvern sau documentele constitutive ale Societatii, sau ca ar incalca in alt mod orice legi aplicabile.

3. Transferul si Titlul de Proprietate

GDR sunt in forma dematerializata. Titlul de proprietate asupra GDR se transfera prin inscriere in Registru si, pe cale de consecinta, transferul titlului asupra unui GDR produce efecte juridice numai in baza acestei inscrieri. Depozitarul va refuza primirea oricaror GDR in vederea transferului daca acesta considera in mod rezonabil ca un astfel de transfer ar incalca orice legi aplicabile. Detinatorul oricaror GDR va fi considerat (cu exceptia unor prevederi contrare impuse de lege) de catre Depozitar si de catre Societate ca fiind proprietarul efectiv in orice scop (indiferent daca exista sau nu vreo plata sau o alta distribuire in legatura cu respectivul GDR care sa fie restanta si independent de orice notificare privind dreptul de proprietate, privind trust sau orice drept cu privire la acesta sau de orice mentiune facuta pe orice certificat, sau orice furt sau pierdere a oricarui certificat emis in legatura cu acesta) si nicio persoana nu va fi raspunzatoare pentru o astfel de apreciere in legatura cu Detinatorul.

Drepturile cu privire la GDR emise conform Regulii 144A reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A pot fi transferate unei persoane al carei drept cu privire la astfel de GDR emise conform Regulii 144A este ulterior reprezentat de Master GDR emis conform Regulamentului S numai in baza primirii de catre Depozitar a unor confirmari scrise (in formele prevazute in Contractul de Depozit) din partea cedentului si a cesionarului in sensul ca respectivul transfer se realizeaza in conformitate cu Regula 903 sau Regula 904 din Regulamentul S emis in baza Legii privind valorile mobiliare.

4. Distribuii de numerar

Ori de cate ori Depozitarul va primi din partea Societatii orice dividende in numerar sau alte distribuii in numerar pentru sau in legatura cu Actiunile Depozitate (inclusiv orice sume primite in procedura de lichidare a Societatii) sau in alt mod in legatura cu Proprietatea Depozitata, Depozitarul le va converti, cat mai repede posibil, in dolari SUA potrivit Conditiei 8. Daca va aprecia ca acest demers este posibil in opinia sa, Depozitarul va instiinta Detinatorii in legatura cu primirea acestei plati potrivit Conditiei 23, precizand suma per Actiune Depozitata datorata cu privire la dividendul sau distribuirea respectiva si data cea mai apropiata, stabilita de catre Depozitar, pentru transmiterea acestei plati Detinatorilor, si va distribui cat mai repede posibil aceste sume Detinatorilor proportional cu numarul de

Actiuni Depozitate reprezentate de GDR astfel detinute de acestia, cu respectarea si in conformitate cu Conditia 9 si 11; **CU MENTIUNEA CA:**

- (a) in cazul in care Depozitarul are informatii ca orice Actiuni Depozitate nu dau dreptul, datorita datei de emisiune, transferului sau din alte motive, la o valoare proportionala integrala, valoarea distribuita Detinatorilor va fi ajustata in mod corespunzator; si
- (b) Depozitarul va distribui doar acele dividende in numerar sau alte distribuii care pot fi distribuite fara a atribui niciunui GDR o fractiune din cea mai mica unitate integrala a monedei in care este realizata distribuirea de catre Depozitar, si orice diferenta ramasa va fi pastrata de Depozitar cu titlul de onorariu suplimentar in baza Conditiei 16.1(d).

5. Distribuii de Actiuni

Ori de cate ori Depozitarul va primi din partea Societatii orice distribuire in legatura cu Actiunile Depozitate care consta dintr-un dividend in, sau o distribuire gratuita de Actiuni, Depozitarul va actiona pentru a distribui Detinatorilor indreptatiti, proportional cu numarul de Actiuni Depozitate reprezentate de GDR detinute de acestia, GDR suplimentare care vor reprezenta numarul total de Actiuni primite conform respectivei distribuii. Aceste GDR suplimentare vor fi distribuite printr-o majorare a numarului de GDR reprezentate de Cele Doua Master GDR sau printr-o emisiune de certificate in forma finala dematerializata in legatura cu GDR, in functie de modul in care Detinatorii detin propriile GDR; **CU MENTIUNEA CA**, daca si in masura in care Depozitarul apreciaza ca orice astfel de distribuire catre toti sau catre oricare Detinator nu este posibila in mod rezonabil (inclusiv, fara limitare, ca urmare a fractiunilor care ar rezulta sau a oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul sa retina o suma aferenta impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legala, Depozitarul va vinde (printr-o vanzare publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si reglementarilor aplicabile) respectivele Actiuni astfel primite si va distribui sumele nete rezultate din aceasta vanzare cu titlul de distribuii in numerar conform Conditiei 4, Detinatorilor indreptatiti.

6. Distribuii in alte moduri decat in Numerar sau in Actiuni

Ori de cate ori Depozitarul va primi de la Societate orice dividend sau distribuire in valori mobiliare (altele decat Actiunile) sau in alte active (altfel decat numerar) din sau in legatura cu Proprietatea Depozitata, Depozitarul va distribui sau va actiona pentru distribuirea valorilor mobiliare sau a altor active catre Detinatorii indreptatiti, proportional cu numarul Actiunilor Depozitate reprezentate de GDR detinute de acestia, in orice modalitate pe care Depozitarul o va considera echitabila si posibila pentru efectuarea acestei distribuii; **CU MENTIUNEA CA**, daca si in masura in care Depozitarul apreciaza ca orice astfel de distribuire catre toti sau catre oricare dintre Detinatori nu este posibila in mod rezonabil (inclusiv, fara limitare, ca urmare a fractiunilor care ar rezulta sau a oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul sa retina o suma aferenta impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legala, Depozitarul va proceda cu valorile mobiliare sau activele astfel primite, sau cu oricare parte a acestora, intr-o modalitate pe care Depozitarul o va considera echitabila si posibila, incluzand, fara a se limita la, vanzare (publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si regulamentelor aplicabile) si va distribui (in cazul unei vanzari) sumele nete rezultate ca distribuii in numerar, conform Conditiei 4, catre Detinatorii indreptatiti.

7. Emisiuni de Drepturi

Daca si ori de cate ori Societatea anunta intentia sa de a face o oferta sau o invitatie catre detinatorii de Actiuni sa subscrie pentru sau sa achizitioneze Actiuni, valori mobiliare sau alte active prin intermediul unor drepturi, Depozitarul va notifica Detinatorii, in cel mai scurt termen posibil, in conformitate cu Conditia 22, despre existenta acestei oferte sau invitatii, specificand, daca este cazul, data cea mai apropiata stabilita pentru acceptare, data cea mai indepartata stabilita pentru acceptare, modalitatea prin care si termenul in care Detinatorii pot solicita Depozitarului sa exercite astfel de drepturi conform celor de mai jos, sau specificand, daca va fi cazul, detaliile despre modul in care Depozitarul propune sa fie distribuite drepturile sau sumele rezultate din vanzarea acestora. Depozitarul va proceda cu aceste drepturi in modalitatea descrisa mai jos:

- (a) Daca si in masura in care Depozitarul va considera, la libera sa alegere, ca este legal si in mod rezonabil posibil, Depozitarul va indeplini formalitatile necesare astfel incat Detinatorii, dupa plata pretului de subscriere in Lei ori in alta moneda relevanta, impreuna cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile si orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare conform Contractului de

Depozit si dupa finalizarea acelor obligatii, declaratii, certificari si a oricaror altor documente pe care Depozitarul le-ar putea solicita in mod rezonabil, sa poata solicita Depozitarului sa exercite drepturile respective pe seama lor cu privire la Actiunile Depozitate si sa distribuie Actiunile, valorile mobiliare sau alte active astfel subscrise sau achizitionate catre Detinatorii indreptatiti prin cresterea numarului de GDR reprezentate de Master GDR sau prin emiterea de certificate in forma finala dematerializata cu privire la GDR, in functie de modalitatea in care Detinatorii detin GDR; sau

- (b) Daca si in masura in care Depozitarul va considera, la libera sa alegere, ca este legal si posibil in mod rezonabil, Depozitarul va distribui drepturile catre Detinatorii indreptatiti in modalitatea pe care Depozitarul o va determina la libera sa alegere;
- (c) Daca si in masura in care Depozitarul va considera ca oricare dintre aranjamentele si distribuirile catre oricare sau toti Detinatorii la care se face referire in alineatele (a) si (b) de mai sus ca nefiind legale sau posibile in mod rezonabil (incluzand, fara limitare, ca urmare a unor fractiuni care ar rezulta sau din cauza oricarei cerinte ca Societatea, Custodele sau Depozitarul sa retina o suma aferenta impozitelor sau altor taxe guvernamentale), Depozitarul (i) **CU CONDITIA CA**, Detinatorii sa nu fi dobandit drepturi prin intermediul Depozitarului conform alineatului (a) de mai sus, va vinde aceste drepturi (prin vanzare publica sau privata si, in rest, la libera sa alegere, cu respectarea legilor si regulamentelor aplicabile) sau (ii) poate, in masura in care aceste drepturi nu sunt transferabile, la libera sa alegere, sa intreprinda formalitatile necesare ca aceste drepturi sa fie exercitate si Actiunile sau valorile mobiliare rezultate sa fie vandute si, in fiecare caz, sa distribuie sumele nete rezultate din vanzare ca distribuii in numerar catre Detinatorii indreptatiti conform Conditiei nr. 4.
 - (i) Independent de dispozitiile de mai sus, in situatia in care Depozitarul ofera drepturi conform Conditiei 7(a) („**Oferta Primara de Drepturi privind GDR**”), in masura in care este autorizat de Societate sa procedeze astfel, Depozitarul poate, la libera sa alegere, sa intreprinda toate formalitatile necesare pentru ca, in plus fata de instructiunile date de un Detinator catre Depozitar pentru a exercita drepturi pe seama sa conform Conditiei 7(a), acel Detinator sa poata transmite instructiuni Depozitarului pentru a subscrie pe seama sa drepturi suplimentare care nu sunt atribuite Actiunilor Depozitate reprezentate de GDR ale acelui Detinator („**Drepturi Suplimentare privind GDR**”) daca la data si in termenul specificate de Depozitar pentru inchiderea Ofertei Primare de Drepturi privind GDR („**Data Instructiunilor**”) Depozitarul nu a primit instructiuni privind exercitarea drepturilor din partea Detinatorilor cu privire la toate indreptatirile lor initiale. Orice instructiune din partea unui Detinator de a subscrie astfel de Drepturi Suplimentare privind GDR („**Solicitari de Drepturi Suplimentare privind GDR**”) va specifica numarul maxim de Drepturi Suplimentare privind GDR pe care Detinatorul este pregatit sa il accepte („**Subscriere Suplimentara Maxima**”) si trebuie sa fie primita de catre Depozitar pana la Data Instructiunilor. Daca la Data Instructiunilor drepturile oferite in Oferta Primara de Drepturi privind GDR nu au fost subscrise de catre Detinatorii initial indreptatiti („**Drepturi Nesubscrise**”), sub rezerva Conditiei 7(d)(iii) si primirii pretului de subscriere relevant platit in Lei sau in alta moneda relevanta, impreuna cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile si orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare, Depozitarul va intreprinde toate formalitatile necesare pentru alocarea si distribuirea Drepturilor Suplimentare privind GDR conform Conditiei 7(d)(ii).
 - (ii) Detinatorii care trimit Solicitari de Drepturi Suplimentare privind GDR vor fi obligati sa accepte Subscrierea Suplimentara Maxima specificata in aceste Solicitari de Drepturi Suplimentare privind GDR dar Depozitarul nu va fi obligat sa intreprinda masuri astfel incat detinatorii sa primeasca Subscrierea Suplimentara Maxima astfel specificata, dar poate intreprinde masuri astfel incat Drepturile Nesubscrise sa fie alocate proportional pe baza intinderii Subscrierii Suplimentare Maxime specificate in Solicitarea de Drepturi Suplimentare privind GDR a fiecarui Detinator.
 - (iii) Pentru a putea proceda in maniera descrisa in aceasta Conditie 7(d), Depozitarul va fi indreptatit sa primeasca opinii de la consultanti din Romania sau din SUA, astfel cum va considera necesar la libera sa alegere, iar astfel de opinii vor fi emise in forma si de catre un consultant considerat satisfactor pentru Depozitar si pe cheltuiala Societatii si pot fi solicitate suplimentar fata de alte opinii si/sau certificari pe care Depozitarul va fi indreptatit

sa le primeasca conform Contractului de Depozit si acestor Conditii. Pentru evitarea oricarui dubiu, cu exceptia celor prevazute in aceste Conditii sau in Contractul de Depozit, Depozitarul nu va avea nicio raspundere fata de Societate sau fata de vreun Detinator cu privire la actiunile sau omisiunile sale de a actiona conform acestei Conditii 7(d) si, in special, nu se va considera ca Depozitarul a actionat neglijent, in mod fraudulos sau a incalcat cu intentie prevederile relevante, daca va opta sa nu intreprinda formalitatile la care se face referire in Conditia 7(d)(i).

Societatea a fost de acord prin Contractul de Depozit ca, in masura in care nu este interzis de legea sau regulamentele aplicabile, sa isi exprime consimtamantul si, daca i se solicita, sa intreprinda toate demersurile rezonabile (cu respectarea alineatului urmator) pentru a facilita orice astfel de distribuire, vanzare sau subscriere de catre Depozitar sau de catre Detinatori, dupa caz, conform Conditiiilor 4, 5, 6, 7 sau 10 (inclusiv obtinerea de opinii juridice de la consultanti in mod rezonabil satisfactori pentru Depozitar, asupra acelor aspecte pe care Depozitarul le va indica in mod rezonabil).

Daca Societatea notifica Depozitarul ca este necesara inregistrarea in orice jurisdictie, conform oricarei legi aplicabile, a drepturilor, valorilor mobiliare sau a altor active care urmeaza a fi distribuite conform Conditiiilor 4, 5, 6, 7 sau 10 sau a valorilor mobiliare la care se refera acele drepturi, pentru ca Societatea sa poata oferi astfel de drepturi sau sa distribuie astfel de valori mobiliare sau alte active catre Detinatorii sau titularii de GDR si sa vanda valorile mobiliare aferente acelor drepturi, Depozitarul nu va oferi astfel de drepturi si nu va distribui astfel de valori mobiliare sau de active catre Detinatori si nu va vinde astfel de valori mobiliare decat daca si numai dupa ce Societatea va asigura primirea de catre Depozitar a unei opinii din partea unui consultant, in mod rezonabil satisfactor pentru Depozitar, in sensul ca o declaratie de inregistrare este in vigoare sau ca oferirea si vanzarea de astfel de drepturi sau valori mobiliare catre Detinatori sau titulari de GDR sunt scutite de formalitatea inregistrarii conform acelei legi aplicabile. Nici Societatea si nici Depozitarul nu vor fi responsabili pentru inregistrarea unor astfel de drepturi, valori mobiliare sau alte active sau a valorilor mobiliare la care se refera acele drepturi si nu vor fi raspunzatori pentru pierderi, prejudicii sau cheltuieli rezultand din omisiunea de a actiona in acest mod.

Daca la momentul oferirii oricaror drepturi, la libera sa alegere, Depozitarul va fi incredintat ca nu este legal sau posibil (din motive ce depasesc controlul sau) sa dispuna de drepturi in orice modalitate prevazuta in alineatele (a), (b), (c) si (d) de mai sus, Depozitarul va permite ca drepturile sa se stinga. Depozitarul nu va fi raspunzator pentru omisiunea de a determina daca este legal sau fezabil sa permita ca aceste drepturi sa fie disponibile Detinatorilor sau titularilor de GDR in general, sau catre un Detinator sau un titular de GDR sau Detinatori sau titulari de GDR in particular.

8. Convertirea Valutelor

Ori de cate ori Depozitarul va primi dividende sau orice distribuire sau sume nete din vanzarea de valori mobiliare, de active ori drepturi, in alta valuta decat dolarul SUA si daca la data primirii, valuta respectiva poate, in opinia Depozitarului, sa fie convertita intr-o modalitate rezonabila in dolari SUA si distribuita catre Detinatorii indreptatiti, Depozitarul va converti sau va actiona pentru a obtine convertirea, cat de repede posibil, prin vanzare sau prin alt mod determinat in mod rezonabil, a respectivei valute in dolari SUA. Daca o astfel de convertire sau distribuire nu poate fi efectuata decat cu aprobarea ori licenta emisa de un guvern sau o agentie a acestuia, Depozitarul poate sa intreprinda eforturi rezonabile pentru a solicita, sau pentru a determina depunerea unei solicitari in vederea obtinerii unei astfel de aprobari sau licente, astfel cum va considera necesar. Daca la orice moment, Depozitarul va considera ca, in opinia sa, o valuta, alta decat dolarul SUA, nu este convertibila in mod rezonabil in dolari SUA si posibil de a fi distribuita Detinatorilor indreptatiti, sau daca aprobarea sau licenta din partea unui guvern sau a unei agentii a acestuia, necesara pentru efectuarea convertirii, este refuzata sau, in opinia Depozitarului, nu poate fi obtinuta sau daca o astfel de aprobare sau licenta nu este obtinuta intr-un termen rezonabil determinat de catre Depozitar, Depozitarul poate sa distribuie in aceasta valuta primita de el (sau sa transmita un document corespunzator dovedind dreptul de a primi o astfel de valuta) catre Detinatorii indreptatiti in masura in care este permis conform legii aplicabile, sau Depozitarul poate, la libera sa alegere, sa pastreze acea valuta, fara a fi raspunzator de plata vreunei dobanzi catre Detinatorii indreptatiti. Daca convertirea unei astfel de valute poate fi efectuata in totalitate sau in parte pentru a fi distribuita catre unii (dar nu toti) Detinatorii indreptatiti, Depozitarul poate, la libera sa alegere, sa realizeze o astfel de convertire si distribuire in dolari SUA, in masura in care este posibil, catre Detinatorii indreptatiti si poate distribui diferenta fata de o alta valuta, primita de Depozitar, catre Detinatorii indreptatiti sau poate sa pastreze aceasta diferenta in contul Detinatorilor indreptatiti, notificandu-i pe acestia in mod corespunzator.

9. Distribuirea oricaror plati

- 9.1 Orice distribuire de numerar realizata potrivit Conditiei 4, 5, 6, 7 sau 10 va fi efectuata de Depozitar catre Detinatorii de la data de inregistrare stabilita de Depozitar in acest scop (aceasta data urmeaza sa fie cat se poate de apropiata de data de inregistrare stabilita de Societate) si, daca este posibil in opinia Depozitarului, Detinatorii vor fi notificati de indata potrivit Conditiei 23, in fiecare caz sub rezerva oricaror legi sau reglementari aplicabile si (sub rezerva prevederilor Conditiei 8) distribuirile vor fi realizate in dolari SUA printr-un cec tras asupra unei banci din New York sau, in cazul Master GDR, potrivit practicii obisnuite intre Depozitar si Clearstream, Euroclear sau DTC, dupa caz. Depozitarul sau Agentul, dupa caz, poate deduce si retine din toate sumele de bani datorate in legatura cu aceste GDR, potrivit Contractului de Depozit, toate comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile si cheltuielile care pot deveni sau care au devenit platibile in baza Contractului de Depozit sau in baza legii sau reglementarilor aplicabile privind aceste GDR sau Proprietatea Depozitata aferenta.
- 9.2 Predarea oricaror valori mobiliare sau a altor active sau drepturi, cu exceptia numerarului, va fi realizata in cel mai scurt timp posibil catre Detinatorii de la data de inregistrare stabilita de Depozitar in acest scop (aceasta data urmeaza sa fie cat se poate de apropiata de data de inregistrare stabilita de Societate), sub rezerva oricaror legi si reglementari aplicabile acesteia. In cazul in care orice distribuire realizata de Societate privind Proprietatea Depozitata si primita de Depozitar va ramane nerevendicata la sfarsitul unei perioade de trei ani de la prima data la care distribuirea respectiva este pusa la dispozitia Detinatorilor potrivit Contractului de Depozit, toate drepturile Detinatorilor privind aceasta distribuire sau privind sumele obtinute din vanzarea acesteia vor fi stinse, iar Depozitarul (cu exceptia oricarei distribuii cu ocazia lichidarii Societatii, caz in care Depozitarul va pastra distribuirea relevanta) va returna Societatii aceasta distribuire pentru uzul si beneficiul propriu sub rezerva, in toate cazurile, dispozitiilor legii si reglementarilor aplicabile.

10. Reorganizarea capitalului

In momentul oricarei sub-impartiri, consolidari sau a altei reclasificari a Actiunilor Depozitate sau a oricarei alte parti a Proprietatii Depozitate sau in momentul oricarei reduceri a capitalului, sau al oricarei reorganizari, fuziuni sau consolidari a Societatii sau la care aceasta este parte (cu exceptia situatiei in care Societatea este entitatea care continua sa existe), Depozitarul va notifica un astfel de eveniment Detinatorilor in cel mai scurt timp posibil si la libera sa alegere va putea considera un astfel de eveniment ca reprezentand o distribuire si va respecta dispozitiile relevante ale Conditiei 4, 5, 6 si 9 cu privire la aceasta, sau va putea incheia si preda GDR suplimentare aferente Actiunilor sau va putea solicita schimbul GDR existente cu GDR noi care sa reflecte efectul unei astfel de modificari.

11. Impozite retinute la sursa si legile aplicabile

- 11.1 Platile catre Detinatori constand in dividende sau alte distribuii in baza sau cu privire la Actiunile Depozitate vor fi supuse deducerii impozitelor retinute la sursa in Romania si a altor impozite retinute la sursa, daca este cazul, la ratele aplicabile.
- 11.2 In cazul in care orice autorizatie, acord, inregistrare sau aprobare guvernamentala sau administrativa sau orice raport catre orice autoritate guvernamentala sau administrativa este necesar in baza oricarei legi aplicabile in Romania pentru ca Depozitarul sa primeasca de la Societate Actiuni sau alte valori mobiliare care sa fie depozitate potrivit acestor Conditii, sau pentru ca Actiunile, alte valori mobiliare sau alte active sa fie distribuite potrivit Conditiei 4, 5, 6 sau 10 sau sa fie subscribe potrivit Conditiei 7 sau pentru a oferi orice drepturi sau pentru a vinde orice valori mobiliare reprezentate de aceste drepturi aferente oricaror Actiuni Depozitate, Societatea a convenit sa solicite astfel de autorizatii, acorduri, inregistrari sau aprobari sau sa depuna un astfel de raport pe seama Detinatorilor in termenul prevazut de legile respective. In acest sens, Societatea s-a angajat prin Contractul de Depozit, in masura in care este posibil in mod rezonabil sa intreprinda masurile necesare pentru obtinerea sau depunerea acestora. Depozitarul nu va fi obligat sa distribuie GDR aferente acestor Actiuni, Actiuni, alte valori mobiliare sau alte active depozitate potrivit acestor Conditii, nici sa ofere niciun fel de astfel de drepturi sau sa vanda niciun fel de valori mobiliare corespunzand acestor drepturi in legatura cu care (astfel cum Societatea va notifica Depozitarul) autorizatiile, acordurile, inregistrarile sau aprobarile respective sau raportul respectiv nu au fost obtinute sau depuse, dupa caz, si nici nu va avea o obligatie sa obtina astfel de autorizatii, acorduri, inregistrari sau aprobari sau sa depuna un astfel de raport.

12. Drepturi de vot

- 12.1 Detinatorii vor avea drepturi de vot in ceea ce priveste Actiunile Depozitate. Societatea a convenit sa notifice Depozitarul cu privire la orice hotarare care urmeaza sa fie propusa in cadrul unei Adunari Generale a Societatii, iar Depozitarul va vota sau va actiona pentru a se vota in baza Actiunilor Depozitate in maniera prevazuta in prezenta Conditie 12.

Societatea a convenit impreuna cu Depozitarul ca va furniza imediat Depozitarului suficiente copii, astfel cum Depozitarul poate solicita in mod rezonabil, ale convocarilor adunarilor actionarilor Societatii si ale ordinii de zi ale acestora, precum si ale cererilor scrise cuprinzand instructiunile de vot in baza carora fiecare Detinator poate transmite instructiuni Depozitarului sa voteze in favoarea sau impotriva fiecărei si oricărei hotarari mentionate pe ordinea de zi a adunarii, pe care Depozitarul le va trimite oricărei persoane care este Detinator la data de referinta stabilita de Depozitar in acest scop (care va fi aceeași data cu data de referinta corespunzătoare stabilita de Societate sau cat mai aproape posibil de aceasta data) in cel mai scurt timp posibil dupa primirea acestora de catre Depozitar in conformitate cu Conditia 23. Societatea a convenit de asemenea sa furnizeze Depozitarului formulare de procuri adecvate pentru a permite Depozitarului sa desemneze un reprezentant care sa participe la adunarea respectiva si sa voteze pe seama Depozitarului.

- 12.2 Pentru ca fiecare dintre aceste instructiuni de vot sa fie valabile, formularele de instructiuni de vot trebuie sa fie completate si semnate in mod valabil de Detinatorul relevant (sau in cazul instructiunilor primite de la sistemele de decontare, acestea ar trebui sa fie primite prin mesaj SWIFT autentificat) in conformitate cu cererea scrisa cuprinzand instructiunile de vot si returnate Depozitarului pana la data de referinta specificata de Depozitar.
- 12.3 Depozitarul va exercita sau va actiona pentru a fi exercitate drepturile de vot aferente Actiunilor Depozitate astfel incat o parte a Actiunilor Depozitate sa voteze in favoarea si o parte a Actiunilor Depozitate sa voteze impotriva oricărei hotarari mentionate pe ordinea de zi a adunarii relevante in conformitate cu instructiunile de vot primite.
- 12.4 In cazul in care nu este permis conform legii romane sa exercite in mod diferit drepturile de vot cu privire la Actiunile Depozitate (astfel incat o parte a Actiunilor Depozitate sa voteze in favoarea si o parte a Actiunilor Depozitate sa voteze impotriva unei hotarari), Depozitarul, in cazul in care legea romana permite acest lucru, va calcula din instructiunile de vot primite de la toti Detinatorii (x) numarul total de voturi in favoarea unei anumite hotarari si (y) numarul total de voturi impotriva hotararii respective si va exprima sau va actiona pentru a fi exprimate in favoarea sau impotriva hotararii respective numarul de voturi reprezentand diferenta pozitiva neta dintre numarul total de voturi in favoarea hotararii respective si numarul total de voturi impotriva hotararii respective.
- 12.5 Depozitarul va depune eforturi numai pentru a vota sau pentru a actiona in vederea exprimarii voturilor aferente Actiunilor pentru care a primit instructiuni de vot, cu exceptia faptului ca, in cazul in care Depozitarul nu primeste instructiuni de vot din partea unui Detinator (fie pentru ca instructiunile de vot nu sunt returnate Depozitarului, fie pentru ca instructiunile de vot sunt incomplete, nelizibile sau neclare) din partea unui Detinator cu privire la oricare sau la toate Actiunile Depozitate reprezentate de GDR detinute de Detinatorul respectiv la data sau in jurul datei de referinta specificate de Depozitar, Depozitarul nu va vota in ceea ce priveste Actiunile Depozitate detinute aferente acestui Detinator.
- 12.6 In cazul in care nu este permis conform legii romane sau in cazul in care Depozitarul stabileste ca nu este in mod rezonabil posibil sa voteze sau sa actioneze pentru a se vota in baza Actiunilor Depozitate potrivit Conditiei 12.3, 12.4 sau 12.5, Depozitarul nu va vota, nici nu va actiona pentru a se vota in baza Actiunilor Depozitate respective.
- 12.7 In cazul in care Depozitarul urmeaza sa voteze in ceea ce priveste fiecare si orice hotarare in maniera prevazuta prin Conditia 12.3, 12.4 sau 12.5 de mai sus, Depozitarul va notifica Consiliul de Administratie al Societatii si va numi o persoana in calitate de reprezentant al Depozitarului pentru a participa la adunarea respectiva si pentru a vota in baza Actiunilor Depozitate in maniera prevazuta in prezenta Conditie. Depozitarul are dreptul sa solicite Societatii sa furnizeze Depozitarului, si in cazul in care o astfel de solicitare a fost facuta, nu va trebui sa ia nicio masura prevazuta in prezenta Conditie 12, cu exceptia situatiei in care va primi o opinie din partea consultantului juridic al Societatii (acest consultant juridic fiind acceptabil in mod rezonabil pentru Depozitar) pe cheltuiala Societatii in sensul ca acest aranjament de vot este valabil si opozabil

Detinatorilor conform legii romane si documentelor constitutive ale Societatii si ca Depozitarul are dreptul sa exprime voturi potrivit dispozitiilor prezentei Conditii 12, insa actionand astfel nu se va considera ca Depozitarul isi exercita libera alegere privind votul.

- 12.8 Prin faptul ca vor continua sa detina GDR, se va prezuma ca toti Detinatorii au fost de acord cu dispozitiile prezentei Conditii, astfel cum aceasta poate fi modificata din cand in cand pentru a respecta legea romana aplicabila.
- 12.9 Depozitarul nu va vota, nici nu va incerca sa-si exercite dreptul de vot aferent Actiunilor Depozitate, si se va asigura ca nici Custodele si nici detinatorii nominee ai acestuia nu voteaza si nu vor incerca sa-si exercite dreptul de vot aferent Actiunilor Depozitate, altfel decat in conformitate cu instructiunile acordate, sau considerate a fi acordate, potrivit prezentei Conditii.

13. Recuperarea impozitelor, spezelor si a altor taxe, precum si a comisioanelor si cheluielilor datorate Depozitarului

Depozitarul nu va fi raspunzator pentru niciun impozit, speze, taxe, costuri sau cheltuieli care ar putea deveni platibile in ceea ce priveste Actiunile Depozitate sau Proprietatea Depozitata sau GDR, in baza oricarei legi sau reglementari fiscale sau de alta natura prezente sau viitoare, si acea parte a acestora proportionala sau atribuabila unui GDR („Taxele”) va fi platibila de Detinatorul acestora catre Depozitar in orice moment la cerere sau va putea fi dedusa din orice suma datorata sau care va fi datorata privind GDR respectiv in ceea ce priveste orice dividend sau alte distribuii. Depozitarul poate vinde (prin vanzare publica sau privata si in rest la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor si reglementarilor aplicabile) pe seama Detinatorului un numar corespunzator de Actiuni Depozitate sau o cantitate de alte Proprietati Depozitate si va achita din sumele obtinute printr-o astfel de vanzare orice Taxe si orice comisioane sau cheltuieli datorate Depozitarului de catre Detinator potrivit Conditiei 16, iar ulterior va plati orice suma suplimentara Detinatorului. Orice solicitare din partea Depozitarului privind plata Taxelor va fi facuta prin transmiterea unei notificari potrivit Conditiei 23.

14. Raspundere

- 14.1 Actionand in baza acestor termeni si conditii, Depozitarul va avea exclusiv atributiile, obligatiile si responsabilitatile specificate in mod expres in Contractul de Depozit si in prezentele Conditii si, cu exceptia detinerii Proprietatii Depozitate in beneficiul Detinatorilor ca simplu trustee, nu isi asuma nicio relatie de trust pentru sau cu Detinatorii sau titularii de GDR sau cu orice alta persoana.
- 14.2 Nici Depozitarul, nici Custodele, nici Societatea, nici orice Agent, nici oricare dintre agentii, directorii, administratorii sau angajatii acestora nu va fi raspunzator sub nicio forma fata de niciunul dintre acestia sau fata de vreun Detinator sau titular de GDR, nici fata de orice alta persoana detinatoare a unui drept cu privire la GDR in cazul in care, ca urmare a oricarei dispozitii a oricarei legi sau reglementari romane sau straine prezente sau viitoare sau a oricarei autoritati guvernamentale relevante, sau ca urmare a interpretarii sau punerii in aplicare a oricarei astfel de legi sau reglementari prezente sau viitoare sau a oricarei modificari a acestora, sau ca urmare a oricaror altor circumstante independente de controlul acestora, sau in cazul in care Depozitarul, Custodele, orice Agent, sau oricare dintre agentii, directorii, administratorii sau angajatii acestora, ca urmare a oricarei prevederi prezente sau viitoare a documentelor constitutive ale Societatii, va fi impiedicat, supus intarzierii sau interdictiei de a realiza sau executa orice act sau fapt pentru care termenii Contractului de Depozit sau prezentele Conditii prevad ca vor fi sau ar putea fi realizate sau executate; niciunul dintre acestia nu va fi raspunzator sub nicio forma fata de niciun Detinator sau titular de GDR sau fata de nicio alta persoana detinatoare a unui drept cu privire la GDR ca urmare a oricarei exercitari a, sau a neexercitarii, oricaror drepturi de vot aferente Actiunilor Depozitate sau oricarora dintre acestea sau a oricarei alte alegeri sau puteri prevazute in Contractul de Depozit. Oricare astfel de parte se poate intemeia pe, si va fi protejata in ceea ce priveste actiunile sale in baza, oricarei notificari, cereri, instructiuni scrise sau altui document considerat de acesta ca fiind autentic si ca fiind semnat sau prezentat in mod legal (inclusiv o traducere realizata de un traducator considerat a fi competent sau care pare a fi autentica).
- 14.3 Nici Depozitarul, nici vreun Agent nu va fi raspunzator (exceptand neexecutarea intentionata, neglijenta sau frauduloasa din partea sa sau a agentilor, directorilor, administratorilor si angajatilor sai) fata de Societate sau fata de orice Detinator sau titular de GDR sau fata de orice alta persoana ca urmare a acceptarii ca fiind valabile sau a nerespingerii oricaror certificate privind Actiunile sau GDR sau a oricarei semnaturi privind orice transfer sau instructiuni care se presupune a fi ca atare si

care se descopera ulterior ca sunt falsificate sau ca nu sunt autentice, sau pentru neindeplinirea oricaror obligatii in baza Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii.

- 14.4 Depozitarul, precum si agentii acestuia, se poate angaja sau poate dobandi drepturi in orice tranzactii financiare sau tranzactii de afaceri de alta natura cu Societatea sau cu oricare dintre filialele sau afiliatii acesteia, sau in legatura cu Proprietatea Depozitata (inclusiv, dar fara a aduce atingere caracterului general al dispozitiilor de mai sus, convertirea oricarei parti a Proprietatii Depozitate dintr-o moneda in alta), poate detine in orice moment sau poate dobandi drepturi in GDR pe seama sa, si va avea dreptul sa perceapa si sa i se plateasca toate onorariile, comisioanele si alte taxe obisnuite privind tranzactiile si actiunile realizate de aceasta in calitate de banca si nu in calitate de Depozitar, in legatura cu aspectele decurgand din Contractul de Depozit (inclusiv, dar fara a aduce atingere caracterului general al dispozitiilor de mai sus, taxele privind convertirea oricarei parti a Proprietatii Depozitate dintr-o valuta in alta si privind vanzarea proprietatii) fara a raspunde fata de Detinatori sau fata de orice alta persoana pentru orice profit astfel obtinut.
- 14.5 Depozitarul va depune eforturi pentru efectuarea oricarei vanzari prevazuta sau avuta in vedere prin Conditiiile 5, 6, 7, 10, 13 sau 21, sau orice convertire prevazuta in Conditia 8, in conformitate cu practicile si procedurile normale ale Depozitarului, insa nu va avea nicio raspundere (in lipsa unei neexecutari intentionate, neglijente sau frauduloase din partea acestuia sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor acestuia) in ceea ce priveste termenii unei astfel de vanzari sau convertiri sau in cazul in care o astfel de vanzare sau convertire nu va fi in mod rezonabil posibil.
- 14.6 Depozitarul nu va trebui, nici nu va fi obligat sa monitorizeze, sa supravegheze sau sa puna in executare respectarea si indeplinirea de catre Societate a obligatiilor sale in baza sau in legatura cu Contractul de Depozit sau prezentele Conditii.
- 14.7 Depozitarul nu va avea nici un fel de raspundere fata de Societate, fata de orice Detinatori sau fata de orice titular de GDR sau fata de orice alta persoana in ceea ce priveste orice nereguli care ar putea interveni din cauza faptului ca Depozitarul este supus platii oricarui impozit privind Proprietatea Depozitata sau a oricarei parti a acesteia sau privind orice venituri sau orice sume obtinute in baza acestora.
- 14.8 In legatura cu orice modificare, renuntare, autorizare sau hotarare propusa, permisa prin termenii Contractului de Depozit, Depozitarul, cu exceptia situatiei in care este prevazut altfel in mod expres prin Conditia 22, nu va fi obligat sa ia in considerare consecintele acestora pentru Detinatori sau pentru titularii de GDR sau pentru orice alta persoana.
- 14.9 Independent de orice alte dispozitii cuprinse in Contractul de Depozit sau in prezentele Conditii, Depozitarul se poate abtine de la a lua orice masuri care pot sau ar putea, in opinia acestuia, sa fie contrare oricarei legi a oricarei jurisdictii sau oricarei directive sau reglementari a oricarei agentii sau oricarui stat sau care poate sau ar putea sa il faca in alta maniera raspunzator fata de orice persoana si Depozitarul poate lua orice masura care, in opinia acestuia, este necesara pentru a respecta orice astfel de lege, directiva sau reglementare.
- 14.10 Depozitarul poate sa actioneze, in legatura cu Contractul de Depozit si cu prezentele Conditii, sau poate sa nu ia nicio masura in baza consultantei sau opiniei, sau oricarei certificari sau informari obtinute de la, orice avocat, evaluator, contabil, bancher, broker, societate de valori mobiliare sau alt expert, avand o buna reputatie fie ca acestea au fost obtinute de Societate, de Depozitar sau altfel, si nu va fi raspunzator sau responsabil pentru nicio pierdere sau raspundere ocazionata actionand astfel sau abtinandu-se sa actioneze astfel sau bazandu-se pe informatiile de la persoanele care prezinta Actiuni pentru depozitare sau GDR pentru predare sau solicitand transferul acestora.
- 14.11 Orice astfel de consultanta, opinie, certificare sau informatie (astfel cum sunt discutate mai sus la Conditia 14.10) poate fi trimisa sau obtinuta prin scrisoare, telex, sau transmitere prin fax, iar Depozitarul nu va fi raspunzator pentru maniera in care actioneaza in baza oricarei consultante, opinii, certificari sau informatii presupuse a fi transmise prin orice astfel de scrisoare, telex sau transmitere prin fax chiar daca (fara ca Depozitarul sa aiba cunostinta de acest lucru) acestea vor contine anumite erori sau nu vor fi autentice.
- 14.12 Depozitarul va putea solicita sau va fi liber sa accepte ca fiind dovada suficienta a oricarui fapt sau aspect sau privind oportunitatea oricarei tranzactii sau oricarui lucru, un certificat, o scrisoare sau o alta comunicare, verbala sau scrisa, semnata sau comunicata altfel pe seama Societatii de catre un administrator al Societatii sau de o persoana autorizata in mod legal de catre un administrator al

Societatii sau un alt certificat din partea persoanelor specificate in Conditia 14.10 de mai sus, pe care Depozitarul il considera adecvat si Depozitarul nu va fi obligat in nici un caz sa solicite si dovezi suplimentare sau sa fie responsabil pentru orice pierdere sau raspundere care ar putea fi ocazionata de Depozitar, care actioneaza in baza unui astfel de certificat.

- 14.13 Depozitarul nu va avea nicio obligatie in baza Contractului de Depozit cu exceptia indeplinirii obligatiilor sale astfel cum acestea sunt prevazute in mod expres in acesta fara nicio neexecutare intentionata, neglijenta sau frauduloasa.
- 14.14 Depozitarul poate delega prin procura sau altfel oricarei persoane sau oricaror persoane sau oricarui grup fluctuant de persoane, fie avand sau nu calitate de Depozitar comun al Contractului de Depozit si fara a fi o persoana fata de care Societatea ar putea obiecta in mod rezonabil, toate si oricare dintre puterile, autoritatile si libertatile de alegere cu care Depozitarul este investit in baza Contractului de Depozit si o astfel de delegare poate fi realizata potrivit unor termeni si conditii, inclusiv puterea de subdelegare, si sub rezerva unor reglementari astfel cum Depozitarul poate considera a fi adecvat in interesul Detinatorilor, **cu mentiunea ca** Societatea nu poate sa ridice nicio obiectie privind orice astfel de delegare potrivit dispozitiilor de mai sus pentru o persoana ale carei situatii financiare sunt consolidate cu cele ale societatii holding finale a Depozitarului. Orice delegare de catre Depozitar va fi realizata in baza faptului ca Depozitarul actioneaza pe seama Detinatorilor si a Societatii in realizarea acestei delegari. Nici Societatea, in niciun caz, nici Depozitarul (**cu conditia ca acesta** sa fi exercitat diligenta rezonabila in alegerea delegatului) nu va fi obligat sa supravegheze modul de a proceda sau nu va fi in niciun caz raspunzator pentru nicio pierdere, raspundere, cost, pretentie, actiune, solicitare sau cheltuieli suportate ca urmare a oricarei conduite necorespunzatoare sau neexecutari din partea oricarui astfel de delegat sau subdelegat. Totusi, Depozitarul, in cazul in care este posibil si la solicitarea Societatii, va introduce (pe cheltuiala Societatii si sub rezerva primirii de catre Depozitar a unei despagubiri si garantii privind costurile solicitate in mod rezonabil de catre Depozitar) orice actiune aflata la dispozitia sa impotriva delegatului sau subdelegatului respectiv decurgand din orice pierdere suferita ca urmare a oricarei conduite necorespunzatoare sau neexecutari. Depozitarul, in termen rezonabil de la orice astfel de delegare sau reinnoire, prelungire sau incetare a delegarii, va notifica Societatea in acest sens. Orice delegare in baza prezentei Conditii care include si puterea de subdelegare va prevedea ca delegatul, intr-o perioada de timp specificata de la orice subdelegare sau modificare, prelungire sau incetare a acesteia, va notifica Societatea si Depozitarul in acest sens.
- 14.15 Depozitarul, in indeplinirea obligatiilor sale in baza acestor termeni si conditii, va putea, in loc sa actioneze personal, sa angajeze si sa plateasca un agent, fie un avocat, fie o alta persoana, care sa realizeze tranzactii sau sa colaboreze la realizarea oricarei tranzactii si care sa realizeze sau sa colaboreze la realizarea tuturor masurilor necesar a fi luate de o astfel de parte, inclusiv incasarea si plata banilor.
- 14.16 Depozitarul va fi liber sa detina sau sa depoziteze Contractul de Depozit si orice act sau document in legatura cu acesta in orice locatie din lume, la orice societate sau societati bancare (incluzandu-se pe sine) ale caror activitati includ desfasurarea in siguranta a custodiei actelor si documentelor sau la orice avocat sau societate de avocatura cu buna reputatie, iar Depozitarul (in cazul depozitarii la sine insusi, in lipsa unei neglijente, neexecutari intentionate, sau frauda din partea acestuia sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor acestuia) nu va fi raspunzator pentru niciun fel de pierderi, raspunderi sau cheltuieli suportate in legatura cu orice astfel de depozitare.
- 14.17 Independent de alte dispozitii contrare cuprinse in Contractul de Depozit sau in prezentele Conditii, Depozitarul nu va fi raspunzator cu privire la nicio pierdere sau dauna care decurge din sau in legatura cu executarea sau neexecutarea de catre acesta, sau cu exercitarea sau tentativa de exercitare a (sau neexercitarea oricarora dintre) puterilor sau alegerilor acestuia, in baza Contractului de Depozit, cu exceptia situatiei in care o astfel de pierdere sau dauna decurge din neexecutarea intentionata, neglijenta sau frauduloasa a Depozitarului sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor acestuia. Fara a aduce atingere caracterului general al prevederilor de mai sus, Depozitarul nu va avea in niciun caz nicio raspundere pentru niciun act si nicio omisiune a vreunui depozitar de valori mobiliare, agentie de compensare sau sistem de decontare in legatura cu sau decurgand din decontarea prin inscriere in cont a Actiunilor Depozitate sau altfel.
- 14.18 Nicio prevedere a Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii nu impune ca Depozitarul sa cheltuie sau sa isi riste propriile fonduri sau sa suporte altfel orice raspundere financiara in legatura cu executarea oricareia dintre atributiile acestuia sau cu exercitarea oricarora dintre drepturile sau puterile acestuia.

- 14.19 Pentru evitarea oricaror neclaritati, Depozitarul nu va fi obligat sa verifice, sa monitorizeze sau sa asigure respectarea niciunei restrictii privind dreptul de proprietate in ceea ce priveste GDR sau Actiunile conform oricarei legi romane aplicabile, astfel cum aceasta poate fi modificata periodic. Independent de caracterul general al Conditiei 3, Depozitarul va refuza sa inregistreze orice transfer de GDR sau orice depozitare de Actiuni in schimbul emisiunii de GDR in cazul in care este notificat de Societate, sau in cazul in care Depozitarul ia cunostinta de faptul ca un astfel de transfer sau emisiune ar rezulta intr-o incalcare a limitarilor prevazute mai sus.
- 14.20 Nicio renuntare la raspundere conform Legii privind Valorile Mobiliare nu este avuta in vedere prin nicio dispozitie a Contractului de Depozit.

15. Emiterea si predarea de GDR de inlocuire si schimbul de GDR

GDR de inlocuire vor fi emise de Depozitar si vor fi predate in schimbul sau in locul GDR in circulatie pierdute, furate, deteriorate, sterse sau distruse, pe baza predarii acestora (cu exceptia distrugerii, pierderii sau furtului) la sediul indicat al Depozitarului sau (la solicitarea, pe riscul si pe cheltuiala Detinatorului) la sediul indicat al oricarui Agent, sub rezerva platii comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor si cheltuielilor si sub rezerva termenilor privind dovezile si despagubirea solicitati de Depozitar.

16. Comisioanele, costurile si cheltuielile Depozitarului

- 16.1 Depozitarul va avea dreptul sa perceapa urmatoarea remuneratie si sa incaseze urmatoare remuneratie si rambursare (aceasta remuneratie si rambursare fiind platibile la cerere) de la Detinatori in schimbul serviciilor furnizate in baza Contractului de Depozit:
- (a) pentru emisiunea de GDR (altfel decat pentru emisiune de GDR in baza Ofertei) sau pentru anularea GDR: 5,00 USD sau mai putin pentru 100 GDR (sau o parte din acestea) emise sau anulate, inclusiv, pentru evitarea oricarui dubiu, dar fara a se limita la, un transfer de la si intre Master GDR emis conform Regulamentului S si Master GRD emis conform Regulii 144A, transfer care va fi tratat ca anularea unui Master GDR si emiterea intr-un alt Master GDR;
 - (b) pentru emisiunea de certificate GDR in forma finala dematerializata ca inlocuitor pentru certificate GDR deteriorate, sterse, pierdute, furate sau distruse: o suma pentru fiecare certificat GDR care este determinata de Depozitar ca reprezentand o taxa rezonabila care sa reflecte eforturile, costurile si cheltuielile presupuse;
 - (c) pentru emisiunea de certificate GDR in forma finala dematerializata (altfel decat potrivit dispozitiilor alineatului (b) de mai sus): valoarea cea mai mare dintre 1,50 USD pentru fiecare certificat GDR (plus costurile de tiparire) sau o alta suma pentru fiecare certificat GDR determinata de Depozitar ca reprezentand o taxa rezonabila care sa reflecte eforturile plus costurile (inclusiv, dar fara a se limita la, costurile de tiparire) si cheltuielile presupuse;
 - (d) pentru incasarea si plata oricaror dividende in numerar sau a altor distribuii in numerar aferente sau cu privire la Actiunile Depozitate: un comision de 0,05 USD sau mai putin pentru fiecare GDR pentru orice astfel de dividend sau distribuire;
 - (e) in ceea ce priveste orice emisiune de drepturi sau distribuire de Actiuni (fie ca sunt evidentiate prin GDR sau nu) sau de alte valori mobiliare sau alte active (cu exceptia numerarului) in momentul exercitarii oricaror drepturi, oricarei distribuii gratuite, dividend in actiuni sau altor distribuii: suma de 5,00 USD sau mai putin pentru fiecare 100 GDR in circulatie (sau o parte din acestea) pentru fiecare emisune de drepturi, dividende sau distribuii;
 - (f) un comision de 0,05 USD sau mai putin pentru fiecare GDR (sau o parte a acestora) pentru fiecare an calendaristic pentru serviciile de depozitare, care va fi platit potrivit dispozitiilor din alineatul (i) de mai jos;
 - (g) un comision de 0,01 USD sau mai putin pentru fiecare GDR pe an pentru verificarea registrului local al actionarilor si pentru serviciile aferente furnizate de Depozitar sau de Custode sau de agentii relevanti ai acestora, care va fi platit potrivit dispozitiilor din alineatul (i) de mai jos; si
 - (h) orice alte taxe datorate de Depozitar, de oricare dintre agentii Depozitarului, inclusiv de Custode, sau de agentii agentilor Depozitarului, in legatura cu serviciile furnizate pentru

Actiunile Depozitate sau pentru alta Proprietate Depozitata (taxa care va fi determinata fata de Detinatori la data sau la datele stabilite de Depozitar si care va fi platibila la alegerea exclusiva a Depozitarului prin facturarea taxei respective catre Detinatorii relevanti sau prin deducerea taxei respective din unul sau mai multe dividende in numerar sau din alte distribuii in numerar),

impreuna cu toate cheltuielile (inclusiv cheltuielile de schimb valutar), comisioanele de transfer si inregistrare, impozitele, spezele si taxele platibile de Depozitar, de orice Agent sau de Custode, sau de oricare dintre agentii acestora, in legatura cu oricare dintre cele de mai sus.

16.2 Depozitarul are dreptul sa incaseze de la Societate comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile si cheltuielile mentionate intr-un acord separat incheiat intre Societate si Depozitar.

16.3 Din cand in cand, Depozitarul poate efectua plati catre Societate pentru rambursarea si/sau impartirea veniturilor din comisioanele incasate de la detinatorii de GDR, sau poate renunta la comisioanele si cheltuielile aferente serviciilor furnizate, in general privind costurile si cheltuielile decurgand din constituirea si intretinerea depozitelor destinate GDR constituite conform Contractului de Depozit. In indeplinirea atributiilor sale in baza Contractului de Depozit, Depozitarul poate apela la brokeri, dealeri sau alti furnizori de servicii care sunt afiliati ai Depozitarului si care, la randul lor, pot incasa sau imparti onorarii si comisioane.

17. Agenti

17.1. Depozitarul va avea dreptul sa desemneze unul sau mai multi agenti („Agentii”), printre altele, in scopul realizarii de distribuii catre Detinatori.

17.2. Depozitarul va notifica in mod corespunzator Detinatorii privind desemnarea sau revocarea oricarui Agent sau privind orice modificari ale sediului specificat al Depozitarului sau al oricarui Agent.

18. Listare

Prin Contractul de Depozit, Societatea s-a angajat sa depuna toate diligentele rezonabile pentru a mentine in vigoare, pe perioada in care orice GDR este in circulatie, o listare a GDR pe Lista Oficiala si admiterea la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori din Londra.

In acest scop, Societatea va plati toate comisioanele si va semna si va transmite toate angajamentele solicitate de Autoritatea de Conduita Financiara sau de Bursa de Valori din Londra in legatura cu aceste listari. In eventualitatea in care listarea pe Lista Oficiala si admiterea la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori din Londra a GDR nu este mentinuta, Societatea s-a angajat, prin Contractul de Depozit, sa depuna toate diligentele rezonabile, impreuna cu asistenta rezonabila din partea Depozitarului (furnizata pe cheltuiala Societatii) sa obtina si sa mentina o listare a GDR pe orice alta bursa de valori din Europa recunoscuta la nivel international.

19. Custodele

Depozitarul a convenit cu Custodele ca acesta sa primeasca si sa detina (sau sa desemneze agenti aprobati de Depozitar care sa primeasca si sa detina) intreaga Proprietate Depozitata pe seama si la ordinul Depozitarului, potrivit termenilor aplicabili ai Contractului de Depozit, care includ o cerinta de separare a Proprietatii Depozitate de restul proprietatii Custodelui, sau a proprietatii detinute de acesta, **CU MENTIUNEA CA** Custodele nu va fi obligat sa separe numerarul cuprins in Proprietatea Detinuta de restul numerarului detinut altfel de Custode. Custodele va fi responsabil exclusiv fata de Depozitar **CU MENTIUNEA CA**, daca si in masura in care Depozitarul si Custodele sunt aceeasi persoana juridica, referirile separate la acestia in prezentele Conditii si in Contractul de Depozit au exclusiv scopul facilitarii lecturii, iar persoana juridica respectiva va fi raspunzatoare pentru indeplinirea ambelor functii direct fata de Detinatori si fata de Societate. Custodele poate demisiona sau poate fi revocat de Depozitar printr-un preaviz, cu exceptia situatiei in care drept Custode inlocuitor este desemnata o sucursala sau un afiliat al Depozitarului, caz in care demisia sau revocarea Custodelui poate intra in vigoare imediat in momentul desemnarii respectivului Custode inlocuitor. Odata cu revocarea sau primirea unei notificari privind demisia Custodelui, Depozitarul va desemna imediat un Custode succesori care, dupa acceptarea mandatului si la expirarea perioadei de preaviz aplicabile, va deveni Custode. Depozitarul poate desemna, la libera sa alegere, un custode supleant sau suplimentar (sau mai multi asemenea custozii) care, dupa acceptarea mandatului, va deveni Custode in baza Contractului de Depozit. Depozitarul va notifica Detinatorii cu privire la o astfel de modificare in conformitate cu Conditia 23. Independent de dispozitiile

de mai sus, Depozitarul poate depozita temporar Proprietatea Depozitata intr-o alta maniera sau intr-un alt loc decat cel specificat; **CU CONDITIA CA**, in cazul unei depozitari temporare in alt loc, Societatea sa isi fi dat acordul cu privire la o astfel de depozitare si acest acord al Societatii sa fi fost transmis Custodelui. In cazul transportarii Proprietatii Depozitate in baza prezentei Conditii, Depozitarul va obtine asigurare corespunzatoare pe cheltuiala Societatii daca si in masura in care obtinerea acestei asigurari este posibila in mod rezonabil, iar primele platibile au o valoare rezonabila.

20. Demisia si incetarea mandatului Depozitarului

20.1 Societatea poate inceta mandatul Depozitarului in baza Contractului de Depozit prin acordarea unui preaviz in scris de cel putin 120 de zile Depozitarului si Custodelui, iar Depozitarul poate demisiona din functia de Depozitar prin acordarea unui preaviz in scris de cel putin 120 de zile Societatii si Custodelui. In termen de 30 de zile de la acordarea oricaruia dintre preavizele mentionate mai sus, Depozitarul va notifica in mod corespunzator Detinatorii in acest sens in conformitate cu Conditia 23.

Incetarea mandatului sau demisia Depozitarului va intra in vigoare la data specificata in preavizul respectiv; **CU MENTIUNEA CA** nicio astfel de incetare a mandatului sau demisie nu va intra in vigoare pana la data desemnarii de catre Societate a unui depozitar succesori in baza Contractului de Depozit si a acceptarii din partea depozitarului succesori de a actiona in conformitate cu termenii Contractului de Depozit si cu prezentele Conditii. Societatea s-a obligat prin Contractul de Depozit sa depuna toate diligentele pentru a asigura desemnarea unui depozitar succesori incepand cu data incetarii mandatului specificat in preavizul respectiv in cel mai scurt timp posibil ca urmare a preavizului privind incetarea mandatului sau a demisiei. Depozitarul va notifica in mod corespunzator Detinatorii in acest sens dupa desemnarea si acceptarea respective, in conformitate cu Conditia 23.

20.2 La data incetarii mandatului sau a demisiei Depozitarului si in schimbul platii tuturor comisioanelor si cheltuielilor datorate de Societate Depozitarului in baza Contractului de Depozit, Depozitarul va transmite succesoriului acestuia informatii si inregistrari suficiente pentru a-i permite acestuia sa isi indeplineasca in mod eficient obligatiile in baza Contractului de Depozit si va transmite si va plati succesoriului toate activele si intreg numerarul detinute de acesta in baza Contractului de Depozit. Contractul de Depozit stipuleaza ca, la data la care incetarea mandatului sau demisia respectiva intra in vigoare, Custodele va fi considerat a fi Custodele depozitarului succesori in baza Contractului de Depozit, si va detine Proprietatea Depozitata pentru depozitarul succesori respectiv, iar ulterior Depozitarul nu va mai avea nicio obligatie in baza Contractului de Depozit sau in baza Conditiiilor (altele decat obligatiile acumulate anterior datei incetarii mandatului sau demisiei sau orice obligatii stipulate prin legile sau reglementarile relevante).

21. Incetarea Contractului de Depozit

21.1 Atat Societatea, cat si Depozitarul, insa in ceea ce priveste Depozitarul, doar in cazul in care Societatea nu a numit un nou Depozitar in termen de 120 de zile de la data la care Depozitarul a notificat in conformitate cu Conditia 20 ca doreste sa demisioneze, poate inceta Contractul de Depozit prin transmiterea unei notificari, cu 120 de zile in avans, catre cealalta parte si catre Custode. In termen de 30 de zile de la transmiterea unei astfel de notificari, notificarea acestei incetari va fi transmisa de Depozitar catre Detinatorii tuturor GDR in circulatie la acel moment in conformitate cu Conditia 23.

21.2 In perioada care incepe la data la care este transmisa notificarea de catre Depozitar catre Detinatori si care se termina la data la care incetarea isi produce efectele, fiecare Detinator va fi indreptatit sa obtina predarea Proprietatii Depozitate aferente fiecarui GDR detinut, cu respectarea Conditiei 1.1 si la data indeplinirii prevederilor din Conditia 1, a platii de catre Detinator a taxei mentionate in Conditia 16.1(a) si Clauza 10.1(a)(i) din Contractul de Depozit pentru o astfel de predare, si plata de catre Detinator a oricaror sume platibile de catre Depozitar si/sau altor cheltuieli suportate de catre Depozitar (impreuna cu toate sumele pe care Depozitarul este obligat sa le plateasca Custodelui) in legatura cu respectiva predare si in conformitate cu Contractul de Depozit.

21.3 Daca orice GDR ramane in circulatie dupa data incetarii, Depozitarul, de indata ce este posibil in mod rezonabil, va vinde Proprietatea Depozitata detinuta la acel moment conform Contractului de Depozit si nu va inregistra transferuri, nu va transmite dividende sau distribuii si nu va lua nicio masura, cu exceptia faptului ca va preda sumele nete obtinute in urma oricarei asemenea vanzari,

împreună cu orice alt numerar detinut la acel moment conform Contractului de Depozit, proporțional către Detinatorii acelor GDR care nu au fost predate anterior prin referire la proporția Proprietății Depozitate corespunzătoare GDR ale caror Detinatori sunt. După realizarea acestei vânzări, Depozitarul nu va mai avea nicio obligație în baza Contractului de Depozit și a acestor Condiții, cu excepția obligațiilor pe care le are față de Detinatori cu privire la respectivele sume nete ale vânzării și la alte sume care formează Proprietatea Depozitată, fără dobândă.

22. Modificarea Contractului de Depozit și a Condițiilor

- 22.1 Sub rezerva Condiției 22.3, toate și fiecare dintre prevederile Contractului de Depozit și acestor Condiții (altele decât această Condiție 22) pot face periodic obiectul unor modificări prin acordul scris al Societății și Depozitarului în orice privință pe care o consideră necesară sau dezirabilă. Depozitarul va transmite către Detinatori o notificare cu privire la modificarea acestor Condiții (cu excepția celor menite să corecteze o greșeală evidentă) și orice modificare (cu excepția mai sus menționată) care are ca efect creșterea sau impunerea unor comisioane plătibile de către Detinatori sau care, în opinia Depozitarului, ar fi de natură să prejudicieze în mod semnificativ interesele Detinatorilor (ca și clasă) nu va intra în vigoare astfel încât să impună obligații Detinatorilor decât după 30 de zile calendaristice de la transmiterea notificării aferente. Pe durata respectivei perioade de 30 de zile calendaristice, fiecare Detinator va fi îndreptățit să obțină, sub rezerva îndeplinirii prevederilor Condiției 1, predarea Proprietății Depozitate aferentă fiecărui GDR detinut la momentul predării acestuia, plata taxei prevăzute în Condiția 16.1(a) pentru această predare și în conformitate cu Contractul de Depozit și aceste Condiții. La data la care o asemenea modificare intră în vigoare, fiecare Detinator va fi prezumat, prin continuarea detinerii de GDR, că a aprobat modificarea respectivă și că va fi ținut de termenii acesteia în măsura în care aceasta afectează drepturile Detinatorilor. Sub nicio formă o modificare nu va afecta dreptul Detinatorilor de a primi, sub rezerva îndeplinirii prevederilor Condiției 1, Proprietatea Depozitată aferentă GDR corespunzător.
- 22.2 În scopul acestei Condiții 22, o modificare nu va fi considerată că fiind de natură să prejudicieze în mod semnificativ interesele Detinatorilor dacă efectul principal este să permită crearea de GDR în legătură cu Acțiuni suplimentare ce urmează a fi detinute de Depozitar și care sunt sau care vor fi consolidate într-o singură serie cu celelalte Acțiuni Depozitate **CU MENTIUNEA CĂ GDR provizorii vor reprezenta astfel de Acțiuni până la momentul în care vor fi consolidate.**
- 22.3 Societatea și Depozitarul pot oricând, printr-un acord în orice formă, să modifice numărul de Acțiuni reprezentate de fiecare GDR, cu condiția ca fiecare GDR în circulație să reprezinte același număr de Acțiuni ca oricare alt GDR aflat în circulație, și că o notificare în acest sens să fie transmisă către Detinatori cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte, dar în niciun caz o modificare în conformitate cu această Condiție 22.3 nu va fi considerată că o modificare cu privire la care este necesară o notificare prelabilă cu 30 de zile calendaristice în conformitate cu Condiția 22.1

23. Notificări

- 23.1 Toate și oricare notificare transmisă către orice Detinator se va considera transmisă în mod valabil dacă este predată personal, sau trimisă prin poștă (local—prin poștă “first class”, internațional—par avion “first class”) sau printr-un serviciu de curierat aerian, sau prin transmitere fax confirmată prin scrisoare transmisă prin poștă sau printr-un serviciu de curierat aerian, adresată Detinatorului la adresa Detinatorului respectiv așa cum aceasta apare în registrele de transfer pentru GDR ale Depozitarului, sau, în cazul în care Detinatorul respectiv a depus o cerere scrisă la Depozitar ca notificările să îi fie transmise către alta adresă, la adresa specificată în cererea respectivă.
- 23.2 Predarea unei notificări trimise prin poștă sau printr-un serviciu de curierat aerian își va produce efectele în trei zile (în cazul poștei sau serviciului de curierat aerian local) sau șapte zile (în cazul poștei internaționale) de la data la care a fost trimisă, și orice notificare transmisă prin fax, conform acestei Condiții, își va produce efectele când destinatarul a confirmat prin telefon expeditorului că a primit faxul în formă completă și lizibilă. Totuși, Depozitarul sau Societatea pot acționa în baza oricărei transmisii fax primită de la celălaltă parte sau de la orice Detinator, indiferent dacă transmiterea fax respectivă nu este confirmată conform prevederilor de mai sus.

24. Rapoarte si Informatii despre Societate

- 24.1 Societatea s-a angajat prin Contractul de Depozit sa furnizeze Depozitarului (atat timp cat orice GDR este in circulatie) exemplare electronice in limba engleza (si, in lipsa acestora, sa puna la dispozitia Depozitarului, Custodelui si a fiecarui Agent oricate copii fizice in limba engleza vor fi cerute in mod rezonabil) ale situatiilor financiare sau ale conturilor intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (**IFRS**) (sau echivalent), care sunt in general disponibile actionarilor, inclusiv, dar fara a se limita la situatiile financiare sau conturile care ar putea fi cerute de lege sau regulament pentru a mentine admiterea la tranzactionare a GDR pe Bursa de Valori din Londra, sau orice alta bursa, in conformitate cu Conditia 18, cat mai curand posibil dupa publicarea unor astfel de comunicari (sau cand acestea devind disponibile):
- 24.2 Atat timp cat oricare dintre GDR sau actiunile reprezentate de acestea raman in circulatie si reprezinta „**valori mobiliare restrictionate**” conform definitiei din Regula 144(a)(3) emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare, daca in nici un moment Societatii nu i se aplica si nici nu urmeaza cerintele de raportare din Sectiunea 13 sau 15(d) din Legea din 1934 privind Bursele de Valori din Statele Unite, cu modificarile ulterioare, si nici nu este exceptata de la respectivele cerinte de raportare prin conformarea cu cerintele privind furnizarea de informatii conform Regulii 12g3-2(b), Societatea a consimtit prin Contractul de Depozit sa furnizeze catre Depozitar, in limba engleza si in numarul de exemplare pe care Depozitarul le poate solicita periodic in mod rezonabil, informatiile care sunt necesare a fi furnizate catre orice Detinator sau proprietar efectiv de GDR sau catre orice detinator de Actiuni sau un potential cumparator desemnat de catre Detinator, proprietarul efectiv sau detinator la cererea unor asemenea persoane conform Regulii 144A(d)(4) emisa in baza Legii Valorilor Imobiliare in baza unui Document de Angajament (*Deed Poll*) semnat de catre Societate in favoarea unor asemenea persoane oricarui astfel de titular, beneficiar efectiv sau potential cumparator, pentru a permite conformarea cu Regula 144A in legatura cu revanzarile de GDR sau Actiuni sau drepturi cu privire la acestea in baza Regulii 144A emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare si conformarea cu cerintele Regulii 144A(d)(4) emisa in baza Legii privind Valorile Mobiliare. Sub conditia primirii, Depozitarul va preda aceste informatii, pe perioada in care Societatea informeaza Depozitarul ca i se aplica cerintele privind furnizarea de informatii conform Regulii 144A(d)(4), catre oricare detinator, proprietar efectiv sau potential cumparator, dar in niciun caz Depozitarul nu-si va asuma nicio raspundere pentru continutul respective informatii.

25. Copii ale notificarilor Societatii

Prin Contractul de Depozit, Societatea s-a angajat sa transmita Custodelui si Depozitarului la data sau anterior datei la care Societatea transmite prima data notificarea, prin posta, prin publicare sau altfel, detinatorilor oricaror Actiuni sau ai altei Proprietati Depozitate, fie in legatura cu luarea oricaror masuri cu privire la acestea, fie in legatura cu orice dividend sau cu alta distribuire a acestora sau cu privire la orice adunare sau adunare amanata a acestor detinatori sau altfel, un numar de copii ale notificarii respective, precum si orice materiale (care cuprind informatii cu efect semnificativ asupra intereselor Detinatorilor) furnizate detinatorilor respectivi de Societate (sau un numar de traduceri in limba engleza al exemplarelor originale, in cazul in care acestea au fost redactate intr-o alta limba decat limba engleza) in legatura cu acestea, conform solicitarii rezonabile a Depozitarului. In cazul in care o astfel de notificare nu este furnizata Depozitarului in limba engleza, fie de Societate, fie de Custode, Depozitarul, pe cheltuiala Societatii, va aranja traducerea in limba engleza a acesteia (care poate fi sub forma de rezumat astfel cum Depozitarul poate considera adecvat pentru furnizarea de informatii suficiente). Cu exceptia dispozitiilor de mai jos, Depozitarul va notifica in mod corespunzator Detinatorii, in cel mai scurt timp posibil dupa primirea notificarii privind acesta transmitere sau (daca este cazul) in momentul finalizarii traducerii acesteia, notificare care poate fi transmisa impreuna cu o notificare potrivit Conditiei 9.1, si va pune aceasta notificare la dispozitia Detinatorilor in maniera stabilita de acesta.

26. Sume de bani detinute de Depozitar

Depozitarul va avea dreptul sa gestioneze sumele de bani platite acestuia de Societate pentru scopurile Contractului de Depozit in aceeasi maniera ca si celelalte sume de bani platite acestuia in calitate de institutie bancara de clientii sai si nu va fi raspunzator fata de Societate sau fata de niciun Detinator sau fata de nicio alta persoana pentru nicio dobanda aferenta acestor sume de bani, cu exceptia situatiei in care s-a convenit altfel si nu va fi obligat sa separe aceste sume de bani de sumele de bani care apartin Depozitarului.

27. Nulitate partiala

In cazul in care oricare dintre sau mai multe dispozitii cuprinse in Contractul de Depozit sau in prezentele Conditii va fi sau va deveni nevalabila, ilegala sau neexecutorie sub orice aspect, valabilitatea, legalitatea si caracterul executoriu al celorlalte prevederi cuprinse in aceste documente nu vor fi in niciun caz afectate, prejudiciate sau altfel perturbate.

28. Legea aplicabila

- 28.1 Contractul de Depozit, GDR si toate obligatiile necontractuale decurgand din sau in legatura cu Contractul de Depozit si GDR sunt guvernate de si vor fi intrepreate in conformitate cu legea engleza, exceptand certificarile prevazute in Anexele 3 si 4 la Contractul de Depozit si orice dispozitii aferente acestora care vor fi guvernate de si interpretate in conformitate cu legislatia Statului New York. Drepturile si obligatiile aferente Actiunilor Depozitate vor fi guvernate de legea romana. Societatea a convenit sa supuna Contractul de Depozit si Documentul de Angajament (*Deed Poll*) jurisdicției instantelor engleze si instantelor din Statul New York si oricarei instante federale a Statelor Unite ale Americii avand sediul in circumscriptia Manhattan, New York City. Societatea a convenit de asemenea prin Contractul de Depozit si prin Documentul de Angajament (*Deed Poll*) sa permita Depozitarului, respectiv Detinatorilor, sa opteze pentru solutionarea Conflictelor prin arbitraj.
- 28.2 Societatea a desemnat in mod irevocabil pe Law Debenture Corporate Services Limited avand borouri la Etajul 5, St. Wood, nr. 100 Londra EC2V 7EX, in calitate de agent in Anglia pentru comunicarea actelor de procedura in legatura cu orice Proceduri in Anglia in baza Documentului de Angajament (*Deed Poll*) si a desemnat pe Law Debenture Corporate Services Limited avand borouri pe Bld. Olladison Avenue, nor. 400, Etaj 4, New York, NY10017 in calitate de agent in New York pentru comunicarea actelor de procedura in legatura cu orice Proceduri in New York. In cazul in care, indiferent de motiv, Societatea nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedura in Anglia sau in New York, dupa caz, aceasta va desemna imediat un agent inlocuitor pentru comunicarea actelor de procedura si va notifica Detinatorii si Depozitarul cu privire la desemnarea respectiva. Nicio prevedere din acesti termeni si conditii nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedura in orice alta maniera permisa de lege.
- 28.3 Instantele din Anglia vor avea competenta de a solutiona orice conflicte (fiecare dintre acestea un „**Conflict**”) care pot decurge din sau in legatura cu GDR (inclusiv orice conflict privind existenta, valabilitatea sau incetarea GDR, sau orice obligatii necontractuale decurgand din sau in legatura cu GDR, sau consecintele nulitatii GDR) si prin urmare orice actiune sau procedura judiciara decurgand din sau in legatura cu GDR („**Procedurile**”) poate fi initiata in fata acestor instante. Fara a aduce atingere prevederilor de mai sus, Depozitarul convine in continuare in mod irevocabil ca orice Proceduri pot fi initiate in fata oricarei instante din Statul New York sau instante federale din Statele Unite ale Americii cu sediul in circumscriptia Manhattan, New York City. Depozitarul se supune in mod irevocabil jurisdicției ne-exclusive a acestor instante si renunta la orice obiectiuni fata de Proceduri in fata acestor instante fie din motive de locatie, fie din motivul ca Procedurile au fost initiate intr-un for necorespunzator.
- 28.4 Aceste depuneri sunt realizate spre beneficiul fiecaruia dintre Detinatori si nu vor limita dreptul niciunuia dintre acestia de a initia Proceduri in fata niciunei alte instante competente, iar initierea Procedurilor in una sau mai multe jurisdicții nu va impiedica initierea Procedurilor in orice alte jurisdicții (in acelasi timp sau nu).
- 28.5 In cazul in care Depozitarul se constituie parte sau i se impune, in alte conditii, sa participe la orice litigiu, procedura de arbitraj sau Procedura (judiciara sau administrativa) care ia nastere din sau este conexa ori se bazeaza pe orice actiune sau omisiune a Societatii sau care contine sustineri in acest sens, in baza unei notificari trimise de Depozitar, Societatea a convenit sa coopereze pe deplin cu Depozitarul in legatura cu acest litigiu, procedura de arbitraj sau Procedura.
- 28.6 Depozitarul desemneaza in mod irevocabil The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, (In atentie: Managerului) etajul 48, One Canada Square, Londra E14 5AL in calitate de agent in Anglia pentru comunicarea actelor de procedura in legatura cu orice Proceduri in Anglia in baza oricaror GDR. In cazul in care, indiferent de motiv, Depozitarul nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedura in Anglia, acesta va desemna imediat un agent inlocuitor pentru comunicarea actelor de procedura si va notifica Detinatorii cu privire la desemnarea respectiva.

Nicio prevedere din acesti termeni si conditii nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedura in orice alta maniera permisa de lege.

28.7 In masura in care Societatea poate invoca imunitate in orice jurisdictie pentru sine sau pentru patrimoniul sau ori pentru veniturile sale fata de declansarea unui proces, a unei proceduri de executare silita sau de sechestru (sechestru executoriu, sechestru asigurator sau de alta natura) sau a altor proceduri legale si in masura in care aceasta imunitate (invocata sau nu) poate fi acordata in orice asemenea jurisdictie Societatii sau patrimoniului sau ori veniturilor sale, Societatea este de acord sa nu invoce si sa renunte in mod irevocabil la imunitate in limita maxima permisa de legile respectivei jurisdictii.

29. Limba utilizata

Desi Contractul de Depozit sau prezentele Conditii pot fi traduse in limba romana, versiunea in limba romana a Contractului de Depozit si prezentele Conditii au exclusiv caracter informativ. In eventualitatea in care apar orice discrepante intre versiunea in limba romana si versiunea in limba engleza a Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii, sau orice conflict privind interpretarea oricarei prevederi din versiunea in limba engleza sau versiunea in limba romana a Contractului de Depozit sau a prezentelor Conditii, versiunea in limba engleza a Contractului de Depozit si a prezentelor Conditii va prevala, iar aspectele referitoare la interpretare vor fi abordate doar in limba engleza.

REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND GDR AFLATE SUB FORMA DE MASTER

GDR vor fi initial evidentiate prin (i) un singur Master GDR emis conform Regulamentului S in forma dematerializata si (ii) un singur Master GDR emis conform Regulii 144A in forma dematerializata. Master GDR emis conform Regulii 144A va fi depozitat la The Bank of New York Mellon in New York in calitate de custode pentru DTC si va fi inregistrat in numele Cede & Co., in calitate de detinator nominee pentru DTC la data la care GDR sunt emise. Master GDR emis Conform Regulamentului S va fi depozitat la The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, in calitate de detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, in calitate de in calitate de depozitar comun al Euroclear si Clearstream la data la care GDR sunt emise.

Master GDR emis conform Regulamentului S si Master GDR emis conform Regulii 144A contin prevederi care se aplica GDR cat timp acestea sunt sub forma de master, unele dintre aceste prevederi modificand efectele Termenilor si Conditiiilor aferente GDR mentionate in acest document. Paragrafele de mai jos constituie un rezumat al unora dintre aceste prevederi. Termenii si expresiile definite in Termenii si Conditiiile aferente GDR vor avea acelasi inteles si in aceasta sectiune, cu exceptia situatiei in care este specificat altfel in aceasta sectiune.

Pentru riscurile referitoare la eventuale limitari viitoare cu privire la exercitarea drepturilor de vot si/ sau drepturilor privind dividendele de catre un detinator de GDR, a se vedea sectiunea „*Factori de risc—Riscuri privind Oferta si Valorile Mobiliare Oferite*”.

Schimb

GDR sub forma de Master vor fi schimbate integral, si nu in parte, in GDR in forma finala dematerializata numai in situatiile descrise la punctele (i), (ii), (iii) sau (iv) de mai jos. Depozitarul se va obliga in baza Master GDR ca, in mod irevocabil, sa furnizeze detinatorilor de GDR certificate in forma finala dematerializata in schimbul Master GDR relevant, in termen de 60 de zile calendaristice in cazul in care:

- (i) DTC, pentru Master GDR emis conform Regulii 144A, sau Euroclear ori Clearstream, pentru Master GDR emis conform Regulamentului S, notifica Societatea cu privire la faptul ca nu doreste sau nu poate sa continue sa actioneze in calitate de sistem de decontare si nu este numit un sistem de decontare succesori in termen de 90 de zile calendaristice; sau
- (ii) DTC, pentru Master GDR emis conform Regulii 144A, sau Euroclear ori Clearstream, pentru Master GDR emis conform Regulamentului S, a incetat activitatea pentru o perioada neinterupta de 14 zile calendaristice (din alte motive decat sarbatori legale, statutare sau de alta natura) sau isi anunta intentia de a inceta permanent activitatea sau inceteaza *de facto* activitatea si, in fiecare dintre cazuri, nu este disponibil un sistem alternativ de decontare acceptabil pentru Depozitar in termen de 45 de zile calendaristice; sau
- (iii) pentru Master GDR emis conform Regulii 144A, DTC sau alt succesori inceteaza sa mai fie „agentie de compensare” inregistrata in baza Legii privind Bursele de Valori;
- (iv) Depozitarul a stabilit ca, pentru urmatoarea plata aferenta Master GDR, Depozitarul sau agentul sau vor fi obligati sa efectueze deduceri sau retineri la sursa din orice plata aferenta Master GDR, pe care nu ar fi fost necesar sa le efectueze daca GDR ar fi fost reprezentate de certificate in forma finala dematerializata, cu mentiunea ca Depozitarul nu va avea nicio obligatie de a stabili sau de a incerca sa stabileasca acest aspect.

Costurile in legatura cu orice astfel de schimb (inclusiv costurile cu tiparirea) vor fi suportate de Societate.

GDR evidentiate prin certificate finale individuale nu vor fi eligibile pentru compensarea si decontarea prin intermediul: Euroclear; Clearstream, Luxembourg sau DTC.

In momentul efectuarii oricarui schimb al unui Master GDR in certificate in forma finala dematerializata, sau oricarui schimb de drepturi intre Master GDR emis conform Regulii 144A si Master GDR emis conform Regulamentului S in baza Clauzei 4 din Contractul de Depozit, sau oricarei distribuirii de GDR in baza Conditiiilor 5, 7 sau 10 din Termenii si Conditiiile GDR sau oricarei reduceri a numarului de GDR reprezentate de acestea in urma oricarei retrageri a Proprietatii Depozitate in baza Conditiei 1 a Termenilor si Conditiiilor GDR, Depozitarul va introduce detaliile relevante in registrul tinut de acesta, numarul de GDR reprezentate de Master GDR fiind redus sau majorat (dupa caz) cu numarul astfel

schimbat și înregistrat în registru. În cazul în care numărul de GDR reprezentate de un Master GDR este redus la zero, respectivul Master GDR își va continua existența până la data la care vor înceta obligațiile Societății în baza Contractului de Depozit, precum și obligațiile Depozitarului în baza Contractului de Depozit și a Termenilor și Condițiilor GDR.

Plati, Distribuiri și Drepturi de vot

Plata de dividende în numerar și alte sume (inclusiv distribuiri în numerar) va fi realizată de Depozitar prin Euroclear și Clearstream pentru GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S și prin DTC pentru GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A, pe seama persoanelor îndreptățite să primească fonduri din partea Societății în scopurile menționate. Distribuirea gratuită de Acțiuni sau emisiunea de drepturi privind Acțiunile către Depozitar în numele Detinatorilor va conduce la modificarea registrului ținut de Depozitar pentru a reflecta numărul majorat de GDR reprezentate de Master GDR relevant.

Detinatorii de GDR vor avea drepturile de vot stabilite în Termenii și Condițiile GDR.

Predarea GDR

Cerintele din Termenii și Condițiile GDR referitoare la predarea unui GDR către Depozitar vor fi îndeplinite prin emiterea de către Euroclear și Clearstream (în cazul GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S) sau DTC (în cazul GDR reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A), în numele unei persoane care deține drepturi cu privire la GDR, a dovezii unui asemenea drept al persoanei respective conform solicitării rezonabile a Depozitarului, dovada care se va materializa într-un certificat sau alt tip de document emis de Euroclear ori Clearstream sau DTC, după caz. Livrarea sau emiterea unei astfel de dovezi va reprezenta o probă suficientă pentru Depozitar, orice Agent și pentru Custode cu privire la dreptul persoanei respective de a primi (sau de a emite instrucțiuni pentru primirea) întregului numerar sau a altor active platibile sau distribuibile cu privire la Proprietatea Depozitată reprezentată de GDR.

Notificari

Pentru perioada în care Master GDR emis conform Regulamentului S este înregistrat în numele unui detinator numinee pentru un depozitar comun detinând pe seama Euroclear și Clearstream, iar Master GDR emis conform Regulii 144A este înregistrat în numele DTC sau al unui detinator numinee al acestuia, notificările către Detinatori pot fi transmise de Depozitar prin transmiterea notificării relevante către Euroclear și Clearstream sau (după caz) DTC, în vederea comunicării către persoanele îndreptățite să o primească, în locul transmiterii de notificări potrivit Termenilor și Condițiilor GDR.

Informatii

Pentru perioada în care oricare dintre GDR emise conform Regulii 144A sau Acțiunile Oferite sunt în circulație și sunt „valori mobiliare restrictionate” în sensul Regulii 144(a)(3) emisă în baza Legii privind Valorile Mobiliare, dacă la orice moment Societatea nu este nici supusă și nici nu se conformează cerințelor de raportare din Secțiunea 13 sau 15(d) din Legea privind Bursele de Valori și nici nu este exceptată de la aceste obligații de raportare prin respectarea cerințelor privind furnizarea de informații din Regula 12g3-2(b), Societatea a fost de acord să furnizeze Depozitarului informațiile în limba engleză și în cantitatea suficientă solicitată de acesta în mod rezonabil din când în când, necesare în vederea transmiterii către orice Detinator sau beneficiar efectiv de GDR emise conform Regulii 144A sau către orice detinator de Acțiuni sau cumparator potențial desemnat de un asemenea Detinator, proprietar efectiv sau detinator în baza unui document de angajament (*deed poll*) încheiat de către Societate în favoarea acestor persoane și să respecte cerințele privind furnizarea de informații din Regula 144A(d)(4) din Legea privind Valorile Mobiliare, cu modificările ulterioare, în vederea asigurării respectării Regulii 144A în legătură cu re-vanzările de GDR emise conform Regulii 144A sau de Acțiuni sau drepturi cu privire la acestea în baza Regulii 144A din Legea privind Valorile Mobiliare și să respecte sub toate aspectele cerințele Regulii 144A(d)(4) din Legea privind Valorile Mobiliare.

Legea aplicabila

Master GDR și toate obligațiile necontractuale care decurg din sau în legătură cu acestea vor fi guvernate și interpretate în conformitate cu legea engleză, cu excepția unor certificări și orice prevederi în legătură cu aceasta care vor fi guvernate și interpretate în acord cu legea statului New York.

DESCRIEREA ARANJAMENTELOR PENTRU PROTEJAREA DREPTURILOR DETINATORILOR DE CERTIFICATE GLOBALE DE DEPOZIT

Depozitarul

Informatii cu privire la Depozitar

Depozitarul este o entitate infiintata in Statul New York si este o societate bancara autorizata de Statul New York si membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite, fiind supusa cerintelor de reglementare ale si fiind supravegheata, in principal, de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite si de Departamentul Bancar al Statului New York.

Drepturile Detinatorilor de GDR

Relatia Detinatorilor de GDR cu Depozitarul

Drepturile Detinatorilor fata de Depozitar sunt guvernate de Termenii si Conditiiile GDR si de Contractul de Depozit care se supun legii engleze (cu exceptia certificatelor ce vor fi emise la depozitarea sau retragerea de Actiuni (conform Anexelor 3 si 4 la Contractul de Depozit) si care vor fi guvernate de legislatia Statului New York). Depozitarul si Societatea sunt parti in Contractul de Depozit. Detinatorii de GDR au drepturi contractuale in fata Depozitarului conform Termenilor si Conditiiilor GDR in ceea ce priveste numerarul detinut de acesta si drepturi in fata Depozitarului conform Conditiiilor unui trust (bare trust) in ceea ce priveste Proprietatea Depozitata alta decat numerarul (inclusiv Actiunile Depozitate, care sunt Actiuni ale Societatii reprezentate de GDR) depozitate la Depozitar in baza Contractului de Depozit, precum si anumite drepturi limitate in fata Societatii in virtutea Documentului de Angajament (*Deed Poll*).

Procedura de vot: In ceea ce priveste voturile exprimate in baza Actiunilor Depozitate si a altor Proprietati Depozitate reprezentate de GDR, de Termenii si Conditiiile GDR si Contractul de Depozit prevad ca Depozitarul, pe baza instructiunilor primite de la Societate, sa transmita oricarei persoane care este Detinator la data inregistrarii stabilite de catre Depozitar in acest scop materialele si instructiunile de vot pentru exercitarea acestui drept. Contractul de Depozit si Termenii si Conditiiile GDR stabilesc faptul ca Depozitarul va depune eforturi pentru a exercita sau pentru a determina exercitarea drepturilor de vot in legatura cu Actiunile Depozitate in conformitate cu instructiunile de vot primite din partea Detinatorilor. La data prezentului Prospect, Emitentul confirma ca nu exista restrictii in baza legii aplicabile, a documentelor constitutive ale Emitentului sau a prevederilor Actiunilor Depozitate de natura sa interzica sau sa restrictioneze Depozitarul de la a vota in baza oricarei Actiuni Depozitate in conformitate cu instructiunile transmise de Detinatori.

Predarea GDR:

Contractul de Depozit si Termenii si Conditiiile GDR stabilesc faptul ca Actiunile Depozitate pot fi predate numai din depozitele de GDR conform Regulamentului S sau Regulii 144A sau la ordinul unui Detinator de GDR in baza primirii si anularii respectivelor GDR.

Drepturile Societatii

Societatea dispune de drepturi extinse de a revoca Depozitarul conform Contractului de Depozit, inasa nu si de drepturi specifice in baza Contractului de Depozit care sa se activeze in eventualitatea insolventei Depozitarului.

Insolventa Depozitarului

Legea insolventei aplicabila:

Daca Depozitarul intra in stare de insolventa, procedurile aferente vor fi guvernate de legea din Statelor Unite care se aplica in cazul insolventei bancilor.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu numerarul:

Termenii si Conditiiile GDR mentioneaza ca orice numerar detinut de Depozitar pentru Detinatori este pastrat de acesta in calitate de banca. In baza legii din Statele Unite in vigoare, este de asteptat ca orice numerar detinut pentru Detinatori de catre Depozitar in calitate de banca, in conformitate cu Termenii si Conditiiile GDR, sa constituie o obligatie negarantata a Depozitarului. Prin urmare, Detinatorii ar detine doar o creanta negarantata in cazul insolventei Depozitarului pentru numerarul in cauza care ar fi disponibil si

creditorilor generali ai Depozitarului de GDR sau ai Corporatiei Federale de Asigurare a Depozitelor (“FDIC”).

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu active care nu sunt exprimate in bani:

Contractul de Depozit stipuleaza ca Actiunile Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani pastrate de Depozitarul pentru Detinatori sunt detinute de Depozitar in calitate de detinator al trustului (bare trustee) si, in consecinta, Detinatorii vor fi co-detinatori ai Actiunilor Depozitate si ai altor active care nu sunt exprimate in bani. In baza prevederilor actuale ale legislatiei din Statele Unite, este de asteptat ca Actiunile Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani detinute pentru Detinatori de catre Depozitar in trust in baza Termenilor si Conditiei GDR sa nu constituie active ale Depozitarului si ca Detinatorii sa dispuna de drepturi de proprietate in legatura cu respectivele Actiuni Depozitate si cu alte active care nu sunt exprimate in bani si sa poata solicita lichidatorului Depozitarului sa le predea respectivele Actiuni Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani, Actiuni Depozitate si alte active care nu sunt exprimate in bani care nu vor fi disponibile creditorilor generali ai Depozitarului sau FDIC.

Cazuri de neexecutare imputabile Depozitarului

In cazul in care Depozitarul nu plateste numerarul sau nu preda activele care nu sunt exprimate in bani catre Detinatori in situatiile impuse de Termenii si Conditiiile GDR sau ii este imputabil un alt caz de neexecutare care ii atrage raspunderea in conformitate cu Termenii si Conditiiile GDR, Depozitarul va fi considerat ca si-a incalcat obligatiile contractuale prevazute in Termenii si Conditiiile GDR. In acest caz, Detinatorii vor avea o pretentie in baza legii engleze impotriva Depozitarului in masura in care acesta a incalcat obligatiile contractuale prevazute in Termenii si Conditiiile GDR.

Custodele

Custodele este Raiffeisen Bank S.A., o entitate infiintata in baza legii romane. Custodele pastreaza valori mobiliare pentru Depozitar in conditiile unui contract de custodie incheiat intre Custode si Depozitar si guvernat de legea Statului New York.

Relatia Detinatorilor de GDR cu Custodele: Detinatorii nu au nicio relatie contractuala cu Custodele si nici drepturi care pot fi puse in executare impotriva acestuia. Toate Actiunile, inclusiv Actiunile Depozitate si, vor fi pastrate in Sistemul de Compensare-Decontare, Custodie, Depozitare si Registru din Romania („RoClear”) administrat de Depozitarul Central S.A. (“**Depozitarul Central**”). Conturile RoClear vor evidenta un cont global in numele si administrat de Custode. Un sub-cont din contul global al Custodelui deschis in numele Depozitarului va fi de asemenea evidentiata in registrul RoClear. Actiunile Depozitate vor fi pastrate in acest sub-cont deschis in numele Depozitarului.

Cazuri de neexecutare imputabile Custodelui

Nepredarea numerarului: Platile in numerar din partea Societatii (care se anticipeaza ca vor fi exprimate in RON) vor fi incasate initial de Depozitar intr-un cont detinut la Custode in numele Depozitarului. Conform legislatiei romane (care in prezent permite Depozitarului sa extraga din Romania sume exprimate in RON si sa le schimbe in dolari SUA, fara nicio restrictie), sumele incasate din partea Societatii de catre Depozitar vor fi ulterior schimbate in dolari SUA in conformitate cu Termenii si Conditiiile GDR, iar dolarii SUA vor fi incasati de Depozitar in New York. Dupa deducerea oricaror comisioane si cheltuieli ale Depozitarului, sumele in dolari SUA vor fi creditate in conturile corespunzatoare ale Detinatorilor. In cazul in care Custodele nu preda numerarul Depozitarului, astfel cum este prevazut in acordul de custodie sau daca ii este imputabil un alt caz de neexecutare care ii atrage raspunderea in conformitate cu prevederile acordului de custodie, Custodele va fi considerat ca si-a incalcat obligatiile contractuale in baza acordului de custodie. In acest caz, Depozitar va avea o pretentie in baza legii din New York impotriva Custodelui datorita incalcarii de catre acesta din urma a obligatiilor contractuale prevazut in acordul de custodie. De asemenea, Depozitarul poate sa revoce Custodele si poate desemna custozii inlocuitori sau suplimentari si poate exercita aceste drepturi in cazul in care considera ca este necesar.

Nepredarea activelor care nu sunt exprimate in bani: In cazul in care Custodele nu preda Actiunile Depozitate sau alte active care nu sunt exprimate in bani detinute pentru Depozitar la solicitarea acestuia sau in cazul unei alte neexecutari in baza termenilor acordului de custodie, Custodele va fi considerat ca si-a incalcat obligatiile contractuale fata de Depozitar. In acest caz, Depozitarul va avea o pretentie in baza legii Statului New York impotriva Custodelui datorita incalcarii de catre acesta a obligatiilor contractuale prevazut

in contractul de custodie. De asemenea, Depozitarul poate sa revoce Custodele si poate desemna custozi inlocuitori sau suplimentari si poate exercita aceste drepturi in cazul in care considera ca este necesar.

Raspunderea Depozitarului: Depozitarul va fi raspunzator fata de Detinatorii de GDR numai pentru pierderea suferita de acestia ca urmare a culpei Custodelui in cazul in care aceasta pierdere este rezultatul neexecutarii intentionate, neglijentei sau relei credinte a Depozitarului sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor sai.

Obligatiile Depozitarului: Depozitarul nu are nicio obligatie sa initieze vreo pretentie in numele Detinatorilor impotriva Custodelui pentru incalcarea obligatiilor. Depozitarul nu este responsabil pentru si nici nu va avea nicio raspundere in legatura cu sau decurgand dintr-un eveniment de neexecutare din partea Custodelui ca urmare a oricarei actiuni sau omisiunii de a actiona din partea Custodelui, exceptand cazul in care Custodele (i) a savarsit o fraudă sau a avut o conduita necorespunzatoare intentionata in legatura cu furnizarea serviciilor de custodie catre Depozitar sau (ii) nu a actionat cu diligența rezonabila convenita in ceea ce priveste furnizarea serviciilor de custodie catre Depozitar astfel cum este stabilit in conformitate cu standardele care prevaleaza in jurisdicia in care este situat Custodele.

Legea aplicabila: Acordul de custodie este guvernat de legea Statului New York.

Insolventa Custodelui

Legea aplicabila: In cazul in care Custodele intra in stare de insolventa, procedura de insolventa va fi guvernata de legea romana aplicabila.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu numerarul: Numerarul detinut de Depozitar in depozit la Custode reprezinta o creanta negarantata a Depozitarului fata de Custode. Potrivit legii romane in vigoare, este de asteptat ca orice numerar detinut pentru Depozitar de catre Custode la momentul intrarii in insolventa a Custodelui, sa faca parte din masa credala a Custodelui si sa fie disponibil pentru satisfacerea creantelor creditorilor Custodelui in general.

Efectele legii insolventei aplicabile in legatura cu activele care nu sunt exprimate in bani: Depozitarul va avea drepturi de proprietate privind Actiunile Depozitate sau alte active care nu sunt exprimate in bani detinute de Custode in momentul insolventei acestuia, iar legea romana aplicabila prevede in mod clar ca Actiunile Depozitate nu vor fi disponibile pentru satisfacerea creantelor creditorilor Custodelui in general. Mai degraba, Actiunile Depozitate vor fi transferate intr-un cont mentinut de un alt custode desemnat de Depozitar.

Raspunderea Depozitarului: Depozitarul va fi raspunzator fata de Detinatorii de GDR doar pentru pierderea suferita de acestia ca urmare a insolventei Custodelui, in cazul in care aceasta pierdere este rezultatul neexecutarii intentionate, neglijentei sau relei credinte a Depozitarului sau a agentilor, directorilor, administratorilor sau angajatilor sai.

Obligatiile Depozitarului: Depozitarul nu are nicio obligatie sa initieze o pretentie in numele Detinatorilor in cadrul procedurii de insolventa a Custodelui. Depozitarul nu este responsabil pentru si nici nu va avea nicio raspundere in legatura cu sau decurgand insolventa niciunui custode. In cazul insolventei Custodelui, Detinatorii nu au drept direct de recurs fata de Custode in baza Contractului de Depozit, desi Depozitarul poate sa revoce Custodele si poate desemna custozi inlocuitori sau suplimentari si poate exercita aceste drepturi in cazul in care considera ca este necesar.

DETINATORILOR DE GDR LI SE REAMINTESTE FAPTUL CA PREVEDERILE DE MAI SUS NU CONSTITUIE CONSULTANTA JURIDICA SI, IN CAZUL ORICAREI NECLARITATI PRIVIND EFECTELE NEEEXECUTARII SAU INSOLVENTEI DEPOZITARULUI SAU A CUSTODELUI, DETINATORII DE GDR TREBUIE SA ISI CONSULTE PROPRII CONSULTANTI PENTRU LUAREA UNEI DECIZII.

ANUMITE CONSIDERATII PRIVIND ERISA

Societatea interzice investitorilor specificati la Titlul I din ERISA sau in Sectiunea 4975 din Cod de a achizitiona Valori Mobiliare, astfel cum este descris mai jos.

General

ERISA si Sectiunea 4975 din Cod impun anumite restrictii cu privire la (a) planurile de beneficii pentru angajati (astfel cum acest termen este definit in Sectiunea 3(3) din ERISA) care fac obiectul Titlului I al ERISA, (b) planurile (astfel cum acest termen este definit in Sectiunea 4975(e)(1) a Codului) care fac obiectul Sectiunii 4975 a Codului, inclusiv conturi individuale de pensie si contributii anuale sau planuri de pensii Keogh, (c) entitatile ale caror active suport includ "active privind planuri de pensii" pentru orice tip de plan, cont sau contract descrise la lit. (a) sau (b) ("**Planul**") datorita investitiilor aferente Planului in entitatile respective si (d) persoanele care sunt in relatii clar definite cu Planurile (denumite "Parti Interesate" in ERISA si "Persoane Descalificate" in Cod). Mai mult, contul general al societatilor de asigurari poate fi considerat ca include active ale unor Planuri care investesc in contul general respectiv (de ex. prin cumpararea unui contract de contributii anuale), iar astfel de societati de asigurare pot fi tratate ca Parte Interesata in Plan in temeiul acestei investitii. De asemenea, ERISA impune anumite obligatii persoanelor care detin tutela asupra Planurilor descrise in lege, iar ERISA si Sectiunea 4975 din Cod interzic anumite tranzactii dintre Plan si Partile Interesate sau Persoanele Descalificate in legatura cu Planul respectiv. Incalcarea acestor reguli poate rezulta in impunerea de taxe si alte tipuri de penalitati si datorii conform ERISA si Codului.

Unul dintre regulamentele Departamentului Muncii din SUA ("Regulamentul privind activele Planului") reglementeaza tipurile de active care constituie activele unui Plan in ceea ce priveste investitiile Planului intr-o entitate in scopul responsabilitatii fiduciare cerute de prevederile Titlului I din ERISA si Sectiunii 4975 din Cod. Conform Regulamentului privind activele Planului, in cazul in care Planul investeste in "participatii la capitalul" unei entitati care nu reprezinta "valori mobiliare oferite public" si nici valori mobiliare emise de o societate de investitii inregistrata conform Legii Societatilor de Investitii, se considera ca activele Planului includ atat participatia respectiva, precum si participatia nedivizata in fiecare dintre activele suport ale entitatii, in cazul in care entitatea nu este incadrata ca "societate comerciala" sau daca participatia la capital printr-un "plan de beneficii pentru angajati" nu este "semnificativa".

Conform Regulamentului privind activele Planului, astfel cum a fost acesta modificat de Sectiunea 3(42) din ERISA, participatia la capitalul unei entitati prin intermediul unui Plan de Beneficii pentru Angajati este "semnificativa" la orice data daca, imediat dupa cea mai recenta achizitie de parti in capitalul entitatii, Planul de Beneficii pentru Angajati detine 25% sau mai mult din capitalul entitatii, indiferent de categoria de capital. Termenul "Plan de Beneficii pentru Angajati" include (i) orice tip de "plan de beneficii pentru angajati" (astfel cum este acesta definit in Sectiunea 3(3) din ERISA) care face obiectul prevederilor din Titlul I, partea 4 din ERISA, (ii) orice "plan" (astfel cum este acesta definit in Sectiunea 4975(e)(1) din Cod) care face obiectul Sectiunii 4975 din Cod si (iii) orice entitate ale carei active suport includ "active privind planuri de pensii" datorita investitiilor planului/planurilor de beneficii pentru angajati in entitatea respectiva, inclusiv, dar fara a se limita la, contul general al societatilor de asigurare, dupa caz. Pentru calcularea procentului din valoarea totala a participatiei detinute de Planurile de Beneficii pentru Angajati in orice categorie de capital, nu se va lua in considerare valoarea participatiilor detinute de orice persoana (altele decat Planul de Beneficii pentru Angajati) care are drepturi discretionare asupra activelor entitatii sau care ofera consultanta de investitii cu privire la activele respective contra unui onorariu (direct sau indirect) ori afiliati ai acesteia.

Valorile Mobiliare constituie "participatii la capitalul" Societatii in intelesul Regulamentului privind activele Planului; Societatea nu va fi inregistrata conform Legii privind Societatile de Investitii; Valorile Mobiliare nu sunt oferite public in intelesul Regulamentului privind activele Planului; si nu este sigur daca Societatea se califica pentru a fi incadrata ca "societate comerciala" in intelesul Regulamentului mentionat. Prin urmare, daca participatia la capitalul Societatii prin achizitia de Valori Mobiliare de catre un Plan de Beneficii pentru Angajati (astfel cum este definita mai jos) este "semnificativa" in intelesul Regulamentului privind activele Planului, se poate considera ca activele Societatii sunt active ale Planului care a investit in Valorile Mobiliare. In acest caz, (i) tranzactiile care implica active ale Societatii ar putea face obiectul responsabilitatii fiduciare si al prevederilor legate de tranzactii interzise din ERISA si Sectiunea 4975 din Cod, (ii) activele Societatii ar putea face obiectul cerintelor de raportare si furnizare de informatii prevazute de ERISA, (iii) se poate considera ca fiduciarul care a determinat Planul sa

investeasca in Valori Mobiliare a delegat responsabilitatea de administrare a activelor Planului, (iv) se poate considera ca cerinta Sectiunii 404(b) din ERISA, care prevede ca in general niciun fiduciar nu poate pastra dovezi ale detinerii de active ale unui Plan in afara juristictiei curtilor din Statele Unite decat in cazul unei exceptii reglementate, a fost incalcata si (v) se poate considera ca fiduciarul care realizeaza investitia in Societate in numele unui Plan a delegat in mod inadecvat responsabilitatea de administrare a activelor.

Restrictii privind achizitia de Valori Mobiliare oferite

Achizitia de Valori Mobiliare de catre un investitor care este un Plan sau o entitate ale carei active suport includ "active privind planuri de pensii" referitoare la orice Plan este interzisa, precum si achizitia de Valori Mobiliare prin planuri guvernamentale (astfel cum acestea sunt definite in Sectiunea 3(33) din ERISA) sau planuri non-SUA (astfel cum sunt acestea descrise in Sectiunea 4(b)(4) din ERISA), care nu fac obiectul Titlului I din ERISA sau Sectiunii 4975 din Cod, dar fac obiectul prevederilor unor legi similare din legislatii federale, statale, locale sau non-SUA ("**Legislatie Similara**"). Fiecare investitor este obligat sa reprezinte sau sa fi reprezentat in temeiul achizitiei realizate si a "activelor privind planuri de pensii" un Plan, o entitate ale carei active suport includ "active privind planuri de pensii" referitoare la orice Plan, sau un plan guvernamental, gestionat de biserica ori non-SUA conform Legislatiei Similare.

Restrictiile privind transferul de Valori Mobiliare sunt descrise in sectiunea "*Restrictii de transfer*".

REGIMUL FISCAL

Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicatii fiscale privind veniturile in SUA la nivel federal, in Marea Britanie si in Romania ca urmare a detinerii Valorilor Mobiliare, dupa caz, se bazeaza pe legi, reglementari, decrete, hotarari judecatoresti, conventii (tratate) privind impozitul pe venit, decizii de practica administrativa si judiciara in vigoare la data intocmirii prezentului Prospect. Pot insa surveni modificari sau interpretari de natura legislativa, judiciara sau administrativa care pot afecta sau modifica declaratiile si concluziile prezentate in cele ce urmeaza. Orice astfel de modificari sau interpretari pot opera retroactiv si ar putea afecta regimul fiscal aplicabil detinatorilor Valorilor Mobiliare, dupa caz. Acest rezumat nu isi propune sa constituie o opinie legala sau sa trateze toate aspectele de ordin fiscal care pot prezenta relevanta pentru un detinator al Valorilor Mobiliare. Fiecarui potential investitor i se recomanda cu tarie sa apeleze la proprii consultanti fiscali in ceea ce priveste anumite consecinte fiscale care decurg in urma detinerii si instrainarii Valorilor Mobiliare, inclusiv cu privire la incidenta si efectul oricaror altor reglementari sau tratate fiscale si la modificarile in curs sau la propunerile de modificare a legislatiei fiscale aplicabile la data prezentului Prospect, precum si in legatura cu orice modificari efective care afecteaza legislatia fiscala aplicabila ulterior acestei date.

Anumite aspecte privind taxarea veniturilor la nivel federal in SUA

Discutia referitoare la aspectele privind obligatiile de impunere aplicabile in SUA din prezentul Prospect a fost scrisa in legatura cu promovarea sau cu activitatea de marketing a acestei oferte si nu a fost destinata sau scrisa pentru a fi utilizata de, si nici nu poate fi utilizata de, nicio persoana in vederea evitarii aplicarii de penalitati privind obligatia de impunere in temeiul legislatiei federale, statale sau locale din SUA. Fiecarui contribuabil i se recomanda sa solicite servicii de asistenta fiscala din partea unui consultant fiscal independent in functie de circumstantele fiecarei situatii in parte.

Rezumatul care va fi expus in cele ce urmeaza constituie o descriere a anumitor aspecte privind taxarea federala in SUA relevante pentru un Detinator din SUA (astfel cum acest termen este definit mai jos) care dobandeste, detine si instraineaza Valorile Mobiliare. Acest rezumat se bazeaza pe legislatia fiscala existenta care reglementeaza impozitarea veniturilor in SUA la nivel federal care poate suferi eventuale modificari ce pot opera retroactiv. Prezentul rezumat nu trateaza toate aspectele referitoare la impozitarea veniturilor la nivel federal in SUA care pot fi importante pentru un anumit investitor in considerarea propriilor circumstante ale unei investitii, cu referire inclusiv la investitorii carora le pot fi aplicabile reguli fiscale speciale inclusiv institutii financiare, societati de asigurare, brokeri-dealeri, intermediari cu valori mobiliare care isi marcheaza pozitia pe piata, organizatii scutite de obligatia de impunere, parteneriate sau alte entitati intermediare, detinatori care nu sunt Detinatori din SUA, detinatorii care detin (in mod direct, indirect sau implicit) 10% sau un procent mai mare din actiunile cu drept de vot ale Societatii, investitorii care vor detine Valorile Mobiliare ca parte a unei optiuni de vanzare si cumparare simultane de tip straddle, a unei operatiuni de acoperire a riscului valutar, conversie, vanzare care cade sub incidenta obligatiei de impunere cu privire la castigurile de capital (*constructive sale*) sau a unei alte tranzactii integrate in scop de impunere aplicabila in statele federale ale SUA, sau investitori care au o alta moneda de referinta decat dolarul SUA. In plus, acest rezumat nu trateaza niciun alt aspect referitor la taxarea la nivel federal in SUA, cum ar fi impozitul Medicare pe venitul net din activitati de investitii sau impozitul minim alternativ ori implicatii fiscale de impunere aplicabile in jurisdicții de stat, locale sau jurisdicții non-SUA. Prin acest rezumat se prezuma ca regimul Valorilor Mobiliare detinute de investitori va fi de „active de capital” (care, in general, inseamna bunuri detinute in scop de investitie) in vederea impozitului la nivel federal in SUA. Recomandarea ferma este de a va consulta propriul consilier fiscal cu privire la obligatia de impunere aplicabila in jurisdicțiile federale, de stat, locale ale SUA si in afara SUA si cu privire la alte implicatii de ordin fiscal din aceste spatii care prezinta relevanta pentru o investitie in Valorile Mobiliare.

In sensul prezentului rezumat, un “Detinator din SUA” este beneficiarul efectiv al Valorilor Mobiliare care, in scop de impozitare la nivel federal in SUA, este (i) o persoana fizica cetatean sau rezident al Statelor Unite, (ii) o persoana juridica infiintata in Statele Unite, in orice Stat al SUA sau in Districtul Columbia, sau organizata in conformitate cu legislatia din aceste jurisdicții, (iii) un portofoliu de proprietati al carui venit poate fi inclus in venitul brut in scopul taxarii la nivel federal in SUA, indiferent de sursa acestuia, sau (iv) un fond de administrare ale carui operatiuni de administrare sunt supuse activitatii de supraveghere primara exercitate de o instanta din SUA si unde exista una sau mai multe persoane din SUA autorizate sa controleze toate deciziile majore luate de fond.

Daca o entitate clasificata drept parteneriat in scopul taxarii venitului la nivel federal in SUA detine Valorile Mobiliare, regimul de impunere al unui asociat va depinde, in general, de statutul asociatului si de

activitatile desfasurate de parteneriat. Daca dumneavoastra sunteti asociatul unui parteneriat care detine Valorile Mobiliare, vi se recomanda sa va consultati proprii consilieri fiscali.

Societatea preconizeaza ca nu se va califica drept o societate de investitii straine pasive („PFIC”), iar prezenta discutie porneste de la aceeasi prezumptie. A se vedea mai jos sectiunea „Regulile aplicabile Societatilor de Investitii Straine Pasive” .

Dreptul de proprietate asupra GDR (certificat global de depozit)—consideratii generale

In scop de taxare a veniturilor la nivel federal in SUA, un proprietar de GDR va fi considerat, in general, drept proprietar al Actiunilor reprezentate de aceste GDR. Cu toate acestea, Trezoreria SUA si-a exprimat ingrijorarea ca partile carora le sunt furnizate titluri de participare de tipul GDR in cadrul unor tranzactii similare tranzactiilor anterioare emisiunilor de GDR pot lua o serie de masuri care sa nu fie consecvente cu dreptul de creditare fiscala externa al detinatorilor de GDR din SUA. Pe cale de consecinta, analiza aplicabilitatii oricaror credite fiscale non SUA aplicabile sau eligibilitatea ratelor mai scazute la dividendele incasate de anumiti detinatori ar putea fi afectata de masurile luate de anumite parti carora le sunt emise GDR in avans. Nu se vor recunoaste niciun fel de castiguri sau pierderi daca dumneavoastra schimbati GDR cu Actiunile reprezentate de aceste GDR. Baza dumneavoastra de impozitare pentru Actiuni va fi aceeasi cu baza de impozitare aplicabila in cazul GDR, iar perioada de detinere de Actiuni va include perioada de detinere a GDR. Vi se recomanda sa va consultati propriul consilier fiscal cu privire la modalitatea de calcul a bazei dumneavoastra de impozitare si a perioadei de detinere daca dobanditi GDR la date diferite sau la preturi de achizitie diferite.

Dividende

In concordanta cu regulile PFIC, valoarea in dolari SUA a distribuirilor platite de Societate (inclusiv valoarea oricaror retineri la sursa) din castigurile si profitul inregistrate, evaluate in baza principiilor de impunere aplicabile la nivel federal in SUA va fi supusa impozitarii cu titlul de venituri din dividende obisnuit din surse externe si va fi inclusa in venitul dumneavoastra brut la data incasarii de catre Depozitar. Cu toate acestea, Societatea nu pastreaza evidenta calculelor castigurilor si profitului inregistrate in conformitate cu principiile contabile privind impozitarea la nivel federal in SUA. Prin urmare, Detinatorii din SUA ar trebui sa porneasca de la premisa ca orice distribuire de catre Societate cu privire la Valorile Mobiliare va reprezenta venit rezultat din dividende ordinare si nu se vor califica pentru rate mai mici de impozitare pentru venitul calificat din dividende. Daca Societatea este o PFIC in anul fiscal in care se platesc dividende sau anterior anului fiscal, respectivele dividende nu vor fi eligibile pentru rate mai reduse ale obligatiei de impozitare. A se vedea mai jos sectiunea „Regulile aplicabile Societatilor de Investitii Straine Pasive” pentru o descriere mai pe larg asupra regulilor PFIC. Dividendele incasate pentru Valorile Mobiliare nu vor fi eligibile pentru deducerea in contul dividendelor incasate permisa persoanelor juridice. Vi se recomanda sa va consultati propriul consilier fiscal pentru a stabili daca sunteti eligibili pentru aplicarea unor rate mai reduse de taxare pe venitul din dividende la nivel federal in SUA.

Valoarea bruta a dividendelor platite in valuta va fi inclusa in venitul brut al unui Detinator din SUA ca valoare egala cu valoarea convertita in dolari americani a valutei, calculata in functie de rata de schimb in vigoare la data la care distribuirea dividendelor este inclusa in veniturile Detinatorului din SUA, indiferent daca plata este, de fapt, convertita in dolari americani. In cazul in care valuta este convertita in dolari americani la data primirii de catre Depozitar, in cazul GDR-urilor, sau de catre Detinatorul din SUA in cazul Actiunilor unui titular din SUA, un Detinator din SUA in general, nu ar trebui sa recunoasca castigurile sau pierderile din diferente de curs in ceea ce priveste dividendul. In cazul in care valuta straina primita nu este convertita in dolari americani la data primirii, un Detinator din SUA va avea o baza in valuta egala cu valoarea in dolari americani la data primirii. Orice castig sau pierdere dintr-o conversie ulterioara sau alta instrainare a valutei va fi tratata ca venit sau pierdere ordinara, si va fi, in general, venit sau pierdere din surse provenite din SUA in scop de limitare a creditului fiscal extern.

Sub rezerva anumitor limitari, impozitul romanesc cu retinere la sursa, daca este cazul, platit in legatura cu orice distribuire de actiuni ordinare sau GDR-uri poate fi pretins ca un credit pentru compensarea cu o obligatie a unui Detinator din SUA pentru un impozit pe venit din SUA daca acesta opteaza sa nu beneficieze de o deducere pentru niciun impozit pe venit care nu este aferent SUA din acel an fiscal, in caz contrar, impozitul cu retinere la sursa in Romania poate fi tratat ca o deducere. Daca un Detinator din Statele Unite este eligibil pentru a avea beneficii sub tratatul de evitare a dublei impuneri dintre Romania si Statele Unite ale Americii („Tratat”) sau are dreptul de a-i fi rambursat impozitul retinut, nu va putea obtine un credit fiscal extern sau o deducere pentru valoarea oricaror impozite

retinute la sursa in Romania peste limita cotei maxime prevazute in Tratat, sau pentru taxele in vederea carora poate obtine rambursare de la autoritatile fiscale romane. Cum legislatia existenta in aceasta privinta este foarte complexa, Detinatorii din Statele Unite ar trebui sa discute cu consultantii fiscali in privinta disponibilitatii si utilizarii creditelor fiscale externe sau in ce priveste deducerea de taxe care nu sunt aferente SUA pentru fiecare caz.

Vanzarea sau alte acte de instrainare a Valorilor Mobiliare

Castigurile sau pierderile de capital din surse din SUA pe care le veti inregistra in urma vanzarii sau a altor acte de dispozitie cu privire la Actiuni sau GDR vor fi recunoscute in quantum egal cu diferenta dintre valoarea in dolari SUA a sumei realizate in urma instrainarii si baza de impunere ajustata a acestor Actiuni sau GDR (in general costul acestora in dolari SUA). Orice castiguri sau pierderi de capital vor fi pe termen lung daca Actiunile sau GDR au fost detinute pentru o perioada mai lunga de un an. Anumiti Detinatori din SUA care nu sunt persoane juridice, inclusiv persoane fizice, sunt eligibili pentru rate reduse ale obligatiei impozabile aplicabile castigurilor de capital pe termen lung. Pierderile de capital pot fi deductibile in functie de anumite limitari. Orice castiguri sau pierderi vor proveni, in general, din SUA.

Un Detinator din SUA care primeste valuta din vanzare sau din alta instrainare de GDR sau Actiuni ordinare va realiza o suma egala cu valoarea in dolari SUA la cursul valutar de la data vanzarii (sau, in cazul unei baze in numerar si unei baze a contabilitatii de angajamente a contribuabililor, valoarea dolarului SUA la cursul valutar de la data incheierii tranzactiei), cu conditia ca GDR sau Actiunile, dupa caz, sunt considerate ca fiind "tranzactionate pe o piata reglementata a valorilor mobiliare". Daca un Detinator din SUA primeste valuta in urma unei vanzari sau unui schimb de GDR sau Actiuni, unui castig sau unei pierderi, dupa caz, recunoscute intr-o vanzare subsecventa, conversia sau dispunerea de o astfel de valuta va reprezenta castiguri sau pierderi obisnuite si va reprezenta, in general, castiguri sau pierderi din surse din Statele Unite in scopuri de limitare a creditului fiscal extern. Cu toate acestea, daca o asemenea valuta este convertita in dolari SUA la data primirii sale de catre Detinatorul din SUA, o baza in numerar sau o baza a contabilitatii de angajamente a Detinatorului din SUA nu ar trebui sa inregistreze castiguri sau pierderi intr-o astfel de conversie.

In cazul in care anumite impozite sunt retinute din astfel de sume, dar care sunt pasibile a fi rambursate, Detinatorul din SUA nu va avea dreptul la un credit fiscal strain sau la o deducere cu privire la astfel de impozit. Daca exista anumite sume retinute care nu sunt pasibile a fi rambursate, un Detinator din SUA nu poate solicita un credit fiscal strain in ce priveste astfel de sume, decat daca obtine castiguri in exces dintr-o sursa straina de tip corespunzator, deoarece creditele fiscale straine nu pot fi folosite in general, pentru castiguri dintr-o sursa SUA. Intrucat regulile aferente sunt complexe, un Detinator din SUA trebuie sa-si consulte propriul consultant fiscal, in ce priveste disponibilitatea si utilitatea creditului fiscal strain sau a deducerilor pentru impozite din afara SUA, in anume circumstante.

Regulile aplicabile Societatilor de Investitii Straine Pasive

Societatea nu considera ca se califica drept PFIC in scopul impozitarii veniturilor la nivel federal in SUA pentru ultimul an fiscal si nici nu preconizeaza sa devina PFIC pentru anul fiscal curent sau in viitorul apropiat. Aceste consideratii se bazeaza pe estimari ale veniturilor si activelor Societatii. Avand in vedere ca structura veniturilor si activelor Societatii va inregistra variatii in timp, nu se pot oferi niciun fel de asigurari ca Societatea nu va deveni PFIC pentru un anumit an fiscal. In cazul in care Societatea este PFIC in orice moment pe perioada detinerii a unui Detinator din SUA, un Detinator din SUA va fi supus unor potentiale sume semnificativ mai mari si indeplinirii unor cerinte de plata a unor taxe suplimentare din SUA.

In general, persoanele juridice non SUA vor fi clasificate ca fiind PFIC cu privire la orice an fiscal, daca cel putin (i) 75% din venitul lor brut este clasificat ca reprezentand „venit pasiv” sau (ii) 50% din valoarea medie trimestriala a activelor acestora produc sau sunt detinute in scopul generarii de venit pasiv. In acest scop, venitul pasiv include, in general, printre alte elemente, dividende, dobanzi, castiguri din anumite tranzactii cu marfuri, anumite chirii, redevente si castiguri din instrainarea de active pasive. Cu toate acestea, venitul din tranzactiile cu marfuri obtinut in cadrul desfasurarii unei „operatiuni active” este, de regula, considerat, in scopul prezentei sectiuni, venit activ. Daca o corporatie din afara SUA detine cel putin 25% din valoarea actiunilor altei corporatii, corporatia straina este tratata in scopul testelor PFIC intrucat detine cota proportionala a activelor celeilalte corporatii si primeste direct cota proportionala din castigurile celeilalte corporatii.

Chiar dacă determinarea dacă o corporație din afara SUA este PFIC pentru un anumit an imposibil este bazată pe castigurile și bunurile sale din acel an imposibil, astfel cum este determinată conform regulilor PFIC, odată ce o corporație din afara SUA este PFIC pentru orice an imposibil, rămâne PFIC pentru orice investitori care obțin dobânzi în totalitate sau în parte într-un astfel de an imposibil, chiar dacă nu va fi calificată drept PFIC în următorii ani imposibili. Societatea nu se obligă să monitorizeze statutul său de PFIC în permanență.

Codul impune anumite impozite suplimentare pe castiguri obținute din vânzare sau alte instrainări de, și “distributie excedentară” cu privire la, Acțiuni ale PFIC deținute în mod direct (sau posibil a fi deținute direct sau indirect în baza anumitor reguli de atribuire) de către un Detinator din SUA. În general, o distribuție excedentară este orice distribuție către un Detinator din SUA care este mai mare de 125% din distribuțiile medii anuale permise de acesta (inclusiv returnarea capitalului de distribuții) pe parcursul ultimilor trei ani fiscali, dacă este mai mică de 125%, pe durata deținerii de GDR de către Detinatorul din SUA. Dacă Societatea a fost PFIC în oricare an în care Detinatorul din SUA a deținut GDR (i) castigul sau distribuția excedentară va fi alocată proporțional pe perioada deținerii de GDR de către Detinatorul din SUA, (ii) suma alocată pentru anul fiscal în care castigul sau distribuția excedentară a fost realizată sau în oricare an înainte de a deveni PFIC trebuie să fie impozitată ca un castig ordinar, (iii) suma alocată pentru fiecare an anterior va fi supusă impozitului la cea mai ridicată rată a celui an și (iv) taxa dobânzii generale aplicabilă platilor inferioare ale impozitului trebuie să fie impozitată în acord cu impozitul alocat pentru fiecare an de acest fel. În acest scop, un Detinator din SUA care folosește GDR drept garanție pentru un împrumut va fi considerat ca a dispus de aceste GDR.

Unui Detinator din SUA care procedea la o alegere valabilă la prețul pieței cu privire la GDR, i se aplică reguli diferite. Această alegere poate fi realizată dacă GDR sunt considerate a fi “titluri de valoare negociabile” în scopul regulilor PFIC. GDR trebuie să fie considerate titluri de valoare negociabile în acest scop, în măsura în care sunt “tranzacționate în mod regulat” pe Bursa de Valori din București sau Bursa de Valori din Londra. În general, Acțiunile sunt considerate ca fiind “tranzacționate în mod regulat” în fiecare an calendaristic în care mai mult decât o cantitate de minimis a Acțiunilor sunt tranzacționate pe o bursă calificată pe o perioadă de cel puțin 15 zile a fiecărui trimestru. Sub rezerva anumitor limitări, un Detinator din SUA care face o alegere valabilă la prețul pieței în acord cu GDR ar trebui să ia în considerare diferența, dacă există, între valoarea justă a pieței la finalul fiecărui an fiscal și valoarea justă a pieței la finalul anului fiscal precedent (sau prețul de achiziție din primul an în care alegerea produce efecte) ale acelor GDR, ca reprezentând castiguri sau pierderi obișnuite (dar numai până la limita sumei nete inclusă anterior drept venit de către Detinatorul din SUA ca urmare a alegerilor la prețul pieței). Baza unui Detinator din SUA în GDR va fi majorată cu suma oricărui castig obișnuit inclus și scăzută cu suma oricărei pierderi obișnuite, luând în considerare regulile aplicabile prețului pieței. Castigurile dintr-o vânzare efectivă sau alta instrainare a GDR pentru care alegerea a fost efectuată în mod corespunzător vor fi considerate drept castiguri obișnuite, iar pierderile suferite în urma unei vânzări sau alte instrainări de GDR vor fi considerate drept pierderi obișnuite până la limita castigurilor nete la prețul pieței pentru anii anteriori și orice pierderi suplimentare vor fi considerate pierderi de capital.

Chiar dacă o alegere valabilă la prețul pieței este efectuată în acord cu GDR, există un risc semnificativ ca dobânzile indirecte în oricare dintre filialele noastre care sunt PFIC, să nu fie acoperite prin această alegere, dar vor fi supuse regulilor distribuției excedentare mai sus descrise. Conform acestor reguli, distribuția din, și distribuțiile dobânzilor în aceste filiale, precum și alte tranzacții, vor fi considerate în general ca o distribuție sau o instrainare supuse discuției noastre de mai sus cu privire la distribuțiile excedentare. Investitorii în anumite PFIC pot face alegeri în a considera PFIC drept un “fond de alegeri calificate”, sau QEF, care ar putea atenua consecințele impuse de regulile descrise mai sus. Cu toate acestea, dacă Societatea este clasificată drept PFIC, Detinatorii din SUA nu vor mai putea face o astfel de alegere.

Potentialii Detinatori din SUA sunt indemnati să consulte proprii consultanți fiscali cu privire la consecințele deținerii de GDR dacă Societatea este considerată PFIC într-un an fiscal, precum și cu privire la disponibilitatea alegerii la prețul pieței, și dacă făcând alegerea, ar putea fi sfătuiți cu privire la situațiile lor particulare. Mai mult, Detinatorii din SUA ar trebui să analizeze cu atenție impactul alegerii la prețul pieței cu privire la propriile GDR, având în vedere faptul că există un risc semnificativ de a avea filiale clasificate drept PFIC.

Taxa Medicare

Anumiti Detinatori din SUA care sunt persoane fizice, proprietari si fonduri de administrare, vor fi obligati sa plateasca o taxa suplimentara de 3,8% pe anumite sau pe toate "castiguri(ile) nete din investitii", care includ in general castiguri din dividende si castiguri nete din instrainarea de GDR. Detinatorii din SUA ar trebui sa consulte proprii consultanti fiscali cu privire la aplicabilitatea acestei taxe suplimentare situatiei lor particulare.

Raportarea Informatiilor si Retinerea la Sursa

Este posibil sa aveti obligatia de raportare a informatiilor cu privire la sumele incasate din distribuirii sau instrainari de Valori Mobiliare, mai putin in situatia in care sunteti scutiti de la aplicarea acestor reguli. Daca nu determinati ca sunteti scutiti de la aplicarea acestor reguli, este posibil sa fiti obligati sa constituiti retineri de rezerva din sumele incasate in cazul in care nu furnizati numarul de identificare fiscala si nu respectati, in alt mod, cerintele privind retinerile de rezerva. Valoarea oricaror retineri de rezerva dintr-o plata pe care o primiti va putea fi inregistrata cu titlul de credit care se va scadea din obligatia dumneavoastra de impunere pentru venituri la nivel federal in SUA si va poate indreptati sa primiti restituiri de impozite, cu conditia furnizarii la timp a informatiilor necesare catre Serviciul privind Veniturile Interne (IRS).

Persoanele din SUA care detin in proprietate „active financiare straine specificate” (care includ in general actiuni sau valori mobiliare straine care nu sunt detinute printr-un cont financiar) cu o valoare totala care depaseste suma de 50.000 dolari SUA la sfarsitul anului impozabil sau suma de 75.000 dolari SUA in orice moment pe parcursul anului impozabil vor trebui in general sa depuna un raport informativ conform Formularului IRS 8938 privind aceste active impreuna cu declaratiile fiscale ale acestora.

Vi se recomanda sa va consultati proprii consilieri fiscali cu privire la orice obligatii suplimentare de raportare a informatiilor care pot fi aplicabile ca urmare a dobandirii, detinerii sau instrainarii Valorilor Mobiliare. Nerespectarea obligatiilor aplicabile privind raportarea informatiilor si retinerile de rezerva ar putea determina aplicarea de sanctiuni semnificative.

Cerinte de declarare a impunerilor fiscale

Legea federala privind impozitul pe venit din SUA impune anumitor investitori din SUA sa declare informatii cu privire la investitii in valori mobiliare ale unui emitent din afara SUA. In caz de nerespectare a cerintelor de declarare aplicabile, aceasta poate conduce la impunerea unor penalitati substantiale. Detinatori din SUA trebuie sa-si consulte proprii consultanti fiscali cu privire la orice obligatii de declarare.

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

Sectionile de la 1471 la 1474 din Codul Veniturilor Interne al SUA din 1986, astfel cum a fost modificat („FATCA”) impun un nou potential regim de raportare si un potential impozit retinut la sursa de 30% in ceea ce priveste anumite plati catre (i) orice institutie financiara din afara SUA (o „institutie financiara straina”), sau „FFI” (astfel cum este definita de FATCA) care nu devine „Participant FFI” prin incheierea unui acord cu Serviciul de Venituri Interne din SUA („IRS”) pentru a furniza IRS anumite informatii cu privire la titularii de conturi si investitorii sai, sau care nu este scutit de la sau nu este considerat in conformitate cu FATCA sau (ii) orice investitor (daca nu este scutit in alt mod de la FATCA) care nu furnizeaza informatii suficiente pentru a determina daca investitorul este o persoana din SUA sau daca trebuie considerat ca detinator al unui „cont in Statele Unite” al Societatii (un „Detinator nesupus”). Managementul nu se asteapta ca Societatea sa fie clasificata drept un FFI.

Noul regim de retinere la sursa va fi eliminat incepand cu 1 iulie 2014 pentru plati din surse din Statele Unite si se va aplica unor „plati straine passthru” (un termen care nu a fost inca definit) nu mai devreme de 1 ianuarie 2017.

Statele Unite si o serie de alte jurisdictii au anuntat intentia lor de a negocia acorduri integvernamentale pentru a facilita punerea in aplicare a FATCA (fiecare un „IGA”). In conformitate cu FATCA si „Modelul 1” si „Modelul 2” IGA lansate de catre Statele Unite, o FFI intr-o tara semnatară IGA poate fi considerata ca un „FI de Raportare” fara a fi subiecru unora retineri sub FATCA asupra oricaror plati pe care le primeste. Mai mult, o FFI intr-o jurisdictie Model 1 IGA nu poate fi, in general, obligat sa retina in conditiile FATCA sau unui IGA (sau orice lege de punere in aplicare a unui IGA) (orice astfel de retinere la sursa fiind „Retinere la sursa FATCA”), din platile pe care le face. Modelul 2

IGA lasa deschisa posibilitatea ca o FI de Raportare sa fie, in viitor, obligata sa retina ca un Participant FFI asupra platilor externe passthu si platilor pe care le fac Detinatorii nesupusi. In acord cu fiecare Model IGA, o FI de Raportare va fi in continuare obligata sa raporteze anumite informatii cu privire la titularii de cont si investitorii sai catre Guvernul de origine sau catre IRS. Statele Unite si Romania au parafat un IGA („IGA SUA-Romania”) in baza Modelului 1 IGA.

In cazul in care Societatea este clasificata drept un FFI, managementul se asteapta ca Societatea sa fie considerata drept un FI de Raportare in conformitate cu IGA SUA-Romania si nu anticipeaza ca aceasta sa fie obligata sa deduca orice Retinere la sursa FATCA privind platile pe care le efectueaza. Cu toate acestea, nu poate exista nicio asigurare ca Societatea va fi tratata ca o FI de Raportare sau ca nu va fi obligata ca in viitor sa deduca Retinerea la sursa FATCA privind platile pe care le efectueaza. Prin urmare, Societatea si institutiile financiare prin care sunt efectuate plati privind Actiunile si GDR pot fi obligate sa retina Retinerea la sursa FATCA daca (i) o FFI prin care sau fata de care se fac plati cu privire la Actiuni sau GDR nu este Participant FFI, Fi de Raportare sau, altfel, daca nu este scutita de la sau considerata in conformitate cu FATCA sau (ii) un investitor este un Detinator nesupus.

FATCA este deosebit de complex, iar aplicarea sa este incerta la acest moment. Descrierea de mai sus se bazeaza in parte pe regulamente, instructiuni oficiale si modele IGA, toate acestea putand fi modificate sau implementate intr-o forma semnificativ diferita. Potentialii investitori ar trebui sa-si consulte proprii consilieri fiscali cu privire la modul in care pot aplica aceste reguli cu privire la platile pe care le pot primi in legatura cu Actiuni si GDR.

Consideratii privind regimul fiscal din Romania

Urmatoarele informatii reprezinta un rezumat al celor mai importante consideratii fiscale din Romania relevante detinatorilor de Valori Mobiliare.

Acest rezumat se bazeaza pe legislatia, reglementarile si procedurile administrative la nivelul Romaniei si al UE in vigoare la data prezentului Prospect si nu reprezinta o opinie juridica sau o analiza cuprinzatoare a tuturor posibilelor consideratii fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice si fizice, romane si straine, in legatura cu Valorile Mobiliare.

Anterior investitiei in Valori Mobiliare, eventualii investitori ar trebui sa se consulte cu consilierii fiscali si financiari ai acestora privind reglementarile fiscale la nivelul Romaniei si/sau la nivelul UE aplicabile situatiei specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, modificari in curs sau propuneri privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect si orice modificari efective ale legilor fiscale aplicabile ulterioare acestei date.

Conform Legii nr. 571/2003 privind codul fiscal cu modificarile ulterioare (“**Codul Fiscal**”) anumite tipuri de venituri primite de nerezidenti sau rezidenti din Romania sau din strainatate fac obiectul impozitarii in Romania la cotele de impozitare prevazute de Codul Fiscal. Pentru scopurile Codului Fiscal:

- “**persoana juridica straina**” inseamna orice persoana juridica care nu este persoana juridica romana si orice persoana juridica infiintata potrivit legislatiei europene care nu are sediul social in Romania;
- “**persoana fizica nerezidenta**” inseamna orice persoana fizica care nu este persoana fizica rezidenta;
- “**persoana juridica infiintata potrivit legislatiei europene**” inseamna orice persoana juridica constituita in conditiile si prin mecanismele prevazute de reglementarile europene;
- “**nerezident**” inseamna orice persoana juridica straina, orice persoana fizica nerezidenta si orice alte entitati straine, inclusiv organisme de plasament colectiv in valori mobiliare, fara personalitate juridica, care nu sunt inregistrate in Romania, potrivit legii;
- “**persoana juridica romana**” inseamna orice persoana juridica care a fost infiintata in conformitate cu legislatia Romaniei;
- “**persoana fizica rezidenta**” inseamna orice persoana fizica ce indeplineste cel putin una dintre urmatoarele conditii: (a) are domiciliul in Romania; (b) centrul intereselor vitale ale persoanei este amplasat in Romania; (c) este prezenta in Romania pentru o perioada sau mai multe perioade ce depasesc in total 183 de zile, pe parcursul oricarui interval de 12 luni consecutive, care se incheie in anul calendaristic vizat; (d) este cetatean roman care lucreaza in strainatate, ca functionar sau angajat al Romaniei intr-un stat strain. Prin exceptie de la prevederile literelor (a)-(d), nu este persoana fizica rezidenta un cetatean strain cu statut diplomatic sau consular in Romania, un

cetatean strain care este functionar ori angajat al unui organism international sau interguvernamental inregistrat in Romania, un cetatean strain care este functionar sau angajat al unui stat strain in Romania si nici membrii familiilor acestora; si

- “**rezident**” inseamna orice persoana juridica romana, orice persoana juridica straina avand locul de exercitare a conducerii efective in Romania, orice persoana juridica cu sediul social in Romania, infiintata potrivit legislatiei europene, si orice persoana fizica rezidenta.

Dividende

Cota de impozitare

Dividendele platite de catre persoanele juridice romane catre persoane juridice sau fizice (fie rezidenti fiscali in Romania, fie nerezidenti) sunt supuse unui impozit de 16%, cu retinere la sursa.

Scutirea de la plata impozitului pe dividende aplicabil detinatorilor de Actiuni, in anumite conditii.

Detinatorii de Actiuni, persoane juridice romane pot fi eligibili la scutirea de la plata impozitului cu retinere la sursa pe dividende de 16% conform Codului Fiscal , **cu conditia ca** acestia sa fi detinut minimum 10% din actiunile persoanei juridice romane care plateste dividende pe o perioada de 1 an implinit pana la data platii acestora inclusiv.

Conform Directivei Consiliului nr. 2011/96/UE privind regimul fiscal comun care se aplica societatilor-mama si filialelor acestora din diferite state membre („**Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora**”) (care a fost implementata in Legislatia romana), detinatorii de Actiuni, persoane juridice care sunt rezidenti fiscali intr-un stat membru al UE si nu sunt de asemenea rezidenti fiscali in alt stat non-UE stat, pot beneficia de aceeasi scutire a impozitului cu retinere la sursa pe dividende ca si persoanele juridice rezidente din punct de vedere fiscal in Romania, sub rezerva respectarii conditiilor mentionate mai sus, precum si sa fi fost organizati intr-o forma corporativa eligibila conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora si sa fie platitori de impozit pe profit (care sa nu fie exceptati de la plata impozitului pe profit) in statul de origine al acestora.

In cazul in care conditia referitoare la perioada minima de detinere de un an nu este indeplinita, impozitul pe dividende de 16%, cu retinere la sursa, va fi aplicat de societatea romana platitoare a dividendelor insa, ulterior, in anul fiscal in care conditia este indeplinita, impozitul platit poate fi recuperat.

Pentru a beneficia de scutire de la plata impozitului pe dividende in Romania conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora, un detinator de Actiuni persoana juridica rezident intr-un stat membru UE trebuie sa prezinte persoanei juridice romane platitoare de dividende un certificat de rezidenta fiscala prin care sa-si confirme rezidenta fiscala la data la care sunt platite dividendele, precum si, o declaratie pe proprie raspundere prin care sa confirme indeplinirea conditiilor aplicabile, potrivit modelului prevazut de legislatia romaneasca.

De asemenea, sunt scutite de plata impozitului dividendele distribuite/platite de o persoana juridica romana fondurilor de pensii facultative, respectiv fondurilor de pensii administrate privat, organelor administratiei publice care exercita, prin lege, drepturile si obligatiile ce decurg din calitatea de actionar al statului Roman la acele persoane juridice romane, de asemenea si dividendele platite, asa cum sunt definite in legislatia interna a altui stat UE sau al EFTA (Asociatiei Europene a Liberului Schimb).

De asemenea, plata dividendelor catre un actionar care este rezident fiscal in Elvetia si nu este si rezident fiscal in alt stat tert in baza tratatului de evitare a dublei impuneri dintre Elvetia si acel alt stat, pot fi scutite de impozit in Romania in baza Acordului dintre Comunitatea Europeana si Elvetia, care prevede masuri echivalente cu cele prevazute in Directiva Consiliului nr 2003/43/UE privind impozitarea veniturilor din economii sub forma platilor de dobanzi **cu conditia** ca urmatoarele conditii sa fie indeplinite: detinere minima de 25% din actiunile celeilalte persoane juridice romane pe o perioada de doi ani impliniti pana la data platii acestora inclusiv, entitatile sunt societati cu raspundere limitata, platitoare de impozit pe profit.

Aplicarea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri privind detinatorii de Actiuni nerezidenti (persoane juridice sau fizice)

Impozitul pe dividende de 16%, cu retinere la sursa, impus conform legislatiei fiscale romane poate fi redus sau eliminat in functie de statul de rezidenta al detinatorului de Actiuni nerezident (persoana juridica sau fizica) potrivit tratatelor pentru evitarea dublei impuneri (daca este cazul) in vigoare intre Romania si statul de rezidenta al detinatorului de Actiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, un detinator de Actiuni nerezident trebuie sa prezinte in original sau copie legalizata, insotit de o traducere autorizata in limba romana, certificatul de rezidenta fiscala eliberat de autoritatea fiscala din statul respectiv sau un alt document eliberat de catre o alta autoritate decat cea fiscala, care are atributii in domeniul certificarii rezidentei conform legislatiei interne a respectivului stat, care ar trebui sa fie valabil pentru exercitiul financiar in care impozitul este datorat. In lipsa unui certificat de rezidenta fiscala la data platii dividendelor, impozitul cu retinere la sursa privind plata dividendelor va fi aplicat la cota integrala de impozitare. Actionarul nerezident poate furniza certificatul de rezidenta fiscala in termen de cinci ani de la data platii dividendelor pentru a putea solicita o rambursare a impozitului in legatura cu suma impozitului platit in plus (daca este cazul).

Plata dividendelor (daca este cazul) corespunzatoare Valorilor Mobiliare oferite poate fi supusa impozitarii cu retinere la sursa in Romania

Avand in vedere ca in conformitate cu legislatia romana, persoana juridica romana plateste dividendele catre Depozitar, proportional cu detinerile acestuia, in aceleasi conditii si cu respectarea aceleasi proceduri ca in cazul celorlalti actionari, dividendele platite catre Depozitar vor fi supuse impozitarii cu cota de impozit de 16%, potrivit Codului Fiscal. Totusi, beneficiarul dividendelor ar putea fi eligibil de scutirea sau reducerea impozitului, in conditiile prevazute de Tratatul de evitare al dublei impuneri aplicabil. O astfel de scutire sau reducere nu este specific prevazuta in legislatia fiscala iar mediul fiscal din Romania poate fi imprezvizibil, prevederile fiscale, precum si interpretarea acestora putand fi supuse unor schimbari ulterioare, schimbari ce pot avea uneori si efect retroactiv.

Declararea si plata impozitului pe dividende.

Impozitul pe dividende se declara si se plateste la bugetul de stat pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care se plateste dividendul. In cazul in care dividendele distribuite nu au fost platite pana la sfarsitul anului in care s-au aprobat situatiile financiare anuale, impozitul pe dividende aferent se plateste pana la data de 25 ianuarie a anului urmator. Societatea romana care plateste dividendele are obligatia sa retina, sa declare si sa plateasca impozitul pe dividende retinut catre bugetul de stat.

Impozitarea castigurilor de capital

Cota de impozitare

Conform legislatiei fiscale din Romania, castigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vanzarea de Actiuni in societati din Romania sunt supuse impozitarii cu o cota de 16%.

Aplicarea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri

Impozitul pe castigurile de capital impus asupra nerezidentilor conform legislatiei fiscale romane poate fi redus la zero in baza tratatului pentru evitarea dublei impuneri incheiat intre Romania si statul de rezidenta al vanzatorului Actiunilor.

Pentru a fi protejat prin prevederile unui tratat pentru evitarea dublei impuneri, un vanzator de Actiuni nerezident trebuie sa obtina un certificat de rezidenta fiscala emis de autoritatile fiscale din statul sau de rezidenta care trebuie sa fie valabil pentru exercitiul financiar in care au fost realizate castigurile de capital. In lipsa unui certificat de rezidenta fiscala la data realizarii castigurilor de capital din vanzarea de Actiuni, se aplica impozitul roman pe castigurile de capital de 16% la castigurile totale obtinute. Vanzatorul de Actiuni nerezident poate furniza certificatul de rezidenta fiscala in termenul de prescriptie prevazut de legea romana pentru a putea solicita o rambursare a impozitului in legatura cu suma impozitului platit in plus (daca este cazul).

Totusi, exista situatii cand anumite tratate pentru evitarea dublei impuneri semnate de Romania cu anumite state nu ofera protectie impotriva impozitului roman pe castigurile de capital. O astfel de situatie

este cea în care veniturile sunt obținute de nerezident ca urmare a vânzării de acțiuni deținute într-o societate română ale cărei active sunt formate în totalitate sau în principal din proprietăți imobiliare situate pe teritoriul României.

Declararea și plata impozitului pe castigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente

Persoanele fizice rezidente care realizează castiguri de capital din vânzarea de acțiuni deținute în societăți listate din România (inclusiv Acțiunile) trebuie să depună la organul fiscal competent o declarație fiscală anuală privind castigurile de capital realizate în exercitiul financiar respectiv până la data de 25 mai inclusiv a anului următor. Pe baza acestei declarații organul fiscal competent stabilește impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra castigului net anual impozabil realizat din transferul acțiunilor deținute în societăți listate.

Regulile de mai sus se aplică de asemenea detinatorilor de Acțiuni persoane fizice nerezidente care ar trebui să desemneze un imputernicit pentru a îndeplini obligațiile de plată și depunere a declarațiilor fiscale în legătură cu impozitul pe castigurile de capital datorat în România.

Scutire în baza legislației din România

Începând cu 1 ianuarie 2014, castigurile de capital din vânzarea de acțiuni vor fi scutite de impozit, dacă următoarele condiții sunt îndeplinite la Data Tranzacției:

- Vanzatorul este o persoană juridică română sau de la o persoană juridică străină înregistrată într-un stat tert, cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri,
- Vanzatorul deține minimum 10% din capitalul social;
- Perioada minimă de deținere neîntreruptă este de 1 an.

Declararea și plata impozitului pe castigurile de capital de către persoane juridice române

Castigurile de capital realizate de o societate română din vânzarea de acțiuni deținute într-o altă societate română (inclusiv Acțiunile) vor face parte din rezultatul general impozabil al societății (profit sau pierdere) și vor fi supuse impozitului pe profit. De regulă, declararea și plata impozitului pe profit se efectuează trimestrial, până la data de 25, inclusiv, a primei luni următoare încheierii trimestrelor I-III; definitivarea și plata impozitului pe profit aferent anului fiscal respectiv se efectuează până la data de 25 martie, inclusiv, a anului următor, care este termenul de depunere a declarației anuale privind impozitul pe profit.

Începând cu data de 1 ianuarie 2013 majoritatea contribuabililor pot opta pentru declararea și plata impozitului pe profit anual, cu plăți anticipate, efectuate trimestrial. Termenul până la care se efectuează plata impozitului anual este termenul de depunere a declarației privind impozitul pe profit.

Declararea și plata impozitului pe castigurile de capital de către persoane juridice străine

Procedura administrativă privind declararea și plata impozitului pe castigurile de capital datorat în România poate diferi, în funcție de identitatea cumparatorului Acțiunilor.

Dacă cumparatorul de Acțiuni este o persoană juridică străină sau o persoană fizică (fie rezidentă sau nerezidentă), vânzatorul nerezident de Acțiuni trebuie să obțină un număr de înregistrare fiscală în vederea declarării și plății impozitului pe castigurile de capital către autoritățile fiscale din România. Formalitățile privind declararea și plata impozitului pe profit sunt similare formalităților aplicabile persoanelor juridice române. Orice vânzător nerezident de Acțiuni trebuie să desemneze un imputernicit în România pentru a îndeplini aceste obligații.

Dacă cumparatorul de Acțiuni este o societate română sau o societate străină care are un sediu permanent în România la momentul tranzacției, obligația de a calcula, reține, declara și plăti impozitul pe castigurile de capital datorate în România de vânzatorul nerezident este suportată de cumparator și nu de vânzatorul nerezident, urmând ca vânzatorul nerezident să declare și să plătească impozit pe profit anual până pe data de 25 martie inclusiv a anului următor, după caz luând în calcul impozitul pe profit reținut de către cumparator conform regulii de mai sus.

Dacă vânzatorul nerezident se bazează pe prevederile unui tratat pentru evitarea dublei impuneri privind impozitul pe castigurile de capital din România, acesta trebuie să furnizeze un certificat de rezidentă fiscală (care îndreptățește vânzatorul nerezident să invoce protecția tratatului fiscal)

cumparatorului (in cazul in care cumparatorul este o societate romana sau o societate straina care are un sediu permanent in Romania la momentul tranzactiei) sau imputernicitului roman desemnat de vanzator (in cazul in care cumparatorul este o societate straina sau o persoana fizica rezidenta sau nerezidenta).

Impozitarea castigurilor de capital in cazul GDR

Venitul sub forma castigurilor de capital din transferul GDR emise de un nerezident si tranzactionate pe o piata de capital straina obtinut de persoane juridice romane este supus impozitului pe profit de 16%. Declararea si plata impozitului urmeaza reguli similare celor descrise la sectiunea *“Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane juridice romane”* mai sus.

Venitul sub forma castigurilor de capital din transferul GDR emise de un nerezident si tranzactionate pe o piata de capital straina obtinut de persoane fizice rezidente este supus impozitului pe venit de 16%. Declararea si plata impozitului urmeaza reguli similare celor descrise la sectiunea *“Declararea si plata impozitului pe castigurile de capital de catre persoane fizice rezidente sau nerezidente”* mai sus.

Castigurile de capital obtinute de persoane juridice straine (cu exceptia persoanelor juridice straine care desfasoara activitate in Romania prin intermediul unui sediu permanent sau al unei asocieri cu sau fara personalitate juridica) sau de persoane fizice nerezidente (cu exceptia persoanelor fizice nerezidente care tranzactioneaza acele GDR prin intermediul unui sediu permanent in Romania si a persoanelor fizice nerezidente care desfasoara activitati dependente in Romania) din transferul GDR emise de un nerezident si tranzactionate pe o piata de capital straina nu sunt supuse impozitarii in Romania.

Pentru toate situatiile de mai sus se vor avea in vedere si prevederile tratatelor pentru evitarea dublei impuneri incheiate intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului castigului de capital.

Obligatia de Impunere in Marea Britanie

Rezumatul de mai jos constituie o descriere generala a anumitor implicatii fiscale aplicabile in Marea Britanie privind drepturile de proprietate si vanzarea de GDR si nu trateaza toate consecintele posibile de ordin fiscal cu privire la o investitie in GDR. Comentariile de mai jos au un caracter general si se bazeaza pe actuala legislatie din Marea Britanie aplicabila in Anglia si Tara Galilor (exceptand situatiile in care exista precizari care indica o alta interpretare) si pe practica publicata a Autoritatii Financiare din Marea Britanie (H.M. Revenue & Customs („HMRC“) la data prezentului Prospect, fiecare dintre acestea putand comporta modificari care pot avea inclusiv efect retroactiv. Acest rezumat se refera doar la principalele consecinte fiscale aplicabile in Marea Britanie beneficiarilor efectivi cu drepturi depline de GDR (si de orice dividende platite cu privire la acestea) in situatii in care dividendele platite sunt considerate, in sensul legislatiei fiscale din Marea Britanie, ca reprezentand venitul propriu al acelor persoane (si nu venitul unor alte persoane) si care: (i) sunt rezidenti, in cazul persoanelor fizice, exclusiv in Marea Britanie in scopuri fiscale (exceptand situatiile in care exista precizari care indica o alta interpretare); si (ii) nu detin domiciliu permanent sau o resedinta fixa in afara Marii Britanii asociata detinerii de GDR (si platii de dividende cu privire la GDR). Astfel de beneficiari efectivi cu drepturi depline de GDR sunt denumiti in cuprinsul acestui rezumat **„Detinatori din Marea Britanie”**.

In plus, acest rezumat trateaza exclusiv principalele aspecte de natura fiscala din Marea Britanie cu privire la Detinatorii din Marea Britanie care detin GDR cu titlul de active de capital sau investitii. Acest material nu acopera aspecte fiscale aplicabile in Marea Britanie care pot prezenta relevanta pentru anumite categorii de detinatori, de exemplu, pentru brokeri, dealeri sau intermediari cu actiuni, valori mobiliare sau devize, banci, institutii financiare, societati de asigurare, societati de investitie, organisme de plasament colectiv, organizatii scutite de obligatiile de impunere, persoane care detin GDR ca parte a unor operatiuni de acoperire a riscului de schimb valutar sau a unor tranzactii de conversie, sau persoane conexe Societatii sau care detin ori au detinut functii executive sau sunt ori au fost salariati ai Societatii, fiecare putand face obiectul aplicarii unor reguli speciale.

Premisele rezumatului sunt ca: (i) un detinator de GDR, in scop de impunere in Marea Britanie, este indreptatit in mod exclusiv sa primeasca Actiunile suport pentru GDR si sa incaseze dividendele aferente acestor Actiuni; (ii) Detinatorul din Marea Britanie nu controleaza sau nu detine, nici singur, nici impreuna cu una sau mai multe persoane conexe, in mod direct sau indirect, 10% sau mai mult din actiunile si/sau puterea sau drepturile de vot cu privire la veniturile sau capitalul societatii; (iii) cotele de participare la GDR sau la Actiunile suport pentru GDR nu vor face obiectul niciunor inregistrari in Marea Britanie; (iv) Actiunile suport pentru GDR si GDR nu vor fi detinute sau emise, dupa caz, de catre un

depozitar infiintat in Marea Britanie; si (v) nici GDR si nici Actiunile suport pentru GDR nu vor fi asociate cu actiuni emise de o societate infiintata in Marea Britanie.

Informatiile de mai jos au exclusiv un caracter general orientativ si nu s-a dorit a fi considerate si nici nu trebuie considerate a fi recomandari juridice sau fiscale destinate vreunui anume detinator. Dumneavoastra va revine obligatia de a va informa cu privire la toate consecintele fiscale, inclusiv cu privire la cele prevazute de legislatia din Marea Britanie si cele referitoare la practica fiscala privind HMRC si, in cazul in care sunteti subiect impozabil intr-o alta jurisdictie decat Marea Britanie, consecintele in temeiul legilor aplicabile in jurisdictia respectiva cu privire la dobandirea, drepturile de proprietate si instrainarea de GDR in contextul situatiei dumneavoastra particulare, vi se recomanda sa va consultati proprii consilieri fiscali.

Impozitarea Dividendelor

Obligatii fiscale cu retinere la sursa

Plata dividendelor cu privire la GDR nu ar trebui sa faca obiectul impozitarii cu retinere la sursa in Marea Britanie.

Detinatorilor din Marea Britanie li se recomanda sa consulte prevederile privind impozitele din Romania din sectiunea „*Consideratii privind regimul fiscal din Romania-Impozitarea dividendelor in cazul GDR*”. Paragrafele de mai jos pornesc de la premisa ca obligatiile fiscale cu retinere la sursa vor fi impuse in Romania cu privire la plata de dividende referitoare la GDR.

Credit pentru impozitul cu retinere la sursa in Romania

In cazul in care un Detinator din Marea Britanie primeste dividende cu privire la GDR si dividendele se platesc fiind supuse impozitului cu retinere la sursa in Romania, creditul pentru impozitul retinut la sursa in Romania ar putea fi disponibil pentru compensare cu o datorie rezultand din impozitul pe profit din Marea Britanie sau din impozitul pe venit din Marea Britanie pe dividende. Valoarea unui astfel de credit va fi in mod normal egala cu valoarea cea mai mica dintre suma retinuta si obligatia de plata a impozitului pe dividende din Marea Britanie. Un astfel de credit nu va fi in mod normal disponibil pentru compensare cu alta obligatie de plata a Detinatorului din Marea Britanie decat impozitul pe aceste dividende si, in masura in care un astfel de credit nu este compensat cu un impozit pe aceste dividende in Marea Britanie, creditul va fi pierdut. Creditul nu va fi disponibil in masura in care impozitul cu retinere la sursa din Romania poate fi minimizat sau replatit prin adoptarea unor masuri rezonabile in cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri sau a unei dispozitii de drept fiscal romanesc (a se vedea sectiunea de mai sus „*Consideratii privind regimul fiscal din Romania-Impozitarea dividendelor in cazul GDR*”).

Detinatori de Valori Mobiliare—persoane fizice din Marea Britanie

Un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care incaseaza dividende cu privire la GDR va avea, in general, dreptul la credit fiscal care poate fi compensat cu intreaga obligatie de plata a impozitului pe venit din dividende. Obligatia de plata a impozitului pe venit a unui asemenea Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—se calculeaza in baza totalului dintre dividende anterior scaderii vreunei obligatii fiscale cu retinere la sursa in Romania (daca exista) si creditul pentru impozit („**valoarea bruta a dividendelor**”) care vor fi considerate ca parte din venitul respectivului detinator alocata unei anumite destinatii. Creditul fiscal va fi egal cu 10% din valoarea bruta a dividendelor. Daca creditul fiscal depaseste obligatia de plata a impozitului a Detinatorului din Marea Britanie—persoana fizica—pe valoarea bruta a dividendelor, Detinatorul din Marea Britanie—persoana fizica—nu poate cere plata de la HMRC cu privire la nicio parte a creditului fiscal.

Un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care este subiect impozabil la o rata sau la rate care nu depasesc rata de baza va avea obligatia de plata a impozitului pe venit pe valoarea bruta a dividendelor la o rata de 10%, astfel incat creditul fiscal va acoperi integral obligatia de impunere aplicabila respectivului Detinator din Marea Britanie—persoana fizica.

Un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care are obligatia de a plati impozit pe venit la o rata mai mare va avea obligatia de plata a impozitului pe venit cu privire la valoarea bruta a dividendelor la o rata de 32,5% in masura in care aceasta suma, in situatia in care este considerata ca parte din venitul respectivului Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—alocata unei anumite destinatii, depaseste pragul impozitului pe venit la o rata mai mare. In orice caz, un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—va putea sa compenseze creditul fiscal cu o parte a acestei obligatii. Efectul unei asemenea

compensatii este ca un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care are obligatia de plata a impozitului pe venit exclusiv la rata mai mare va trebui sa suporte un impozit suplimentar de 22,5% din valoarea bruta a dividendelor (care este egala cu 25% din valoarea dividendelor platite in numerar, inaintea deducerii impozitului cu retinere la sursa din Romania) cu posibilitatea unui credit pentru impozitul cu retinere la sursa in Romania (daca exista) care, astfel cum este expus mai sus, poate fi disponibil pentru compensare cu o obligatie de plata a impozitului pe venit din dividende in Marea Britanie.

Un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care are obligatia de a plati impozit pe venit la o rata suplimentara va avea obligatia de plata a impozitului pe venit pentru valoarea bruta a dividendelor la 37,5%, in masura in care aceasta suma, in situatia in care este considerata ca parte din venitul respectivului Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—alocata unei anumite destinatii, depaseste pragul impozitului pe venit la o rata a impozitului suplimentara. In orice caz, un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—va putea sa compenseze creditul fiscal cu o parte a acestei obligatii. Efectul unei asemenea compensatii este ca un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care are obligatia de plata a impozitului pe venit exclusiv la rata suplimentara va trebui sa suporte un impozit suplimentar de 27,5% din valoarea bruta a dividendelor (care este egala cu aproximativ 30,56% din valoarea dividendelor primite in numerar) cu posibilitatea unui credit pentru impozitul cu retinere la sursa in Romania (daca exista) care, astfel cum este expus mai sus, poate fi disponibil pentru compensare cu o obligatie de plata a impozitului pe venit din dividende in Marea Britanie.

Detinatori de Valori Mobiliare—persoane juridice din Marea Britanie

Un Detinator persoana juridica din Marea Britanie care este “o societate mica” in scopul Capitolului 2 a Partii 9A din Legea Impozitului pe Profit 2009 nu va fi in mod normal supus impozitului pe profit pentru orice dividende primite de la Societate cu conditia ca anumite cerinte de scutire sa fie indeplinite (incluzand o conditie anti-evitare).

Alti Detinatori din Marea Britanie nu vor fi supusi impozitarii in Marea Britanie pentru dividendele primite de la Societate atat timp cat dividendele se incadreaza in clasa scutita si sunt indeplinite anumite conditii. De exemplu, (i) dividendele platite pentru actiuni care nu sunt rascumparabile si nu acorda nici un drept preferential in prezent sau in viitor in ce priveste dreptul la dividend sau asupra unor active al societatii la lichidarea acesteia si (ii) dividendele platite unei persoane care detine mai putin de 10% din actiunile Societatii se incadreaza, in general, in clasa de scutite. Totusi, scutiile mentionate mai sus nu sunt comprehensive si sunt subiect al regulilor anti-evitare.

Daca conditiile pentru scutire nu sunt indeplinite sau nu mai sunt satisfacute, sau in cazul in care un Detinator din Marea Britanie alege taxarea unui dividend care in alta situatie ar fi scutit, Detinatorul din Marea Britanie va fi subiect de impozit pe dividende in Marea Britanie in ce priveste dividendele primite de la Societate, la cota impozitului aplicabil acelu Detinator (in prezent 21% pentru companiile care platesc cota intreaga de impozit pe profit, in vigoare de la 1 aprilie 2014).

Furnizarea de informatii

Persoanele din Marea Britanie care platesc “dividende straine” catre, sau care primesc “dividende straine” in numele unei alte persoane, ar putea, in anumite circumstante, sa fie nevoite sa furnizeze anumite informatii catre HMRC cu privire la identitatea beneficiarului platii sau persoanei care are dreptul la “dividendul strain”. In anumite cazuri, aceste informatii pot fi schimbate cu autoritatile fiscale din alte state. Totusi, indrumarile publicate de HMRC indica faptul ca HMRC nu isi va exercita acest drept in cazul in care “dividendele straine” sunt platite la sau pana la 5 aprilie 2015.

Este de asteptat ca scutirea se va aplica in cele mai multe cazuri, dar Detinatorii din Marea Britanie care au obligatia de plata a impozitului pe profit sunt sfatuiti sa consulte proprii consilieri fiscali profesionali independenti pentru a stabili daca scutirea este disponibila, deoarece legislatia relevanta contine o serie de conditii complexe si prevederi impotriva evitarii platii. Un astfel de Detinator din Marea Britanie—persoana juridica—nu va avea dreptul la nicio plata din partea HMRC in ceea ce priveste creditul fiscal atasat oricarui dividend platit cu privire la GDR-uri.

Impozitarea Castigurilor de Capital

Vanzarea efectiva sau presupusa a tuturor sau doar a unei parti din Valorile Mobiliare poate da nastere unor castiguri impozabile ori unor pierderi permise in sensul aplicarii impozitului pe castigurile de

capital in Marea Britanie (in situatia in care detinatorul este o persoana fizica) sau a impozitului pe profit in Marea Britanie pentru castigurile impozabile (in situatia in care Detinatorul din Marea Britanie este subiect impozabil in legatura cu impozitul pe profit), in functie de circumstantele particulare si de orice exceptii sau scutiri aplicabile.

Persoane fizice

In ceea ce priveste Detinatorii din Marea Britanie—persoane fizice—principalii factori care vor stabili in ce masura respectivul castig se va supune obligatiei de impunere in Marea Britanie sunt masura in care realizeaza orice alte castiguri de capital in anul fiscal in care are loc vanzarea, masura in care au inregistrat pierderi de capital in respectivul an fiscal sau intr-un an fiscal anterior precum si nivelul anual permis al castigurilor scutite de impozit in acel an fiscal („scutirea anuala“). Exceptarea anuala de la obligatia de impunere aplicabila persoanelor fizice este in valoare de 11,000£ pentru anul fiscal 2014/2015.

Daca, in urma tuturor deducerilor permise, venitul impozabil al unui Detinator din Marea Britanie—persoana fizica pentru anul in curs depaseste limita cotei de baza pentru impozitului pe venit, castigul de capital impozabil care rezulta in urma vanzarii de Valori Mobiliare va fi impozitat cu 28%. In alte situatii, castigul de capital impozabil rezultat in urma vanzarii de Valori Mobiliare poate fi impozitat cu 18% sau cu 28% sau la o cota care sa combine ambele procente.

Un Detinator din Marea Britanie—persoana fizica—care inceteaza sa mai fie rezident in Marea Britanie sau care este considerat rezident intr-un teritoriu din afara Marii Britanii in sensul scutirii de la aplicarea acordurilor privind evitarea dublei impuneri (dupa caz) pentru o perioada mai mica de cinci ani si care isi instraineaza GDR detinute in aceasta perioada de nerezidenta temporara poate avea obligatia de a plati impozit pe castigurile de capital in Marea Britanie pentru castiguri care rezulta in urma acestor instrainari la revenirea in Marea Britanie sau la data la care inceteaza a mai fi considerat rezident al unor jurisdictii din afara Marii Britanii in scopul scutirii de la aplicarea acordurilor privind evitarea dublei impuneri (dupa caz) (in functie de exceptarile sau scutirile fiscale aplicabile).

Persoane juridice

Vanzarea efectiva sau presupusa a Valorilor mobiliare ale unui Detinator din Marea Britanie supus impozitului pe castigurile de capital din Marea Britanie poate da nastere unor castiguri impozabile ori unor pierderi permise in sensul aplicarii impozitului pe castigurile de capital in Marea Britanie, in functie de circumstantele particulare si de orice exceptii sau scutiri aplicabile. Impozitul este perceput pe castigarile de capital la cota aplicabila acelui Detinator din Marea Britanie.

Pentru calcularea castigarilor impozabile, Detinatorii din Marea Britanie supusi impozitului in Marea Britanie vor putea sa ceara o deducere de indexare care se aplica pentru a reduce castigarile de capital (nu insa si pentru a genera sau a majora o pierdere permisa) in masura in care aceste castiguri decurg in urma inflatiei.

In cazul unui Detinator din Marea Britanie—persoana juridica—deducerea corespunzatoare indexarii poate fi aplicabila in vederea reducerii sau a eliminarii unui castig impozabil (nu insa si pentru a genera sau majora o pierdere recunoscuta) in masura in care acest castig reiese in urma inflatiei.

Credit pentru impozitul pe castigurile de capital in Romania

Daca unui Detinator din Marea Britanie i se percepe impozit pe castigurile de capital in Romania pentru vanzarea efectiva sau presupusa a Valorilor Mobiliare si acest impozit este platit, creditul pentru impozitul pe castigurile de capital in Romania ar putea fi disponibil pentru compensare cu o datorie rezultand din impozitul pe profit din Marea Britanie sau din impozitul pe castiguri de capital din Marea Britanie. Valoarea unui astfel de credit va fi in mod normal egala cu valoarea cea mai mica dintre impozitul pe castigurile de capital din Romania platit si obligatia de plata a impozitului pe profit sau pe castiguri de capital din Marea Britanie. Un astfel de credit nu va fi in mod normal disponibil pentru compensare cu alta obligatie de plata a Detinatorului din Marea Britanie decat asupra castigului impozabil si, in masura in care un astfel de credit nu este compensat cu un impozit pe castigurile impozabile in Marea Britanie, creditul va fi pierdut. Creditul nu va fi disponibil in masura in care impozitul pe castigurile de capital din Romania poate fi minimizat sau replatit prin adoptarea unor masuri rezonabile in cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri sau a unei dispozitii de drept fiscal romanesc (a se vedea sectiunea „Consideratii privind regimul fiscal din Romania- Impozitarea Castigurilor de Capital”).

Taxa de Timbru si Impozitul de Rezerva privind Taxa de Timbru Stamp Duty Reserve Tax (SDRT)

Urmatoarele afirmatii in legatura cu Taxa de Timbru si SDRT din Marea Britanie se aplica indiferent daca Detinatorul de GDR este sau nu rezident in Marea Britanie.

Nu se va percepe SDRT in Marea Britanie pentru emiterea de Actiuni sau pentru acordul de a transmite dreptul de proprietate asupra actiunilor.

Nu se va percepe taxa de timbru pe transferul Actiunilor, cu conditia ca (i) orice instrument de transfer sa nu fie aplicat in interiorul Marii Britanii, si (ii) orice astfel de instrument de transfer sa nu se refere la o proprietate situata, sau orice lucru terminat sau in curs de a fi terminat in Marea Britanie.

Nu se va percepe taxa de timbru sau SDRT pentru emisiunea de GDR sau pentru transferul sau acordul de a transmite dreptul de proprietate asupra GDR care sunt efectuate in format electronic in conformitate cu procedurile DTC (Depository Trust Company), Euroclear sau Clearstream, Luxemburg.

Nu se va percepe nicio taxa de timbru sau vreun impozit de rezerva privind taxa de timbru in Marea Britanie („SDRT”) in legatura cu (i) emisiunea de GDR, (ii) predarea de GDR in conturile DTC, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, (iii) orice tranzactii cu GDR odata ce acestea sunt predate acestui serviciu de compensare, in situatia in care aceste tranzactii sunt realizate prin inscriere in cont in conformitate cu procedurile acestui serviciu de compensare si nu in baza unui act de transfer in forma scrisa sau (iv) orice acord de transmitere a dreptului de proprietate efectiv, deplin si exclusiv asupra GDR.

Transferul sau vanzarea de GDR (sau un acord de transmitere a unui drept de participare exclusiv in GDR) poate genera o obligatie de plata a unei taxe de timbru in Marea Britanie la o rata de 0,5% din suma sau valoarea pretului platit pentru vanzare sau acord de transfer. Totusi, asumand ca niciun document de efectuare a unui transfer al GDR, sau continand un acord de a transfera o cota de participare exclusiv la, GDR nu este nici (i) semnat in Marea Britanie nici (ii) nu se refera la vreo proprietate care se afla in Marea Britanie sau la vreun un aspect sau lucru realizat sau care urmeaza a se realiza in Marea Britanie (termenul „aspect sau lucru” este foarte larg si poate include implicarea de conturi bancare din Marea Britanie in mecanismele de plata), atunci nu ar trebui sa fie necesara plata unei taxe de timbru in Marea Britanie cu privire la un astfel de document.

Taxa propusa pe tranzactiile financiare (TTF)

Comisia Europeana a publicat o propunere (propunerea Comisiei Europene) pentru o Directiva privind o taxa comuna pe tranzactiile financiare in Belgia, Germania, Estonia, Grecia, Spania, Franta, Italia, Austria, Portugalia, Slovenia si Slovacia (statele membre participante).

Propunerea Comisiei are un domeniu de aplicare larg, si ar putea, in cazul in care ar fi introdusa, sa se aplice anumitor tranzactii de valori mobiliare (inclusiv tranzactii pe piata secundara) in anumite circumstante. Tranzactiile de pe piata financiara primara mentionate la articolul 5, litera (c) din Regulamentul CE nr. 1287/2006 sunt scutite.

Conform propunerii Comisiei, TTF s-ar putea aplica in anumite circumstante, atat persoanelor din statele membre participante, cat si celor din afara lor. In general, aceasta s-ar aplica la anumite tranzactii de Valori Mobiliare in cazul in care cel putin una dintre parti este o institutie financiara, si cel putin una dintre parti este stabilita intr-un stat membru participant. O institutie financiara poate fi, sau e considerata a fi “stabilita” intr-un stat membru participant in mai multe circumstante, incluzand (a) prin tranzactionarea cu o persoana stabilita intr-un stat membru participant sau (b) in cazul in care instrumentul financiar care este supus tranzactionarii este emis intr-un stat membru participant.

O declaratie comuna emisa in mai 2014 de zece din cele unsprezece state membre participante au indicat intentia de a implementa TTF progresiv, astfel incat acesta s-ar aplica initial pentru actiuni si anumite instrumente financiare derivate, cu punerea in aplicare incepand de la 1 ianuarie 2016. Cu toate acestea, detalii complete nu sunt disponibile. Prin urmare, nu se stie in ce masura elementele propunerii Comisiei prezentate in paragraful precedent vor ramane aceleasi in ceea ce priveste impozitarea actiunilor.

Propunerea TTF ramane subiect de negociere intre statele membre participante. Prin urmare, poate fi modificata inainte de orice implementare. Alte state membre UE pot decide sa participe. Potentialii detinatori de Actiuni sunt sfatuiti sa apeleze la consultanta profesionala in legatura cu TTF .

SUBSCRIERE SI VANZARE

Informatii Generale Privind Oferta

Societatea va oferi spre subscriere un numar de 177.188.744 Actiuni (sub forma de Actiuni si/sau GDR) reprezentand 105% din numarul total al Actiunilor existente emise de Societate.

Valorile Mobiliare Oferite vor fi oferite la Intervalul Pretului de Oferta si vor fi vandute la Pretul Final de Oferta. A se vedea sectiunea „*Pretul de Oferta—Intervalul Pretului de Oferta*” de mai jos.

Societatea si Managerii vor incheia la data sau in jurul datei acestui Prospect un contract international de intermediere in legatura cu vanzarea si oferta de Valori Mobiliare Oferite (a se vedea sectiunea „*Contractul de Intermediere*” de mai jos).

In data de 25 iunie 2014, dupa inchiderea Ofertei, Managerii vor anunta indicii de alocare corespunzatori Transei Investitorilor Mici si Transei Investitorilor Mari pe paginile de internet ale Societatii si BVB, la adresele www.electrica.ro respectiv, www.bvb.ro.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite va avea loc, iar Pretul Final de Oferta va fi facut public, in ziua lucratoare care urmeaza ultimei zile a Perioadei de Oferta, care este de asteptat a surveni la data de sau in jurul datei de 26 iunie 2014 (“**Data Alocarii**”). A se vedea sectiunile „*Pretul de Oferta*” si „*Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite*” de mai jos.

Este de asteptat, ca tranzactia aferenta Actiunilor Oferite sa aiba loc la data de 26 iunie 2014 sau in jurul acestei date (“**Data Tranzactiei**”), iar transferul Actiunilor Oferite va fi decontat prin intermediul sistemului Depozitarului Central in termen de trei zile lucratoare de la Data Tranzactiei (a se vedea sectiunea „*Decontare*” de mai jos). Plata pentru GDR este de asteptat sa fie facuta in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la Data Inchiderii. GDR-urile vor fi emise dupa Data Tranzactiei in conformitate cu Contractul de Depozit Tranzactionarea Actiunilor pe Bursa de Valori Bucuresti si tranzactionarea neconditionata a GDR pe Bursa de Valori din Londra sunt preconizate sa inceapa la Data Inchiderii sau in jurul acestei date.

Perioada de Oferta

Subscrierile se pot face incepand cu data de 16.06.2014 pana la data de 25.06.2014 inclusiv, si anume, timp de 8 zile lucratoare conform legislatiei romane („**Perioada de Oferta**”). In data de 12.06.2014 va incepe perioada de bookbuilding. Societatea poate prelungi Perioada de Oferta sau poate modifica alte date privind Oferta, in conformitate cu legislatia romana.

Calendarul de mai sus poate fi modificat. Anumite evenimente mentionate sunt in afara controlului Societatii. Societatea, in acord cu Coordonatorii Globali si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*), isi rezerva dreptul de a schimba calendarul de mai sus pentru Oferta, inclusiv perioada de subscriere pentru Actiunile Oferite. Informatia privind orice modificari ale calendarului propus al Ofertei va fi notificata investitorilor si amendamentele la Prospect vor fi facute conform reglementarilor aplicabile.

Transele Ofertei

Orice investitor roman sau strain, persoana fizica sau entitate (cu sau fara personalitate juridica), poate subscrie in cadrul Ofertei, cu exceptia acelor investitori ale caror subscrieri in cadrul Ofertei ar constitui o incalcare a legislatiei aplicabile. Investitorii care intentioneaza sa subscrie Valori Mobiliare Oferite trebuie sa se familiarizeze cu si sa respecte legile aplicabile Ofertei din jurisdicțiile in care se afla si restrictiile prevazute in sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*” de mai jos.

Oferta este impartita in trei Transe ale Ofertei dupa cum urmeaza:

- (1) Transa Investitorilor Mici: un procent de 7% din Actiunile Oferite (un numar de 12.403.212 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite) va fi initial oferit Investitorilor de Retail care depun subscrieri mai mari de 250 Actiuni Oferite, dar care cumulativ nu depasesc 20.000 Actiuni Oferite inclusiv pe un investitor („**Investitori Mici de Retail**”));
- (2) Transa Investitorilor Mari: un procent de 8% din Valorile Mobiliare Oferite (un numar de 14.175.100 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite)) va fi initial oferit Investitorilor de Retail care depun subscrieri individuale sau cumulate care depasesc mai mult de 20.000 Actiuni Oferite per investitor (“**Investitori Mari de Retail**”); si

- (3) Transa Investitorilor Institutionali: 85% din Valorile Mobiliare Oferite (un numar de 150.610.432 Actiuni (sub forma de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite)) vor fi initial oferite catre (i) institutii de credit, (ii) firme de investitii, (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investitii colective, societati de investitii si/sau societati de administrare a investitiilor), (iv) societati de asigurare, (v) fonduri de pensii si societati de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societati fiduciare (*trust companies*), (viii) institutii financiare internationale (IFI), si (ix) alte institutii financiare („**Investitori Institutionali**”).

Dupa inchiderea Ofertei, Societatea va realoca 5% din numarul total de Actiuni Oferite din cadrul Transei Investitorilor Institutionali in Transa Investitorilor Mici si/sau in Transa Investitorilor Mari in cazul in care Transa Investitorilor Mici si Transa Investitorilor Mari au un nivel de subscriere (procent de subscriere al marimii initiale a transei) mai mare decat Transa Investitorilor Insitutionali (a se vedea sectiunea „*Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite*” de mai jos).

Dupa inchiderea Ofertei, Societatea, in urma consultarilor cu Coordonatorii Globali, poate decide realocarea suplimentara din numarul total de Actiuni Oferite din Transa Investitorilor Institutionali in Transa Investitorilor Mari si Transa Investitorilor Mici (a se vedea sectiunea „*Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite*” de mai jos).

Numarul final de GDR Oferite care va fi emis si alocat investitorilor in cadrul Ofertei nu va depasi doua treimi ($\frac{2}{3}$) din numarul total al Actiunilor Oferite.

Actiunile Oferite oferite in cadrul fiecareia dintre Transele Ofertei de mai sus sunt de aceeasi clasa (actiuni ordinare), se supun aceluasi regim juridic si confera aceleasi drepturi si obligatii detinatorilor acestora.

Pe 25 iunie 2014, ulterior inchiderii ofertei, Managerii vor anunta indicele alocarii corespunzator Transei Investitorilor Mici si Transei Investitorilor Mari pe site-ul societatii si pe site-ul BVB la www.electrica.ro și www.bvb.ro

Pretul de Oferta

Intervalul Pretului de Oferta

Actiunile Oferite sunt oferite la Intervalul Pretului de Oferta de 11 -13,5 RON per Actiune Oferita.

GDR Oferite sunt oferite la Intervalul Pretului de Oferta de 13,55 - 16,63 USD per GDR Oferit. Subscrierile pentru GDR Oferite vor fi exprimate in USD.

Investitorii Mari de Retail si Investitorii Mici de Retail trebuie sa subscrie pentru Actiunile Oferite la pretul fix de 13,5 RON per Actiune Oferita (i.e. limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta). Investitorii Mari de Retail pot sa subscrie si pentru GDR Oferite la pretul fix de 16,63 USD per GDR Oferit (i.e. limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta). Investitorii Mici de Retail sunt indreptatiti la o reducere de 5% la Pretul Final de Oferta pentru subscrieri realizate in primele cinci zile lucratoare ale Perioadei de Oferta (i.e. pana la 20 iunie 2014 inclusiv) și care nu primesc alocare garantată.

Investitorii Institutionali pot subscrie in mod valabil pentru Valorile Mobiliare Oferite la orice pret din cadrul Intervalului Pretului de Oferta (inclusiv la limita inferioara si cea superioara a intervalului). Pasul de pret aferent subscrierilor pentru Actiuni Oferite realizate de catre Investitorii Insitutionali este de 0,05 RON iar pasul de pret aferent subscrierilor pentru GDR Oferite realizate de catre Investitorii Institutionali este de 0,01 USD.

Plata pretului de subscriere pentru Valorile Mobiliare Oferite de catre investitori trebuie sa se realizeze conform celor prevazute in sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail—Dovada de Plata aferenta Subscrierilor efectuate de Investitorii de Retail*”, „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Institutionali—Documentatia de Subscriere pentru Investitorii Institutionali*” si „*Subscrierea GDR Oferite*” de mai jos, dupa caz.

Pretul Final de Oferta

Incepand cu 12 iunie 2014 se va derula un proces de bookbuilding pentru Valorile Mobiliare Oferite. In timpul procesului de bookbuilding, Coordonatorii Globali si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) vor evalua gradul de interes pe care il prezinta Oferta pentru Investitorii Institutionali si reactia acestora privind pretul Valorilor Mobiliare Oferite. Investitorii Institutionali vor trebui sa precizeze numarul Valorilor Mobiliare Oferite pe care ar fi dispusi sa il achizitioneze si pretul aferent pentru

respectivele Valori Mobiliare Oferite. Acest numar de Valori Mobiliare Oferite si pretul la care acesti Investitori Institutionali si-au exprimat interesul vor fi inregistrate intr-un registru administrat de Coordonatorii Globali si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) („**Book**”). Subscrierile realizate de Investitorii Mici de Retail si Investitorii Mari de Retail in legatura cu Valorile Mobiliare Oferite nu vor fi luate in considerare pentru procesul de bookbuilding.

Actiunile Oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali vor fi vandute exclusiv la Pretul Final de Oferta si numai acelor investitori care au scris pentru Actiunile Oferite la un pret egal sau mai mare decat Pretul Final de Oferta. Pentru evitarea oricaror neclaritati, Pretul Final de Oferta (convertit in dolari SUA la cursul de schimb RON/USD anuntat de Banca Nationala a Romaniei si valabil la Data Alocarii) se va aplica, de asemenea, Actiunilor Oferite care vor fi alocate sub forma de GDR.

Pretul Final de Oferta in cadrul Transei Investitorilor Institutionali este stabilit in cadrul Intervalului Pretului de Oferta, dupa cum urmeaza:

- a) in cazul in care numarul total de Actiuni Oferite subscribe va reprezenta mai mult de 100% din numarul de Actiuni Oferite si numarul total de Actiuni Oferite subscribe in Transa Investitorilor Institutionali va reprezenta cel mult 100% din numarul de Actiuni Oferite alocat pentru aceasta transa, Pretul Final de Oferta este stabilit la nivelul celui mai mic pret de subscriere inregistrat in Transa Investitorilor Institutionali;
- b) in cazul in care numarul total de Actiuni Oferite subscribe va reprezenta mai mult de 100% din numarul de Actiuni Oferite si numarul total de Actiuni Oferite subscribe in Transa Investitorilor Institutionali va reprezenta mai mult de 100% din numarul de Actiuni Oferite alocat pentru aceasta transa, pretul de vanzare este determinat pe baza criteriilor de alocare prevazute la sectiunea „Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali”.

Pretul de oferta per Actiune aplicabil pentru numarul de actiuni ce nu primesc alocare garantată subscribe de catre fiecare Investitor Mic de Retail va fi egal cu (a) 95% din Pretul Final de Oferta pentru acei Investitori Mici de Retail ale caror subscrieri au fost inregistrate in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti in primele cinci zile lucratoare ale Perioadei de Oferta sau (b) 100% din Pretul Final de Oferta pentru acei Investitori Mici de Retail ale caror subscrieri au fost inregistrate in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti incepand cu a sasea zi lucratoare a Perioadei de Oferta.

Aplicarea nivelului de reducere pentru Actiunile Oferite subscribe in cadrul Transei Investitorilor Mici va depinde de momentul inregistrarii ordinului de tranzactionare in sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti. Ca rezultat al aplicarii acestei reduceri, Pretul de Oferta per Actiune Oferita in cazul subscrierilor de Actiuni Oferite ce nu primesc alocare garantată subscribe de Investitorii Mici de Retail in primele cinci zile lucratoare ale Perioadei de Oferta poate fi mai mic decat limita inferioara a Intervalului Pretului de Oferta, dar nu mai mic decat valoarea nominala a Actiunilor Oferite.

Pretul de Oferta per Actiune Oferita in Transa Investitorilor Mari este egal cu Pretul Final de Oferta stabilit pentru Transa Investitorilor Institutionali.

GDR Oferite vor fi vandute Investitorilor Mari de Retail si Investitorilor Institutionali la Pretul Final de Oferta, care va fi convertit la cursul de schimb RON/USD comunicat de Banca Nationala a Romaniei si valabil la Data Alocarii si nu cuprinde taxele si comisioanele utilizate de institutia de credit emitenta. Pentru evitarea oricaror neclaritati, nivelul de reducere la care se face referire mai sus nu se va aplica niciunor GDR Oferite.

Managerii vor notifica investitorii, ASF din Romania si Bursa de Valori Bucuresti in legatura cu Pretul Final de Oferta si reducerea de pret aplicabila Actiunilor Oferite din Transa Investitorilor Mici la Data Alocarii. Notificarea respectiva va fi publicata pe pagina de internet a Societatii la adresa: www.electrica.ro si va face obiectul unui comunicat de presa publicat pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti la adresa: www.bvb.ro si prin Serviciul de Stiri de Reglementare (*Regulatory News Service*) al Bursei de Valori din Londra („**RNS**”).

Daca:

- (1) Pretul Final de Oferta (reduc sau nu, dupa caz) este mai mic decat pretul platit de un investitor pentru fiecare Valoare Mobiliara Oferita pentru care a scris, suma egala cu diferenta dintre (a) pretul total platit in avans de respectivul investitor pentru Valorile Mobiliare Oferite pentru care a scris; si (b) numarul de Valori Mobiliare Oferite vandute investitorului respectiv

inmultit cu Pretul Final de Oferta (reduc sau nu, dupa caz), va fi restituita investitorului in cauza; sau

- (2) Oferta nu este inchisa cu succes (i.e. daca mai putin de 100% din Valorile Mobiliare Oferite sunt subscribe in mod valabil) si, pe cale de consecinta, Societatea respinge toate subscrierile, pretul total platit in avans pentru Valorile Mobiliare Oferite va fi restituit fiecarui investitor,

in fiecare caz scazandu-se comisioanele de transfer bancar si orice comisioane aplicabile practicate de institutiile de piata relevante, in contul bancar specificat de fiecare investitor in formularul de subscriere depus in legatura cu subscrierea de Actiuni Oferite („**Formularul de Subscriere**”), in contractul de servicii de investitii financiare sau in alt mod convenit cu Managerii, dupa caz, in termen de cinci zile lucratoare de la sfarsitul Perioadei de Oferta sau de la data la care au fost respinse toate subscrierile (dupa caz). Nu se va plati dobanda investitorilor cu privire la aceste sume.

Daca un investitor a specificat mai multe conturi pentru restituirea oricaror asemenea sume, Managerii isi rezerva dreptul de a plati intreaga suma care va fi restituita doar intr-unul dintre conturile specificate de investitor. Platile in conturile bancare ale investitorilor se vor face intai pentru subscrierile valabile si, ulterior, pentru subscrierile anulate.

Contractul de Intermediere

Societatea si Managerii vor incheia un contract international de intermediere la data de sau in jurul datei acestui Prospect („**Contractul de Intermediere**”), si in baza caruia fiecare dintre Manageri se va obliga, in mod individual, sa depuna toate diligentele pentru a gasi cumparatori pentru Valorile Mobiliare Oferite si, pentru evitarea oricaror neclaritati, in nici un caz sa cumpere ei insisi Valori Mobiliare Oferite.

In baza Contractului de Intermediere, Societatea va acorda o serie de declaratii si garantii uzuale (inclusiv, dupa caz, in legatura cu activitatea si situatiile financiare ale Societatii si cu gradul sau de conformare din punct de vedere al regimului juridic in legatura cu Valorile Mobiliare si cu continutul Prospectului) precum si anumite despagubiri Managerilor in legatura cu Oferta. Obligatiile partilor la Contractul de Intermediere vor face obiectul unor conditii specifice unui contract de acest tip care includ, printre altele, exactitatea declaratiilor si garantiilor prevazute in Contractul de Intermediere si incheierea unui contract privind stabilirea pretului intre Societate si Managerii in legatura cu Pretul Final de Oferta la Data Alocarii sau in jurul acestei date („**Contractul privind Stabilirea Pretului**”).

In considerarea serviciilor care urmeaza a fi prestate de Managerii, acestia vor primi din partea Societatii un comision in valoare de 2,77% din veniturile brute inregistrate in urma Ofertei.

Potrivit Contractului de Intermediere, Societatea va agreea cu Managerii, sub rezerva anumitor exceptii si obligatii existente, ca de la data Contractului International de Intermediere si pana la, inclusiv, 360 de zile de la Data Inchiderii („**Perioada de Interdictie de Instrainare**”), sa nu ofere, emita, vanda, contracteze vanzarea, greveze cu garantii, acorde optiuni si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valori Mobiliare sau de orice valori mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor, cu conditia ca Societatea sa nu aiba interdictia de a emite si aloca Actiunile in masura in care este obligata sa procedeze astfel in conformitate cu legislatia din Romania.

Ministerul Economiei (actionand prin Departamentul pentru Energie), va agreea cu Managerii un contract cu privire la interdictia de instrainari la data sau aproximativ la data Contractului de Intermediere ca pe Perioada Interdictiei de Instrainare sa nu ofere, emita, vanda, contracteze vanzarea, greveze cu garantii, acorde optiuni si sa nu dispuna in alt mod (sau sa anunte public orice astfel de emisiune, oferta, vanzare sau transfer) de Valorile Mobiliare sau de orice valori mobiliare ale Societatii care sunt similare in mod substantial cu Valorile Mobiliare, si sa nu incheie nicio tranzactie cu acelasi efect economic precum vreuna dintre cele enumerate mai sus, fara acordul prealabil scris al Managerilor.

Managerii vor putea inceta Contractul de Intermediere in orice moment anterior Datei Inchiderii in anumite conditii specifice unui contract de acest tip, care vor include, fara a se limita la:

- (1) producerea anumitor modificari semnificative in activitatea, situatia financiara, perspectivele sau rezultatele operationale ale Societatii si a anumitor modificari in situatia financiara, politica sau economica;
- (2) neincheierea de catre Manageri si Societate a Contractului privind Stabilirea Pretului; si

- (3) situatia in care Managerii si Societatea nu ajung la un acord privind Pretul Final de Oferta si/sau alocarea Valorilor Mobiliare Oferite inainte de Data Alocarii.

Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Institutionali

Prin subscrierea pentru Actiunile Oferite, fiecare Investitor Institutional confirma ca a citit acest Prospect, ca a acceptat termenii si conditiile prevazute in acest Prospect si ca a efectuat subscrierea in conformitate cu termenii inclusi in acest Prospect.

Subscrierile valabile pentru Actiunile Oferite realizate de Investitorii Institutionali vor fi inscrise in Registrul. Nici cuprinsul Registrului, nici orice informatii privind subscrierile pentru Actiunile Oferite de catre Investitorii Institutionali (inclusiv, inasa fara a se limita la, nivelul de subscriere) nu vor fi facute publice.

Investitorilor Institutionali nu li se aplica nicio cerinta de subscriere minima. Investitorii Institutionali pot realiza subscrieri multiple pentru Actiunile Oferite.

Programul si locatiile unde pot fi efectuate Subscrierile in Transa Investitorilor Institutionali

Subscrierile pentru Actiuni Oferite in Transa Investitorilor Institutionali pot fi realizate doar prin Managerii.

Investitorii Institutionali pot subscrie pentru Actiuni Oferite pe intreaga durata a Perioadei de Oferta, in timpul programului normal de lucru al Managerilor.

Documentatia de Subscriere pentru Investitorii Institutionali

Daca un Investitor Institutional a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu unul din Manageri sau un afiliat al unuia dintre Manageri, respectivul Investitor Institutional poate subscrie in mod valabil pentru Actiunile Oferite in baza ordinelor date in cadrul activitatii obisnuite de servicii de investitii financiare si prin orice mijloace de comunicare prevazute de respectivul contract, fara a fi necesar sa depuna vreun Formular de Subscriere sau documentele de identificare. Investitorii Institutionali care nu au incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu unul din Manageri sau un afiliat al unuia dintre Manageri pot subscrie in mod valabil pentru Actiunile Oferite numai daca depun un Formular de Subscriere si documentele de identificare mentionate in sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii Institutionali—Documentele de Subscriere pentru Investitorii Institutionali*” de mai jos.

Valoarea Actiunilor Oferite alocate unui Investitor Institutional trebuie sa fie garantata prin unul din urmatoarele documente (fiecare o „**Dovada a Platii**”):

- a) Ordin de plata care dovedeste ca pretul pentru Actiunile Oferite alocate a fost transferat in Contul Colector in RON sau in contul/conturile de brokeraj deschis(e) la acel Manager prin care Investitorul Institutional a scris, cu conditia ca suma respectiva sa crediteze Contul Colector in RON / contul/conturile de brokeraj relevant(e) inainte de introducerea ordinului aferent subscrierii in segmentul de piata corespunzator al Bursei de Valori Bucuresti.

Conturile colectoare pentru subscrierile Actiunilor Oferite („**Conturile Colectoare in RON**”) sunt urmatoarele:

- pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin BRD Groupe Société Générale—contul bancar de RON cu IBAN RO67BRDE427SV00060054270 deschis la BRD Groupe Société Générale;
- pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin Raiffeisen Bank S.A.—contul bancar de RON cu IBAN RO93RZBR0000060004592833 deschis de Raiffeisen Bank S.A.; si
- pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin SSIF Swiss Capital S.A.—contul bancar de RON cu IBAN RO58BRDE450SV73896414500 deschis la BRD Groupe Société Générale.

Ordinul de plata trebuie sa cuprinda codul unic de inregistrare si denumirea Investitorului Institutional. Numarul contului care trebuie completat de un Investitor Institutional in Formularul de Subscriere (daca este cazul) trebuie sa fie numarul contului din care se transfera efectiv suma aferenta subscrierii in Contul Colector in RON relevant sau in contul/conturile de brokeraj. Investitorii Institutionali trebuie sa ia in considerare eventualele comisioane de transfer si, daca este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri in numerar direct in Contul Colector in RON sau in conturile de brokeraj. Sumele transferate de Investitorii

Institutionali, reprezentand valoarea Actiunilor Oferite alocate, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor Institutionali respectivi; dobanda acumulata pentru fondurile depuse in Conturile Colectoare in RON va fi platita Societatii.

Fiecare ordin de plata este echivalent cu o singura subscriere si combinarea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este permisa.

Niciunul dintre Manageri nu va fi tinut raspunzator daca, din motive independente de acesta, Conturile Colectoare in RON sau contul/conturile de brokeraj nu sunt efectiv creditate cu sumele reprezentand valoarea subscrierilor cel tarziu la ora 15.00 (ora Romaniei) la Data Tranzactiei.

- b) Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de agentul custode care isi asuma raspunderea pentru decontare;
- c) Scrisoare de garantie bancara emisa de o institutie de credit din Uniunea Europeana in scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Managerul relevant; sau
- d) Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de Managerul relevant care isi asuma raspunderea pentru decontare in conformitate cu limitarile prevazute de ASF din Romania.

Alocarile vor fi anuntate Investitorilor Institutionati pana la ora 12:00 (ora Romaniei) in Data Alocarii. In cazul in care, in perioada cuprinsa intre Data Alocarii si cel tarziu ora 15:00 (ora Romaniei) la Data Tranzactiei, vor exista Investitori Institutionali care nu vor furniza Dovada Platii, Managerii vor realoca respectivele Valori Mobiliare altui/altor Investitor(i) Institutional(i), cu acordul acestora si numai daca acestia pot furniza Dovada Platii pentru Valorile Mobiliare alocate suplimentar. In cazul in care Alocarea Valorilor Mobiliare relevante nu se poate realiza, Valorile Mobiliare se vor aloca Managerilor.

Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail

Prin subscrierea Actiunilor Oferite, fiecare Investitor de Retail confirma ca a citit acest Prospect, ca a acceptat termenii si conditiile prevazute in acest Prospect si ca a efectuat subscrierea in conformitate cu termenii inclusi in acest Prospect.

Subscrierea minima pentru Actiunile Oferite a fiecarui Investitor de Retail va fi de 250 de Actiuni Oferite pentru Transa Investitorilor Mici si de 20.001 de Actiuni Oferite pentru Transa Investitorilor Mari.

Investitorii de Retail pot efectua subscrieri multiple numai prin intermediul aceluiasi Manager sau Participant Eligibil.

Nu va fi perceput niciun comision de intermediere in legatura cu subscrierile realizate de Investitorii de Retail.

Investitorii Mici de Retail vor primi o alocare garantata de 100% pentru subscrierile care cumulat nu depasesc 1.000 Actiuni Oferite subscribe de catre fiecare Investitor Mic de Retail in baza principiului primul-venit, primul-servit, pana la un numar total de 10 milioane de Actiuni Oferite. Investitorii Mici de Retail sunt indreptatiti la o reducere de pret de 5% fata de Pretul Final de Oferta pentru subscrieri primite in primele cinci zile lucratoare ale Perioadei de Oferta, care nu primesc alocare garantata.

Pentru evitarea oricarui dubiu:

- Doar subscrierile de pana la 1.000 Actiuni Oferite pe Investitor Mic de Retail in total pot beneficia de alocare garantata. O subscriere care determina un numar total de Actiuni Oferite garantate subscribe de un Investitor Mic de Retail de peste 1.000 de Actiuni Oferite in mod cumulat nu va fi indreptatita la o subscriere garantata;
- O subscriere care aduce numarul total de Actiuni Oferite garantate subscribe de un Investitor Mic de Retail peste 1.000 Actiuni Oferite cumulativ nu va fi indreptatita la alocare garantata;
- O subscriere care aduce numarul total de Actiuni Oferite subscribe de un Investitor de Retail din Transa Investitorilor Mici peste 20.000 Actiuni Oferite cumulativ va fi automat transferata in intregime in Transa Investitorilor Mari.

Programul si adresele unde pot fi efectuate subscrierile in Transa Investitorilor Mici si Transa Investitorilor Mari

Investitorii de Retail pot subscrie pentru Actiunile Oferite pe parcursul intregii Perioade de Oferta, in fiecare zi lucratoare intre orele 9:00 si 17:00 (ora Romaniei), respectiv intre orele 9:00 si 13:00 (ora Romaniei) in ultima zi a Perioadei de Oferta.

Investitorii de Retail pot subscrie pentru Actiunile Oferite prin intermediul:

- Raiffeisen Bank S.A.—la biroul Directiei de Investment Banking din Calea Floreasca nr. 246D, etajul 2, sector 1, Bucuresti, Romania si la adresele specificate in Anexa 2
- BRD—Groupe Société Générale S.A.—la sediul din Turnul BRD, Bdul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, Bucuresti, Romania si la adresele specificate in Anexa 2
- SSIF Swiss Capital S.A.—la sediul din Romana Offices, Bd. Dacia 20, Et.4, sector 1, Bucuresti Romania
- La sediile autorizate ale oricarui Participant Eligibil (astfel cum este definit mai jos).

„**Participanti Eligibili**” inseamna orice intermediari (altii decat Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A.), care sunt societati de investitii sau institutii de credit acceptate ca participanti la sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti, si care (i) au semnat un angajament irevocabil si neconditionat („**Scrisoarea de Angajament**”) in vederea respectarii prevederilor prezentului Prospect si a legii aplicabile, in forma pusa la dispozitie de Raiffeisen Bank S.A. si (ii) au depus Scrisoarea de Angajament, in original, la Raiffeisen Bank S.A..

Investitorii de Retail de mai jos nu pot subscrie pentru Actiunile Oferite la unitatile Raiffeisen Bank S.A. sau BRD Groupe Société Générale S.A. mentionate in Anexa 2:

- (i) Investitorii de Retail care sunt persoane fizice rezidente/nerezidente sau persoane juridice rezidente si care utilizeaza serviciile unui agent custode sau au depus o scrisoare de garantie bancara sau o scrisoare privind angajamentul de decontare din partea unuia dintre Manageri (conform celor prevazute in sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail—Dovada de Plata aferenta Subscrierilor efectuate de Investitorii de Retail*” de mai jos); si
- (ii) Investitorii de Retail care sunt persoane juridice nerezidente, indiferent daca utilizeaza sau nu serviciile unui agent custode.

Participantii Eligibili nu pot accepta, inregistra, procesa si valida subscrierile inainte de semnarea si depunerea la Raiffeisen Bank S.A. a Scrisorii de Angajament. Fiecare Participant Eligibil trebuie sa se conformeze, si trebuie sa se asigure ca sistemele sale interne ii permit sa se conformeze, cerintelor prevazute in prezentul Prospect, inclusiv, inasa fara a se limita la, cerintele privind disponibilitatea fondurilor si decontarea tranzactiilor derulate in urma acceptarii subscrierilor de catre respectivul Participant Eligibil.

Subscrierile efectuate de Investitorii de Retail vor fi inregistrate, pe parcursul Perioadei de Oferta, in sistemul Bursei de Valori Bucuresti dedicat decontarii ofertelor publice („**Piata POF**”), de catre Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau Participantul Eligibil care a primit si a validat respectiva subscriere.

Formularul de Subscriere pentru Investitorii de Retail

Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail se efectueaza prin depunerea unui Formular de Subscriere impreuna cu Dovada de Plata (astfel cum este definita mai jos) si documentele solicitate (a se vedea sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail—Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*” de mai jos). Formularul de subscriere va fi disponibil la locatiile mentionate in sectiunea *Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail* sau va fi comunicat de catre Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau de Participantul Eligibil.

Daca un Investitor de Retail a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A., SSIF Swiss Capital S.A. sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate subscrie in mod valabil pentru Actiunile Oferite in baza ordinilor date in cadrul serviciilor de investitii financiare obisnuite si prin orice mijloace de comunicare prevazute in acel contract, fara a i se cere sa depuna un Formular de Subscriere.

Subscrierile pentru Actiuni Oferite nu vor fi validate daca:

- suma transferata in Contul Colector in RON sau contul/conturile de brokeraj relevant(e) sau specificata in declaratia privind angajamentul de decontare sau in garantia bancara nu este egala cu numarul Actiunilor Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv inmultit cu limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta; sau
- procedurile de subscriere nu au fost indeplinite,

Subscrierile pentru Actiunile Oferite care nu au fost validate nu vor fi luate in considerare in procesul de alocare. Investitorii ale caror subscrieri pentru Actiunile Oferite nu au fost validate vor fi notificati in mod corespunzator si sumele platite le vor fi restituite in contul indicat in Formularul de Subscriere in termen de cinci zile lucratoare de la sfarsitul Perioadei de Oferta.

Dovada Platii aferenta Subscrierilor efectuate de Investitorii de Retail

Subscrierile pentru Actiunile Oferite efectuate de Investitorii de Retail vor fi validate numai daca Formularele de Subscriere sunt insotite de documentele enumerate mai jos la sectiunea „*Subscrierea Actiunilor Oferite de catre Investitorii de Retail—Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*” si de unul dintre urmatoarele documente (fiecare reprezentand o „**Dovada a Platii**”):

- (1) Dovada ca pretul pentru Actiunile Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv a fost platit, dupa cum urmeaza:
 - pentru subscrierile realizate prin Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A.—dovada (ordinul de plata) ca pretul aferent Actiunilor Oferite subscribe a fost transferat in Conturile Colectoare in RON deschise de Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. prin intermediul caruia s-a realizat subscrierea sau in contul/conturile de brokeraj, dupa caz, cu conditia ca suma respectiva sa crediteze contul respectiv inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta; sau
 - pentru subscrierile realizate printr-un Participant Eligibil—pretul de subscriere pentru Actiunile Oferite poate fi platit in numerar sau prin transfer bancar, in functie de procedurile interne ale respectivului Participant Eligibil, dupa caz, astfel cum acestea sunt comunicate de catre fiecare Participant Eligibil Investitorilor de Retail relevanti.

Conturile Colectoare in RON pentru subscrierile Actiunilor Oferite sunt urmatoarele:

- pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin Raiffeisen Bank S.A.—contul bancar de RON cu IBAN RO93RZBR0000060004592833 deschis la Raiffeisen Bank S.A.
- pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin BRD Groupe Société Générale—contul bancar de RON cu IBAN RO67BRDE427SV00060054270 deschis la BRD Groupe Société Générale
- pentru subscrierile de Actiuni Oferite prin SSIF Swiss Capital S.A.—contul bancar de RON cu IBAN RO58BRDE450SV73896414500 deschis la BRD Groupe Société Générale

Ordinul de plata trebuie sa cuprinda codul numeric personal / seria pasaportului / codul unic de inregistrare al Investitorului de Retail. Numarul contului care trebuie completat de un Investitor de Retail in Formularul de Subscriere trebuie sa fie numarul contului din care se transfera efectiv suma in Contul Colector in RON sau in contul/conturile de brokeraj relevante, cu exceptia cazului in care suma aferenta subscrierii este transferata direct in numerar (in cazul subscrierii printr-un Participant Eligibil ale carui proceduri interne permit platile in numerar). Investitorii trebuie sa ia in considerare eventualele comisioane de transfer si, daca este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Sumele transferate de Investitorii de Retail, reprezentand valoarea Actiunilor Oferite subscribe, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor de Retail respectivi; dobanda acumulata la fondurile depuse in Conturile Colectoare in RON va fi platita Societatii.

Fiecare ordin de plata este echivalentul unei subscrieri, iar cumularea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este posibila.

Niciunul dintre Raiffeisen Bank S.A., BRD Groupe Société Générale sau SSIF Swiss Capital S.A nu va fi tinut raspunzator daca, din motive independente de acesta, conturile relevante nu sunt

efectiv creditate cu sumele reprezentand valoarea subscrierilor inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta.

- (2) Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de agentul custode care isi asuma raspunderea pentru decontare;
- (3) Scrisoare de garantie bancara emisa de o institutie de credit din Uniunea Europeana in scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau de Participantul Eligibil relevant; sau
- (4) Declaratie privind angajamentul de decontare emisa de Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau de Participantul Eligibil relevant, care isi asuma raspunderea pentru decontare in conformitate cu limitarile prevazute de ASF din Romania.

Investitorii de Retail care au incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu unul dintre Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. SSIF Swiss Capital S.A., sau cu un Participant Eligibil si care subscriu prin Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. SSIF Swiss Capital S.A. sau Participant Eligibil pot subscrie de asemenea folosind sumele existente in contul/conturile de brokeraj sau folosind o declaratie privind angajamentul de decontare. In acest caz, Investitorii de Retail se vor asigura ca sumele existente in contul/conturile de brokeraj ale acestora si/sau declaratia privind angajamentul de decontare acopera in intregime suma subscrisa. O subscriere nu poate fi acoperita printr-o combinatie de sume disponibile in contul/conturile de brokeraj si de ordine de plata direct in Contul Colector RON pentru sumele ramase. Numerarul existent in contul de client deschis la Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau Participantul Eligibil respectiv care este destinat platii Actiunilor Oferite subscribe nu poate fi utilizat de Investitorul de Retail pentru alte tranzactii.

Daca suma transferata de un Investitor de Retail in Contul Colector in RON relevant sau in contul/conturile de brokeraj sau indicata in scrisoarea de garantie bancara sau in declaratia privind angajamentul de decontare este mai mare decat limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta inmultit cu numarul Actiunilor Oferite mentionate de Investitorul de Retail respectiv in Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validata numai pentru numarul de Actiuni Oferite mentionate in Formularul de Subscriere sau in ordinul transmis in cursul activitatii obisnuite de servicii de investitii financiare. In situatia in care suma transferata in Contul Colector in RON sau in contul/conturile de brokeraj sau mentionata in declaratia privind angajamentul de decontare este mai mica decat suma subscrisa, Formularul de Subscriere va fi invalidat pentru intreaga suma subscrisa.

Documentele de subscriere pentru Investitorii de Retail

Pentru a fi acceptate, Formularele de Subscriere pentru Actiunile Oferite subscribe de catre Investitorii de Retail trebuie sa fie insotite de o Dovada a Platii si de urmatoarele documente, in functie de fiecare tip de Investitor si daca investitorul relevant subscrie prin intermediul unuia dintre Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau prin intermediul unui Participant Eligibil.

In cazul in care un Investitor de Retail a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu unul dintre Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau cu un Participant Eligibil, acest Investitor de Retail poate sa subscrie in mod valabil Actiuni Oferite, fara a fi necesar sa depuna documentele de identificare mentionate mai jos, cu exceptia cazului in care au aparut orice schimbari in legatura cu datele sale de identificare de la data ultimei actualizari.

In cazul in care un Investitor de Retail care subscrie prin intermediul unuia dintre Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau prin intermediul unui Participant Eligibil nu a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A., dupa caz, sau cu Participantul Eligibil, Formularul de Subscriere completat in mod valabil de catre Investitorul de Retail in doua exemplare originale trebuie insotit de o Dovada a Platii si de urmatoarele documente:

Persoane fizice rezidente care subscriu in nume propriu:

- Carte/buletin de identitate (in original si copie).

Persoane fizice rezidente care subscriu in numele altor persoane fizice:

- Carte/buletin de identitate (in original si copie) a reprezentantului si carte/buletin de identitate (copie) a persoanei reprezentate; si
- Procura in forma autentica (copie si original).

Persoane fizice rezidente incapabile (fara discernamant) sau aflate sub tutela/curatela

- Carte/buletin de identitate (in original si copie) a persoanei fizice rezidente care subscrie pentru persoana reprezentata si carte/buletin de identitate (copie) a persoanei incapabile;
- Pasaport (in original si copie) si/sau permis de sedere (in original si copie) al persoanei fizice care subscrie pentru persoana incapabila—doar in cazul cetatenilor straini; si
- Actul juridic care stabileste tutela/curatela sau, dupa caz, documentul care stabileste tutela sau curatela.

Persoane juridice rezidente care subscriu in nume propriu:

- Certificat de inregistrare emis de Registrul Comertului (copie);
- Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);
- Certificat constatator privind situatia actuala a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii);
- Procura/mandat in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere, acordata conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovada ca persoana respectiva reprezinta in mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (in cazul in care societatea este reprezentata in mod colectiv de doua sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovada va fi prezentata pentru toate aceste persoane) (procura in original si orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); si
- Carte/buletin de identitate (in original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei juridice.

Persoane fizice nerezidente care subscriu in nume propriu:

- Pasaport sau carte de identitate pentru cetateni ai UE/ SEE (in original si copie).

Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanti autorizati rezidenti:

- Pasaport sau carte de identitate, pentru cetateni ai UE/SEE (copie) a persoanei reprezentate;
- Carte/buletin de identitate al reprezentantului autorizat (in original si copie); si
- Procura in forma autentica care stipuleaza ca reprezentantul este autorizat sa actioneze in numele persoanei fizice nerezidente (in original si copie)

Persoane juridice nerezidente care subscriu in nume propriu:

- Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca acesta exista (copie);
- Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente);

- Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica nerezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna;
- In cazul in care subscrierile se fac printr-o alta persoana decat reprezentantul(reprezentantii) legal(i) al (ai) persoanei juridice nerezidente, procura/mandat semnat de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente imputernicind persoana respectiva sa subscrie Actiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (in original si copie); si
- Carte/buletin de identitate al persoanei care subscrie in calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente: pasaport, carte de identitate pentru cetateni ai UE/SEE (copie).

Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoana juridica rezidenta:

- Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca exista (copie);
- Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente);
- Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica nerezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna;
- Certificat de inregistrare al reprezentantului persoana juridica rezidenta emis de Registrul Comertului (copie);
- Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoana juridica rezidenta (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);
- Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru reprezentantul persoana juridica rezidenta emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii);
- Carte/buletin de identitate al reprezentantului legal al persoanei juridice rezidente care subscrie in calitate de reprezentant pe seama persoanei juridice nerezidente (in original si copie) si
- Procura semnata de reprezentantul/reprezentantii legal(i) al(ai) persoanei juridice nerezidente prin care se imputerniceste persoana juridica rezidenta sa subscrie in cadrul Ofertei.

IFI

- Act constitutiv al IFI sau o copie a legii romane prin care Romania a acceptat sau a aderat la actul constitutiv al IFI respective;
- Procura/Certificat prin care se imputerniceste persoana care va semna Formularul de Subscriere in vederea subscrierii pe seama IFI (in original sau copie legalizata); si
- Carte/buletin de identitate al persoanei care va semna Formularul de Subscriere pe seama IFI (copie).

Persoane fizice rezidente / nerezidente reprezentate de societate de administrare investii in baza unui contract de administrare portofoliu

- Carte/buletin de identitate (copie), in cazul persoanelor fizice rezidente;
- Pasaport sau carte de identitate pentru cetateni ai UE/ SEE (copie), in cazul persoanelor fizice nerezidente;
- Mandat de reprezentare (original si copie);
- Pentru societatea de administrare investitii:
- Certificat de inregistrare emis de Registrul Comertului (copie);
- Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);
- Certificat constatator privind situatia actuala a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii);
- Procura/mandat in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere, acordata conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovada ca persoana respectiva reprezinta in mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (in cazul in care societatea este reprezentata in mod colectiv de doua sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovada va fi prezentata pentru toate aceste persoane) (procura in original si orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); si
- Carte/buletin de identitate (in original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei juridice.

Entitati administrate de alte persoane juridice rezidente sau nerezidente (spre exemplu fonduri de investitii, fonduri de pensii)

- Documentele mentionate mai jos se vor prezenta pentru persoana juridica care administreaza respectiva entitate si vor fi insotite de actul prin care respectiva entitate a fost autorizata de autoritatea de supraveghere competenta;
- Certificat de inregistrare emis de Registrul Comertului (copie);
- Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);
- Certificat constatator privind situatia actuala a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii);
- Procura/mandat in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere, acordata conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovada ca persoana respectiva reprezinta in mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (in cazul in care societatea este reprezentata in mod colectiv de doua sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovada va fi prezentata pentru toate aceste persoane) (procura in original si orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); si
- Carte/buletin de identitate (in original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei juridice.

Entitatea prin care un investitor subscrie are dreptul sa solicite orice documente suplimentare in scopul indeplinirii obligatiilor sale de respectare a regulilor „de cunoastere a clientelei”, conform normelor si procedurilor sale interne de identificare a clientilor.

Documentele intr-o alta limba decat limba romana sau limba engleza depuse de un investitor, persoana juridica sau entitate fara personalitate juridica, vor fi insotite de o traducere legalizata a acestora in limba romana sau in limba engleza.

Subscrierea pentru GDR Oferite

Prin subscrierea pentru GDR Oferite, fiecare investitor confirma ca a citit acest Prospect, ca a acceptat termenii si conditiile prevazute in acest Prospect si ca a efectuat subscrierea in conformitate cu termenii inclusi in acest Prospect.

Subscrierea pentru GDR Oferite de catre Investitorii Institutionali

Subscrierile pentru GDR Oferite de catre Investitorii Institutionali pot fi realizate doar prin Manageri.

Investitorii Institutionali pot subscrie pentru GDR Oferite pe parcursul intregii Perioade de Oferta, in timpul programului normal de lucru al Managerilor.

Subscrierile valabile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Institutionali vor fi inscrise in Registru. Nici continutul Registrului, nici vreo informatie privind subscrierile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Institutionali (inclusiv, fara a se limita la, nivelul de subscriere) nu vor fi facute publice.

Investitorii Institutionali care au incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu un Manager sau un afiliat al unuia dintre Manageri pot subscrie in mod valabil pentru GDR Oferite in baza ordinelor date in cadrul activitatii obisnuite de servicii de investitii financiare si prin orice mijloace de comunicare prevazute de respectivul contract, fara a fi necesar sa depuna vreun Formular de Subscriere sau document de identificare. Investitorii Institutionali care nu au incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu un Manager sau un afiliat al unui Manager pot subscrie in mod valabil pentru GDR Oferite numai daca depun documentatia solicitata de Managerul respectiv.

Subscrierea pentru GDR Oferite de catre Investitorii Mari de Retail

Subscrierea minima pentru GDR Oferite a fiecarui Investitor Mare de Retail va fi de cel putin 5.001 de GDR Oferite.

Subscrierile pentru GDR Oferite de catre Investitorii Mari de Retail pot fi realizate doar prin Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A., la sediul acestora.

Investitorii Mari de Retail pot subscrie pentru GDR Oferite pe parcursul intregii Perioade de Oferta, in fiecare zi lucratoare intre orele 9:00 si 17:00 (ora Romaniei), respectiv intre orele 9:00 si 13:00 (ora Romaniei) in ultima zi a Perioadei de Oferta.

Subscrierile valabile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii de Retail vor fi inscrise in registrele interne ale Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A..

O subscriere pentru GDR Oferite efectuata de un Investitor Mare de Retail este realizata prin depunerea:

- (1) unui Formular de Subscriere, disponibil la sediul Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. sau astfel cum va fi comunicat de Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A.. In cazul in care un Investitor de Retail a incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu Raiffeisen Bank S.A., BRD—Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A., Investitorul Mare de Retail respectiv poate subscrie in mod valabil pentru GDR Oferite in baza ordinelor date in cadrul activitatii obisnuite de servicii de investitii financiare si prin orice mijloace de comunicare prevazute de respectivul contract, fara a fi necesar sa depuna vreun Formular de Subscriere.
- (2) unei dovezi (constand intr-un ordin de plata) ca pretul in dolari SUA pentru GDR Oferite subscribe a fost transferat in Contul Colector in USD deschis de Raiffeisen Bank S.A., BRD—

Groupe Société Générale S.A. sau SSIF Swiss Capital S.A. prin intermediul caruia a realizat subscrierea, cu condiția ca aceasta suma sa crediteze Contul Colector in USD relevant inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta. Conturile colectoare pentru subscrierile pentru GDR Oferite efectuate de Investitorii Mari de Retail („**Conturile Colectoare in USD**”) sunt urmatoarele:

- pentru subscrierile de GDR Oferite prin Raiffeisen Bank S.A.—contul bancar de USD cu IBAN RO65RZBR0000060016153409 deschis la Raiffeisen Bank S.A.;
- pentru subscrierile de GDR Oferite prin BRD—Groupe Société Générale S.A.—contul bancar de USD cu IBAN RO45BRDE427SV00080864270 deschis la BRD—Groupe Société Générale S.A.; sau
- pentru subscrierile de GDR Oferite prin SSIF Swiss Capital S.A.—contul bancar de USD cu IBAN RO45BRDE450SV73896674500 deschis la BRD—Groupe Société Générale.

Pentru evitarea oricaror neclaritati, pretul aferent GDR Oferite subscribe trebuie sa fie platit in dolari SUA.

Ordinul de plata trebuie sa cuprinda codul numeric personal / numarul pasaportului / codul de identificare al Investitorului Mare de Retail. Numarul contului care trebuie completat de un Investitor Mare de Retail in Formularul de Subscriere trebuie sa fie numarul contului din care se transfera efectiv suma aferenta subscrierii in Contul Colector in USD relevant.

Investitorii trebuie sa ia in considerare eventualele comisioane de transfer si, daca este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri in numerar direct in Conturile Colectoare in USD. Fiecare ordin de plata este echivalent cu o subscriere si combinarea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este posibila.

Sumele transferate de Investitorii Mari de Retail in Conturile Colectoare in USD, reprezentand valoarea GDR Oferite subscribe, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor Mari de Retail respectivi; dobanda acumulata pentru fondurile depuse in Conturile Colectoare in USD va fi platita Societatii; si

- (3) documentatiei aplicabile prevazute la sectiunea „*Documentele de Subscriere pentru Investitori*” de mai sus.

Subscrierile privind GDR Oferite pentru care (a) suma in dolari SUA transferata in Contul Colector in USD relevant este mai mica decat numarul de GDR Oferite subscribe de Investitorul Mare de Retail respectiv inmultit cu limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta, sau (b) procedurile de subscriere nu au fost indeplinite, nu vor fi validate. Subscrierile pentru GDR Oferite nevalidate nu vor fi luate in considerare in procesul de alocare. In cazul Investitorilor Mari de Retail ale caror subscrieri pentru GDR Oferite nu au fost validate, sumele platite le vor fi restituite in contul indicat in Formularul de Subscriere in termen de cinci zile lucratoare de la sfarsitul Perioadei de Oferta.

In cazul in care suma in dolari SUA transferata de Investitorul Mare de Retail in Contul Colector in USD relevant este mai mare decat limita superioara a Intervalului Pretului de Oferta inmultita cu numarul de GDR Oferite indicate de Investitorul Mare de Retail respectiv in Formularul de Subscriere, subscrierile vor fi validate numai pentru numarul de GDR Oferite mentionat in Formularul de Subscriere. In cazul in care suma in dolari SUA transferata in Contul Colector in USD relevant este mai mica decat suma subscrisa, Formularul de Subscriere va fi invalidat pentru intreaga suma subscrisa.

Niciunul dintre Raiffeisen Bank S.A., BRD Groupe Société Générale sau SSIF Swiss Capital S.A. nu va fi tinut raspunzator daca, din motive independente de acesta, Contul Colector in USD nu este efectiv creditat cu suma reprezentand valoarea subscrierilor inainte de sfarsitul ultimei zile bancare a Perioadei de Oferta.

Modificarea si revocarea Subscrierilor

Investitorii Institutionali isi pot modifica sau revoca subscrierea initiala pentru Valorile Mobiliare Oferite pana in ultima zi a Perioadei de Oferta (inclusiv).

Modificarile subscrierilor vor fi supuse acelorasi cerinte de depunere, prelucrare si validare ca si cele aferente subscrierii initiale.

Investitorii de Retail nu isi pot modifica sau revoca subscrierile pentru Valorile Mobiliare Oferite.

Daca Prospectul face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi revocate de catre orice investitor in doua zile lucratoare de la data la care respectivul amendament a fost publicat. In acest caz, Investitorii de Retail isi pot revoca subscrierile pentru Valorile Mobiliare Oferite prin completarea unui formular de revocare a subscrierii la acelasi Manager sau Participant Eligibil la care a fost efectuata subscrierea.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite

Valorile Mobiliare Oferite subscribe vor fi alocate investitorilor de catre Societate, la recomandarea Coordonatorilor Globali si Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*) la Data Alocarii.

Numarul final de Valori Mobiliare Oferite si dimensiunea finala a fiecarei Transe a Ofertei vor fi stabilite de Societate la recomandarea Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), in functie de nivelul subscrierilor din Registru, la Data Alocarii.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Transei Investitorilor Mici si Transei Investitorilor Mari

Daca numarul Valorilor Mobiliare Oferite valabil subscribe in cadrul Transei Investitorilor Mici sau Transei Investitorilor Mari este mai mic decat, sau egal cu, numarul Valorilor Mobiliare alocate Transei Investitorilor Mici sau Transei Investitorilor Mari (asa cum e determinat la Data Alocarii), fiecare Investitor de Retail va primi numarul de Valori Mobiliare subscribe.

Investitorii Mici de Retail vor primi alocare garantata de 100% pentru maxim 1.000 Actiuni Oferite subscribe pe Investitor Mic de Retail pe baza principiului „primul-venit, primul-servit”) pana la un numar total de 10 milioane Actiuni Oferite.

Subscrierile in Transa Investitorilor Mici ce nu primesc alocare garantată, primesc alocare *pro rata*. Pentru subscrierile de Actiuni Oferite în Transa Investitorilor Mari, alocarea va fi *pro rata*. Factorul de alocare va fi calculat separat pentru transa Investitorilor Mici si pentru transa Investitorilor Mari, in functie de nivelul de subscriere in fiecare transa. Factorul de alocare in cadrul Transei Subscrierilor Mici este determinat dupa excluderea celor 10 milioane de Actiuni Oferite pentru care exista o alocare garantata.

In cazul in care numarul Valorilor Mobiliare Oferite alocate unei subscrieri dupa alocarea *pro rata* nu este un numar intreg pozitiv, numarul Valorilor Mobiliare Oferite alocate subscrierii respective va fi rotunjit in jos la numarul intreg imediat inferior. In scopul alocarii oricaror fractiuni rezultate in urma acestui proces de alocare *pro rata*, Investitorii de Retail din fiecare Transa de Retail vor fi clasificati in ordine descrescatoare in functie de dimensiunea subscrierii, in cadrul aceluiasi nivel de volum, crescator dupa momentul inregistrarii ordinului aferent in sistemul de tranzactionare si Valorile Mobiliare Oferite nealocate rezultate vor fi alocate cate una (dar fara ca in acest fel numarul de Valori Mobiliare alocat in total unei subscrieri sa depaseasca numarul de Valori Mobiliare Oferite solicitat initial prin subscrierea respectiva) pentru fiecare Investitor de Retail incepand cu cea mai mare alocare. Acelasi factor de alocare se va aplica atat pentru alocarea de Actiuni Oferite cat si pentru alocarea de GDR Oferite in cadrul Transei Investitorilor Mari. In vederea alocarii in cadrul Transei Investitorilor Mari, subscrierile facute pentru GDR-uri in transa Investitorilor Mari vor fi incluse in acelasi sistem de alocare, pe baza unor notificari comunicate BVB la sfarsitul Perioadei de Oferta de catre Raiffeisen Bank SA, BRD Groupe Societe Generale si SSIF Swiss Capital SA cu privire la subscrierile de GDR-uri in Transa Investitorilor Mari..

In cazul unei suprasubscrieri, Investitorilor de Retail li se vor restitui diferentele intre sumele platite pentru Valorile Mobiliare Oferite subscribe si valoarea Valorilor Mobiliare Oferite alocate (mai putin comisioanele de transfer bancar si orice comisioane ale institutiilor de piata) astfel cum este detaliat in sectiunea „*Pretul de Oferta*” de mai sus.

Factori in afara controlului Societatii sau Managerilor pot conduce la intarzieri in prelucrarea informatiilor si in elaborarea si transmiterea notificarii privind rezultatele Ofertei la ASF din Romania. In consecinta, nici Managerii, nici Societatea nu pot fi tinuti raspunzatori pentru intarzieri in restituirea sumelor datorate investitorilor in cazul in care Oferta este suprasubscrisa. In astfel de circumstante, Societatea si Managerii nu au nicio raspundere fata de nici un investitor.

Actiunile alocate Investitorilor de Retail vor fi transferate automat in „Sectiunea 1” a Depozitarului Central Roman dupa Data Decontarii, cu exceptia Actiunilor Oferite alocate acelor Investitori de Retail care au incheiat un contract de brokeraj valabil cu Managerul sau Participantul Eligibil prin intermediul caruia au subscris in cadrul Ofertei.

Alocarea Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Transei Investitorilor Institutionali

Numarul de Valori Mobiliare Oferite alocate fiecarui Investitor Institutional va fi stabilit de comisia pentru coordonarea procesului de privatizare, la recomandarea si impreuna cu Coordonatorii Globali si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) pe baza Registrului si luand in considerare un raport intre Valorile Mobiliare Oferite alocate catre investitorii pe termen lung si Valorile Mobiliare Oferite alocate catre investitorii pe termen scurt, mai mare de 5:1. In cadrul acestui paragraf, „**investitorii pe termen lung**” inseamna investitorii care, in opinia Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), intentioneaza sa pastreze Valorile Mobiliare pentru cel putin un an, si „**investitorii pe termen scurt**” inseamna investitorii care, in opinia Managerilor Internationali (*Joint Bookrunners*), intentioneaza sa pastreze Valorile Mobiliare pentru mai putin de un an.

La alocarea Valorilor Mobiliare Oferite (sub forma de Actiuni si/sau GDR) in cadrul Transei Investitorilor Institutionali, Societatea si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) pot lua in considerare, printre altele, anumite criterii calitative cum ar fi: politica de investitii, cunostintele Investitorilor Institutionali despre societati care activeaza in acelasi domeniu ca si Societatea; numarul Valorilor Mobiliare Oferite subscribe si sustinerea Ofertei; daca subscrierea a fost realizata la inceputul, sau timpuriu in cadrul, Perioadei de Oferta; pretul oferit pentru Valorile Mobiliare Oferite; reactia calitativa obtinuta in perioada procesului de marketing preliminar; orientarea catre sectorul energetic si/sau catre regiunea Europei Centrale si de Est; activele sub administrare; investitii in titluri de capital in Romania sau Europa Centrala si de Est; alte criterii care permit existenta unei baze de investitori de calitate si o evolutie pozitiva a pretului de piata ulterior inchiderii Ofertei.

Prin subscrierea in cadrul Ofertei, Investitorii Institutionali recunosc si accepta ca le pot fi alocate mai putine Valori Mobiliare Oferite decat au subscris sau chiar pot sa nu le fie alocate deloc Valori Mobiliare Oferite. Investitorii Institutionali recunosc si accepta de asemenea ca nu pot refuza alocarea.

Investitorii Institutionali recunosc si accepta de asemenea ca nu vor avea dreptul de a cere sa afle, iar Societatea si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) nu vor avea nicio obligatie sa dezvaluie, motivele privind alocarea si deciziile privind pretul.

Tranzactia

Ordinele care corespund subscrierilor valabile pentru Actiunile Oferite realizate de Investitorii de Retail sunt introduse de către Managerii și Participanții Eligibili in segmentul relevant al pietei ofertelor publice din cadrul Bursei de Valori Bucuresti pe Perioada de Ofertă iar în ultima zi a Perioadei de Ofertă până la ora 18:00 (ora României).

La Data Tranzactiei pana la ora 16.00 (ora Romaniei), ordinele corespunzatoare Actiunilor alocate investitorilor in cadrul Transei Investitorilor Institutionali vor fi inregistrate in segmentul relevant al pietei ofertelor publice a Bursei de Valori Bucuresti, exclusiv in conformitate cu alocarile efectuate de Coordonatorii Globali si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) impreuna cu Societatea, cu conditia ca subscrierile corespunzatoare sa fie valabile si Dovada Platii sa fi fost primita.

Alocarea Actiunilor de catre Coordonatorii Globali si Managerii Internationali (*Joint Bookrunners*) impreuna cu Societatea este obligatorie si este angajanta din punct de vedere legal atat pentru Investitorii Institutionali cat si pentru Managerii care au acceptat subscrieri din partea Investitorilor Institutionali, dupa caz.

La aceeasi data, Managerii vor plasa ordinele de vanzare in sistemul Bursei de Valori Bucuresti.

Managerii vor realiza tranzactiile aferente Actiunilor Oferite in pietele de oferte din sistemul Bursei de Valori Bucuresti la Data Tranzactiei.

Decontare

Decontarea Actiunilor Oferite va fi efectuata prin sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Central Roman in termen de trei zile lucratoare de la Data Tranzactiei („**Data Decontarii**”).

Plata pentru GDR urmeaza sa fie facuta in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la data Data Inchiderii. Pentru mai multe detalii cu privire la decontarea GDR Oferite, a se vedea sectiunea „*Decontare si Transfer—GDR*”.

La Data Decontarii, Depozitarul va emite GDR Oferite si Citigroup Global Markets Limited va prefinanta, in numele Managerilor, sumele in USD reprezentand pretul de subscriere al acestora intr-un

cont deschis pe numele Electrica. La data livrării GDR Oferite investitorilor care au subscris și carora le-au fost alocate GDR Oferite, Citigroup Global Markets Limited va deconta GDR oferite pe baza principiului livrare contra plata investitorilor care au subscris și carora le-au fost alocate GDR Oferite.

Stabilizare

Societatea a agreat, în conformitate cu Contractul de Intermediere ca Raiffeisen Bank și Citigroup Global Markets Limited {"**Managerii pentru Stabilizare**", și fiecare dintre acestia separat un "**Manager de Stabilizare**" } vor întreprinde operațiuni de stabilizare, așa cum este detaliat mai jos.

Scopul operațiilor de stabilizare va fi crearea unei baze legale ce va permite Managerilor de Stabilizare să efectueze și să compenseze tranzacții de stabilizare și crearea cadrului legal pentru finanțarea tranzacțiilor de stabilizare.

Societatea anticipează în legătură cu Oferta ca Managerii pentru Stabilizare vor avea dreptul să achiziționeze Valori Mobiliare Oferite pe BVB și sau pe Bursa de Valori din Londra într-un număr ce nu va depăși 8.420.000 Valori Mobiliare Oferite pentru a stabiliza pretul Valorilor Mobiliare Oferite la un nivel mai mare decât cel care altfel ar prevala dacă nu s-ar lua măsuri de stabilizare. Se anticipează în baza Contractului de Intermediere ca achiziția Valorilor Mobiliare Oferite ca parte din tranzacțiile de stabilizare ale Managerilor de Stabilizare se vor supune prevederilor aplicabile din Regulamentul de Stabilizare. Tranzacțiile de cumpărare privitoare la Valorile Mobiliare Oferite pot fi efectuate pentru o perioadă care nu poate fi mai mare decât Perioada de Stabilizare la un pret care nu poate fi mai mare decât Pretul Final de Oferta. Managerii pentru Stabilizare nu vor fi obligați, totuși, să ia nici o măsură de stabilizare. Dacă Managerii pentru Stabilizare vor lua orice asemenea măsuri, acestea vor putea fi încetate în orice moment, dar nu mai târziu de sfârșitul Perioadei de Stabilizare.

În legătură cu acțiunile de stabilizare care vor fi efectuate de Managerii pentru Stabilizare, Societatea a agreat ca Managerii pentru Stabilizare vor reține 4,75% din veniturile brute obținute de Societate din Oferta pentru finanțarea acțiunilor de stabilizare. Orice achiziție de Acțiuni Oferite sau GDR oferite de către Managerii pentru Stabilizare pe parcursul acțiunilor de stabilizare vor rezulta în cele din urmă returnarea acestor Valori Mobiliare Oferite libere de orice sarcini și/sau a oricărei părți din fondurile pentru stabilizare care nu a fost utilizată pentru activitățile de stabilizare înapoi către Societate în una sau mai multe transferuri în nu mai mult de trei zile lucrătoare de la finalul Perioadei de Stabilizare.

Nu pot fi furnizate asigurări că măsurile de stabilizare, dacă sunt luate, vor aduce rezultatele așteptate.

Alte relații

Managerii și afiliații acestora s-au implicat în tranzacții cu, și au furnizat o serie de servicii de tip investment banking, servicii bancare comerciale, servicii de consultanță financiară și de altă natură pentru, Societate, Statul acționând prin Departamentul pentru Energie și afiliații acestora, în schimbul carora au încasat onorariile obișnuite. Managerii și afiliații acestora pot furniza în viitor astfel de servicii Societății și Statului Român prin Departamentul pentru Energie, precum și afiliaților acestora.

În legătură cu Oferta, fiecare Manager și orice afiliat, care acționează ca investitor în nume propriu, pot prelua Valori Mobiliare Oferite și în această calitate pot păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Valori Mobiliare Oferite și orice investiții aferente și pot oferi sau vinde aceste Valori Mobiliare Oferite sau alte investiții altfel decât în legătură cu Oferta. Prin urmare, referirile din prezentul Prospect la oferirea sau plasamentul Valorilor Mobiliare Oferite ar trebui interpretate ca incluzând orice oferta sau plasament de Valori Mobiliare Oferite către Manageri și orice afiliați care acționează în această calitate. Niciunul dintre Manageri nu intenționează să dezvăluie dimensiunea oricărei investiții sau tranzacții, altfel decât în conformitate cu orice obligație legală sau de reglementare în acest sens. În plus, în legătură cu Oferta, anumiți Manageri pot încheia acorduri de finanțare cu investitorii, cum ar fi acorduri swap privind acțiunile sau acorduri de creditare în cadrul cărora valorile mobiliare sunt utilizate ca și garanții, care ar putea avea ca urmare dobândirea de către Manageri a unor pachete de acțiuni în Societate.

RESTRICTII DE VANZARE SI TRANSFER

Aspecte generale

Distribuirea prezentului Prospect si oferirea Valorilor Mobiliare Oferite in anumite jurisdicii pot fi restrictionate prin lege si, in consecinta, persoanele care intra in posesia prezentului Prospect ar trebui sa se informeze cu privire la aceste restrictii si sa le respecte, inclusiv pe cele prevazute in alineatele de mai jos. Orice nerespectare a acestor restrictii poate constitui o incalcare a legii valorilor mobiliare a oricarei astfel de jurisdicii.

Prezentul Prospect nu reprezinta o oferta pentru subscriere sau achizitionare a oricaror Valori Mobiliare Oferite care sunt oferite oricarei persoane in orice jurisdicție unde este ilegal sa se faca o astfel de oferta sau solicitare in respectiva jurisdicție.

Subscriitorilor sau cumparatorilor Valorilor Mobiliare Oferite li se poate solicita sa achite taxa de timbru sau alte taxe in conformitate cu legile si practica tarii in care se realizeaza subscrierea sau achizitia, dupa caz, in mod suplimentar fata de Pretul Final de Oferta.

Nu va fi facuta o Oferta Publica in afara Romaniei

Nu a fost intreprinsa si nu se va intreprinde nicio actiune intr-o alta tara sau jurisdicție (alta decat Romania) care ar putea permite o oferta catre public a Valorilor Mobiliare Oferite sau posesia ori distribuirea catre public a prezentului Prospect (sau a unei alte oferte ori material publicitar in legatura cu Valorile Mobiliare Oferite) in orice tara sau jurisdicție in care este solicitata orice actiune in acest scop sau in care o astfel de actiune ar putea fi restrictionata prin lege.

Prin urmare, Valorile Mobiliare Oferite nu vor putea fi oferite sau vandute, direct sau indirect, si acest Prospect sau orice alt material de oferta sau anunturi cu privire la Valorile Mobiliare Oferite, dupa caz, nu vor putea fi distribuite catre public sau publicate in sau din orice alta tara sau jurisdicție (alta decat Romania), cu exceptia unor circumstante care vor fi in concordanta cu regulile si reglementarile aplicabile intr-o astfel de tara sau jurisdicție.

Acest Prospect va putea fi distribuit catre public si Valorile Mobiliare Oferite vor putea fi oferite spre vanzare sau cumparare doar in Romania in conformitate cu Legea Pietei de Capital, Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare si Regulamentul (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 de punere in aplicare a Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile continute in prospectele, structura prospectelor, incorporarea prin referina, publicarea prospectelor si difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar si cu alte prevederi legale obligatorii aplicabile.

Spatiul Economic European

In raport cu fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (denumit individual „**Stat Membru Relevant**”) (cu exceptia Romaniei) cu efect inclusiv de la data la care Directiva privind Prospectul este implementata in respectivul stat membru („**Data Relevanta de Implementare**”), Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi oferite catre public in respectivul Stat Membru Relevant, cu exceptia situatiei in care, cu efect inclusiv de la Data Relevanta de Implementare, Valorile Mobiliare Oferite pot fi oferite catre public in acel stat membru relevant in urmatoarele cazuri exceptate in baza Directivei privind Prospectul:

- (i) in orice moment, catre persoane juridice care sunt autorizate sau reglementate sa functioneze pe pietele financiare sau, daca nu sunt astfel autorizate sau reglementate, persoanelor juridice al caror obiect de activitate este exclusiv investitia in valori mobiliare;
- (ii) in orice moment, catre oricare persoane juridice care prezinta cel putin doua din urmatoarele caracteristici (a) un numar mediu de salariati de cel putin 250 persoane in ultimul exercitiu financiar; (b) un bilant total de peste 43 milioane EUR; si (c) o cifra de afaceri anuala neta de peste 50 milioane EUR, conform ultimelor situatii financiare anuale sau consolidate;
- (iii) unui numar mai mic de 100 de persoane fizice sau juridice (altele decat Investitorii Calificati astfel cum sunt acestia definiti in Directiva privind Prospectul) (sau 150, daca Statul Membru Relevant a implementat Directiva de Modificare (Directiva 2010/73/CE)), sub conditia obtinerii acordului prealabil al Managerilor pentru orice astfel de oferta; sau
- (iv) in orice alte situatii reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul,

sub conditia ca nicio astfel de oferta de Valori Mobiliare Oferite sa nu impuna publicarea de catre Societate sau de catre orice Manager a unui Prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul.

Versiunea in limba romana a prezentului Prospect a fost aprobata de catre ASF din Romania, dar, cu exceptia notificarii Prospectului catre ACF din Marea Britanie, nu a fost si nu va fi aprobata de nicio alta autoritate competenta din Spatiul Economic European si nu a fost si nici nu va fi notificata unei astfel de autoritati.

In scopul prezentei notificari pentru investitori, expresia „**oferta de Valori Mobiliare Oferite**” cu privire la orice Valori Mobiliare Oferite in orice stat membru relevant inseamna comunicarea in orice forma si prin orice mijloace a unor informatii suficiente cu privire la termenii ofertei si la Valorile Mobiliare Oferite care urmeaza a fi oferite, astfel incat sa permita unui investitor sa decida daca achizitioneaza sau daca subscrie pentru Valorile Mobiliare Oferite astfel cum aceasta expresie ar putea fi modificata in respectivul stat membru prin orice masura de implementare a Directivei privind Prospectul in statul membru respectiv, iar expresia Directiva privind Prospectul inseamna Directiva 2003/71/CE si include orice masura relevanta de implementare in fiecare astfel de stat membru relevant.

Fiecare subscriitor sau cumparator al Valorilor Mobiliare Oferite in cadrul Ofertei, situat intr-un stat membru apartinand Spatiului Economic European (altul decat Romania), se va considera ca a declarat, confirmat si agreeat ca este un „**Investitor Calificat**” in sensul prevazut de Articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul. Societatea, Managerii si afiliatii acestora, precum si alte parti se vor baza pe veridicitatea si exactitatea declaratiei, confirmarii si consimtamantului anterior mentionate.

Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord

Versiunea in limba romana a prezentului Prospect a fost aprobata de catre ASF din Romania, dar nu a fost si nu va fi aprobata de Autoritatea de Servicii Financiare din Marea Britanie si nici nu a fost si nu va fi notificata acestei autoritati.

Fiecare Manager a declarat, garantat si agreeat ca: (i) a comunicat sau a determinat comunicarea si va comunica sau va determina comunicarea oricarei invitatii sau indemn de a se implica in activitatea de investitii (in sensul sectiunii 21 din FSMA—Legea privind Serviciile si Pietele Financiare) primita in legatura cu vanzarea oricaror Valori Mobiliare Oferite doar in conditiile in care sectiunea 21(1) din FSMA nu se aplica Societatii; si (ii) a respectat si va respecta toate prevederile aplicabile ale FSMA cu privire la actiunile sale in legatura cu Valorile Mobiliare Oferite in si din Marea Britanie sau implicand in alt mod Marea Britanie.

Statele Unite ale Americii

Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau alta jurisdictie si, in consecinta, nu pot fi oferite sau vandute in Statele Unite, decat catre QIB in baza Regulii 144A din Legea privind Valorile Mobiliare si a Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare. Termenii din acest paragraf sunt utilizati conform definitiei din Regula 144A sau din Regulamentul S.

Regulamentul S

Fiecare subscriitor al Valorilor Mobiliare Oferite in afara Statelor Unite, prin acceptarea primirii acestui Prospect, se va considera ca a declarat, a agreeat si confirmat urmatoarele:

- (1) Acesta (a) a luat la cunostinta faptul ca vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite se realizeaza in baza si in conformitate cu Regula 903 sau 904 din Regulamentul S; (b) este sau, la data la care Valorile Mobiliare Oferite vor fi achizitionate, va fi beneficiarul efectiv al acelor Valori Mobiliare Oferite; si (c) sunt, atat acesta cat si persoana pentru care, daca este cazul, achizitioneaza Valorile Mobiliare Oferite, localizati in afara Statelor Unite (in sensul Regulamentului S) si achizitioneaza Valori Mobiliare Oferite intr-o tranzactie offshore care intruneste conditiile prevazute in Regulamentul S.
- (2) Nu este un afiliat al Societatii sau o persoana care actioneaza pe seama unui asemenea afiliat.
- (3) Intelege ca Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare si nu vor putea fi oferite, revandute, grevate de sarcini sau transferate in alt mod, cu exceptia (a) unei tranzactii offshore conform Regulei 903 sau 904 din Regulamentul S;

sau (b) unei persoane pe care vanzatorul sau orice persoana care actioneaza pe seama acestuia o considera in mod rezonabil ca fiind un QIB care cumpara in cont propriu sau in contul unui QIB in cadrul unei tranzactii care intruneste conditiile prevazute in Regula 144A, in fiecare caz, in conformitate cu orice legi privind valorile mobiliare aplicabile in orice stat al Statelor Unite.

- (4) A luat la cunostinta ca Societatea, Managerii si afiliatii Societatii se vor baza pe veridicitatea si exactitatea confirmarilor, declaratiilor si acordurilor mentionate in alineatele precedente
- (5) Declara si confirma ca nu este si, pe perioada in care va detine Valorile Mobiliare Oferite (sau orice drept in legatura cu acestea), nu va fi (i) un "plan de beneficii pentru angajati" astfel cu este definit acesta in Sectiunea 3(3) din ERISA si reglementat in Titlul I din ERISA, (ii) un "plan" astfel cu acesta este definit si reglementat in Sectiunea 4975 din Cod, (iii) o entitate ale carei active suport includ active privind planuri de beneficii pentru angajati reglementate de ERISA sau alte planuri reglementate de Sectiunea 4975 din Cod, sau (iv) un plan guvernamental, gestionat de biserica sau non-SUA care fac obiectul prevederilor unor legi statale, locale sau federale din Statele Unite sau ale unor prevederi din orice legislatie non-SUA care sunt similar prevederilor continute in Sectiunea 406 din ERISA sau Sectiunea 4975 din Cod.

Societatea nu va recunoaste nicio revanzare sau orice alt transfer sau incercare de revanzare sau transfer privire la Valorile Mobiliare Oferite realizate in alt mod decat in conformitate cu restrictiile mai sus mentionate.

Regula 144A

Fiecare subscriitor al Valorilor Mobiliare Oferite din Statele Unite, prin acceptarea primirii acestui Prospect, se va considera ca a declarat, agreat si confirmat urmatoarele:

- (6) Intelege ca Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate in baza Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat din Statele Unite si fac obiectul unor restrictii semnificative de transfer.
- (7) Cumparatorul:
 - (i) este un QIB;
 - (ii) a luat la cunostinta, si fiecare beneficiar efectiv al unor astfel de Valori Mobiliare Oferite a fost informat, ca vanzarea catre acesta este realizata in conformitate cu Regula 144.
 - (iii) cumpara aceste Valori Mobiliare Oferite in cont propriu sau in contul unui QIB.
- (8) Accepta ca (sau daca actioneaza in numele unei alte persoane, acea persoana i-a confirmat ca accepta) ca acesta (sau acea persoana) nu va oferi, revinde, greva de sarcini sau transfera in alt mod Valorile Mobiliare Oferite exceptand (a) catre o persoana despre care acesta sau oricare persoana actionand in numele sau considera in mod rezonabil ca este un QIB ce cumpara in cont propriu sau in contul unui QIB printr-o tranzactie care respecta cerintele Regulii 144A; (b) printr-o tranzactie offshore conform Regulii 903 sau 904 din Regulamentul S; sau (c) in conformitate cu Regula 144 din Legea privind Valorile Mobiliare (daca este aplicabila), in fiecare caz in conformitate cu orice legi privind valorile mobiliare aplicabile in orice stat din Statele Unite. Cumparatorul va notifica si fiecare dobanditor subsecvent este obligat sa notifice fiecare cumparator subsecvent care cumpara Valorile Mobiliare Oferite de la acesta cu privire la restrictiile de revanzare mentionate la punctele (a), (b) si (c) de mai sus. Nu poate fi data nicio declaratie in ceea ce priveste aplicabilitatea exceptiei prevazute de Regula 144 pentru revanzarea Valorilor Mobiliare Oferite.
- (9) Fara a aduce atingere prevederilor contrare de la alineatele anterioare, Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi depozitate in vreun depozit nerestricționat deschis sau mentinut la o banca depozitara, cu exceptia cazului si pana la momentul in care Valorile Mobiliare Oferite nu mai sunt considerate „**valori mobiliare restrictionate**” in sensul Regulii 144(a)(3) din Legea privind Valorile Mobiliare.
- (10) Daca Valorile Mobiliare Oferite sunt achizitionate in contul unuia sau a mai multor QIB, cumparatorul declara ca detine putere de decizie discreționara si exclusiva in ceea ce priveste investitia cu privire la fiecare dintre aceste conturi si are puteri depline pentru a da si acorda confirmarile, declaratiile si acordurile de mai sus cu privire la fiecare dintre aceste conturi.

- (11) A luat la cunostinta ca Societatea, Managerii si afiliatii Societatii se vor baza pe veridicitatea si exactitatea confirmarilor, declaratiilor si acordurilor din alineatele precedente.
- (12) Declara si confirma ca nu este si, pe perioada in care va detine Valorile Mobiliare Oferite (sau orice drept in legatura cu acestea), nu va fi (i) un “plan de beneficii pentru angajati” astfel cu este definit acesta in Sectiunea 3(3) din ERISA si reglementat in Titlul I din ERISA, (ii) un “plan” astfel cu acesta este definit si reglementat in Sectiunea 4975 din Cod, (iii) o entitate ale carei active suport includ active privind planuri de beneficii pentru angajati reglementate de ERISA sau alte planuri reglementate de Sectiunea 4975 din Cod, sau (iv) un plan guvernamental, gestionat de biserica sau non-SUA care fac obiectul prevederilor unor legi statale, locale sau federale din Statele Unite sau ale unor prevederi din orice legislatie non-SUA care sunt similar prevederilor continute in Sectiunea 406 din ERISA sau Sectiunea 4975 din Cod.

Societatea nu va recunoaste nicio alta revanzare sau transfer ori incercare de revanzare sau transfera cu privire la Valorile Mobiliare Oferite realizate altfel decat in conformitate cu restrictiile mentionate mai sus.

Cumparatorii sunt notificati prin prezentul document ca vanzatorii Valorilor Mobiliare Oferite se pot baza pe exceptia de la prevederile Sectiunii 5 din Legea privind Valorile Mobiliare prevazuta in Regula 144A.

Alte jurisdicii

Valorile Mobiliare Oferite nu au fost si nu vor fi inregistrate in baza legilor aplicabile privind valorile mobiliare din Australia, Canada sau Japonia. Sub rezerva anumitor exceptii, Valorile Mobiliare Oferite nu pot fi oferite sau vandute in Australia, Canada sau Japonia sau catre sau pe seama ori in beneficiul oricarui rezident al Statelor Unite ale Americii, Australia, Canada sau Japonia.

DECONTARE SI TRANSFER

Actiuni Oferite

Decontare si transfer

Transferurile Actiunilor Oferite in cadrul Ofertei si vanzarile de Actiuni Oferite pe piata secundara vor fi decontate si compensate prin intermediul sistemului de decontare administrat de Depozitarul Central, in conformitate cu reglementarile aplicabile din Romania.

Depozitarul Central

Depozitarul Central este o persoana juridica romana, constituita sub forma unei societati pe actiuni, cu sediul social in Blvd. Carol I nr. 34 - 36, Etajele 3, 8 si 9, Bucuresti, cod postal 020922, Romania, autorizata si supravegheata de ASF din Romania, care furnizeaza servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare. Depozitarul Central este administratorul sistemului de plati RoClear care asigura compensarea fondurilor si decontarea operatiunilor cu instrumente financiare.

Toate clasele de valori mobiliare tranzactionate pe o piata reglementata din Romania sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare (inclusiv Actiunile Oferite, dupa admiterea la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti) sunt, in mod obligatoriu, inregistrate in sistemul Depozitarului Central in vederea efectuarii in mod centralizat a operatiunilor cu valori mobiliare si asigurarii unei evidente unitare a acestor operatiuni. Toate valorile mobiliare admise in sistemul Depozitarului Central sunt dematerializate si evidentiata in conturi.

Inregistrare si forma

Actiunile au fost emise ca „titluri dematerializate nominative” si vor fi admise la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti sub simbolul “EL”.

In vederea admiterii la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, Actiunile Oferite vor fi inregistrate la ASF din Romania si in sistemul Depozitarului Central, in calitatea acestuia din urma de operator de registru cu privire la Actiunile Societatii. Depozitarul Central pastreaza inregistrarile tuturor detinerilor de Actiuni Oferite.

Societatea nu va percepe niciun comision in ceea ce priveste Actiunile Oferite; totusi, detinatorii de Actiuni Oferite pot suporta comisioane care sunt in mod obisnuit datorate cu privire la mentinerea si operarea conturilor in sistemul Depozitarului Central.

Proceduri de compensare si decontare cu privire la actiuni

Decontare initiala

Pentru o descriere a procedurilor de decontare aplicabile transferurilor Actiunilor Oferite in cadrul Ofertei, a se vedea sectiunea „*Subscriere si Vanzare*”.

Tranzactionare pe piata secundara

Pentru o descriere a restrictiilor de transfer in legatura cu Actiunile Oferite, a se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Proceduri generale de decontare

Transferul dreptului de proprietate asupra Actiunilor Oferite va avea loc la Data Decontarii, in cadrul sistemului de compensare-decontare administrat de Depozitarul Central.

Tranzactiile cu Actiuni Oferite sunt decontate in baza mecanismului livrare contra plata, Actiunile Oferite fiind livrate numai daca pretul de cumparare este platit. Transferul dreptului de proprietate este inregistrat, de obicei, la momentul T+3 prin debitarea/creditarea conturilor relevante.

Ca exceptie de la principiul conform caruia Actiunile Oferite pot fi transferate numai prin intermediul unei tranzactii pe Bursa de Valori Bucuresti, exista anumite situatii in care Depozitarul Central poate opera in mod direct transferurile drepturilor de proprietate asupra Actiunilor ca efect, printre altele, al: (i) succesiunii; (ii) iesirii din indiviziune; (iii) transferului Actiunilor proprii ale Societatii catre personal; (iv) dobandirii de catre Societate a propriilor actiuni, in urma retragerii din societate a actionarilor care nu

sunt de acord cu hotararile luate in AGA, in conformitate cu prevederile legale in vigoare; (v) fuziunii, divizarii sau lichidarii; (vi) punerii in executare a unei hotarari judecatoresti definitive si irevocabile; (vii) transferului intre o societate-mama si filialele sale sau intre filialele aceleiasi societati-mama, cu acordul prealabil al ASF din Romania; sau al (viii) altor transmisiuni de drepturi potrivit legilor speciale sau reglementarilor aplicabile, cu acordul expres al ASF din Romania sau al unui alt organism relevant. Transferurile directe ale drepturilor de proprietate asupra Actiunilor Oferite vor fi operate de Depozitarul Central in termen de trei zile de la data depunerii cererii si a documentatiei aplicabile complete. Actiunile Oferite suport pentru GDR-urile Oferite ar fi blocate in Contul Custodelui deschis la Depozitarul Central in favoarea Depozitarului GDR, Actiunile Oferite fiind restrictionate la transfer in conformitate cu Contractul de Depozit.

Aspecte generale

Chiar daca cele mentionate mai sus stabilesc procedurile Depozitarului Central de facilitare a transferurilor de Actiuni Oferite, acesta nu este obligat sa indeplineasca sau sa continue sa indeplineasca asemenea proceduri conform celor descrise mai sus, iar astfel de proceduri pot fi intrerupte in orice moment.

Niciunul dintre Societate, Manageri sau agentii acestora nu va avea nicio raspundere pentru indeplinirea de catre Depozitarul Central Roman sau de catre participantii acestuia a obligatiilor care le revin conform regulilor si procedurilor care guverneaza operatiunile lor la data prezentului Prospect.

GDR

Decontare si transfer

Au fost stabilite legaturi privind activitatea de custodie si depozitare intre Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC pentru a facilita emisiunea initiala de GDR si pentru transferurile intre pietele aferente tranzactionarii pe piata secundara a GDR.

Sistemele de compensare

Euroclear si Clearstream, Luxembourg

Euroclear si Clearstream, Luxemburg, detin fiecare valori mobiliare pentru organizatiile participante si faciliteaza compensarea si decontarea tranzactiilor cu valori mobiliare intre participantii la aceste sisteme prin inscrieri electronice in conturile respectivilor participantii. Euroclear si Clearstream, Luxemburg ofera participantilor, printre altele, servicii de custodie, administrare, compensare si decontare a valorilor mobiliare tranzactionate pe pietele internationale si imprumuturi de valori mobiliare. Participantii la sistemele Euroclear si Clearstream, Luxemburg sunt institutii financiare internationale, inclusiv Managerii, brokeri si dealeri de valori mobiliare, banci, trusturi, societati de compensare si alte organizatii. Euroclear si Clearstream, Luxemburg au stabilit o punte electronica intre sistemele lor prin care clientii acestora pot deconta reciproc tranzactii. De accesul indirect la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg pot beneficia si alte persoane, cum ar fi bancile, brokerii, dealerii si trusturile care efectueaza operatiuni de compensare sau au raporturi de custodie cu un participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, fie direct, fie indirect.

Distribuirile de dividende si orice alte plati in legatura cu drepturile inregistrate in conturile deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, vor fi creditate, in masura in care sunt primite de Depozitarul, in conturile de numerar ale participantilor la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, in conformitate cu regulile si procedurile sistemului respectiv.

DTC

DTC este un trust (*trust company*) cu obiect de activitate limitat, infiintat in conformitate cu legile Statului New York, o „organizatie bancara” in sensul prevazut de Legea Bancara a Statului New York, membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite (*United States Federal Reserve System*), o „societate de compensare” in sensul prevazut de Codul Comercial Uniform al Statului New York si o „agentie de compensare” inregistrata conform prevederilor Sectiunii 17A din Legea privind Bursele de Valori. DTC detine valori mobiliare pentru participantii DTC si faciliteaza compensarea si decontarea tranzactiilor cu valori mobiliare intre participantii DTC prin inscrierea computerizata in conturile participantilor DTC. Participantii DTC includ brokeri si dealeri de valori mobiliare, banci, trusturi, societati de compensare si alte organizatii. De accesul indirect la sistemul DTC pot beneficia si alte

persoane, cum ar fi brokerii, dealerii de valori mobiliare, bancile si trusturile care realizeaza operatiuni de compensare sau au raporturi de custodie cu un participant DTC, fie direct, fie indirect.

Detinatorii de drepturi aferente GDR si inregistrate in conturile deschise la DTC vor primi, in masura in care acestea sunt permise la randul lor de Depozitarul de GDR, toate distribuirile de dividende sau orice alte plati in legatura cu aceste drepturi inregistrate in conturi aferente GDR de la Depozitarul de GDR prin DTC si participantii la sistemul DTC. Distribuirile in Statele Unite vor cadea sub incidenta legilor si reglementarilor fiscale relevante ale SUA. A se vedea sectiunea „*Regimul fiscal—Anumite aspecte privind impozitarea veniturilor inregistrate in statele federale ale SUA*”.

Avand in vedere ca DTC poate actiona exclusiv in numele participantilor directi ai DTC care, la randul lor, pot actiona in numele participantilor indirecti ai DTC, se poate limita capacitatea beneficiarilor efectivii care sunt participanti indirecti de a constitui garantii asupra drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR in beneficiul unor persoane sau entitati care nu participa la DTC sau de a actiona in alt mod cu privire la drepturile inregistrate in conturi aferente GDR.

Inregistrare si forma

Drepturile inregistrate in conturile deschise la Euroclear si Clearstream, Luxemburg, aferente GDR vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S inregistrat in numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, in calitate de detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, in calitate de depozitar comun al Euroclear si Clearstream, Luxemburg. Drepturile inregistrate in conturile deschise la sistemul DTC, aferente GDR, vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A, inregistrate pe numele Cede & Co, in calitate de detinator nominee pentru DTC, care vor fi detinute de The Bank of New York Mellon in New York, in calitate de custode al DTC. Dupa cum va fi necesar, Depozitarul va ajusta numarul de GDR in registrul respectiv pentru a reflecta numarul GDR detinute prin sistemele Euroclear, Clearstream, Luxemburg si, respectiv, DTC. Beneficiul efectiv aferent GDR va fi detinut prin intermediul institutiilor financiare in calitate de participanti directi si indirecti ai sistemelor Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC.

Detinerile totale de drepturi aferente GDR se vor reflecta in sistemele Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC prin evidentiere in conturile fiecărei institutii. Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC, dupa caz, precum si fiecare alt detinator intermediar pana la beneficiarul efectiv al drepturilor aferente GDR si inregistrate in conturi vor fi responsabili pentru deschiderea si mentinerea conturilor pentru participantii si clientii acestora care detin drepturi in legatura cu drepturile aferente GDR inregistrate in conturi. Depozitarul va fi responsabil cu pastrarea unei evidente a tuturor detinerilor de GDR inregistrate pe numele depozitarului comun al sistemelor Euroclear si Clearstream, Luxemburg si al detinatorului nominee pentru DTC. Depozitarul va avea obligatia de a se asigura ca platile permise de acesta de la TCS pentru detinatorii din sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg sunt creditate in conturile Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, iar Depozitarul de GDR va avea, de asemenea, obligatia de a se asigura ca platile incasate de acesta de la Societate pentru detinatorii conectati la sistemul DTC sunt permise de DTC.

Societatea nu va percepe niciun comision pentru GDR; totusi, detinatorii de drepturi aferente GDR si inregistrate in conturi pot suporta comisiunile care se platesc in mod uzual pentru administrarea si operarea conturilor deschise la Euroclear, Clearstream, Luxemburg sau DTC, precum si anumite comisioane si cheltuieli datorate Depozitarului de GDR in conformitate cu termenii Contractului de Depozit si cu Termenii si Conditiiile GDR. A se vedea sectiunea „*Termenii si Conditiiile GDR*”.

Proceduri globale de compensare si decontare

Decontare initiala

GDR vor fi emise in forma globala si vor fi evidentiare prin doua Master GDR. Investitorii care opteaza pentru detinerea de drepturi inregistrate in conturi aferente GDR prin conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg vor urma procedurile de decontare aplicabile certificatelor de depozit. Participantii la sistemul DTC care actioneaza in numele cumparatorilor care opteaza sa detina drepturi inregistrate in conturi aferente GDR prin conturi deschise la DTC vor urma regulile de livrare aplicabile certificatelor de depozit.

Tranzactionare pe piata secundara

Pentru o descriere a restrictiilor de transfer in legatura cu GDR, a se vedea sectiunea „*Restrictii de Vanzare si Transfer*”.

Tranzactionare intre participantii Euroclear si Clearstream

Vanzarile de pe piata secundara de drepturi inregistrate in conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, catre cumparatorii de drepturi inregistrate in conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, se vor desfasura in conformitate cu regulile normale si procedurile operationale ale Euroclear sau Clearstream, Luxemburg si vor fi decontate prin utilizarea procedurilor normale aplicabile certificatelor de depozit.

Tranzactionare intre participantii DTC

Vanzarile de pe piata secundara de drepturi inregistrate in conturi deschise la DTC, aferente GDR, vor avea loc in cursul obisnuit al activitatii in conformitate cu regulile DTC si vor fi decontate prin utilizarea procedurilor aplicabile certificatelor de depozit, daca plata este efectuata in dolari SUA sau fara plata (*free of payment*), daca plata nu este efectuata in dolari SUA. In situatiile in care plata nu se efectueaza in dolari SUA, participantii DTC trebuie sa incheie acorduri separate in afara sistemului DTC privind efectuarea platii.

Tranzactionare intre un vanzator DTC si un cumparator Euroclear/Clearstream, Luxemburg

In situatia in care drepturile inregistrate in conturi aferente GDR urmeaza a fi transferate din contul unui participant la sistemul DTC in contul unui participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, participantul DTC trebuie sa transmita sistemului DTC o instructiune de livrare fara plata (*free of payment delivery*) cu cel putin doua zile lucratoare inainte de data decontarii. La randul sau, DTC va transmite aceasta instructiune catre sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, la data decontarii. Se impune incheierea de acorduri separate privind efectuarea platii intre participantul la sistemul DTC si respectivul participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg. La data decontarii, DTC va debita contul participantului la sistemul DTC si va instrui Depozitarul de GDR pentru ca acesta sa transmita, la randul sau, instructiuni catre Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, in vederea creditarii contului relevant al participantului la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz. In plus, la data decontarii, DTC va transmite instructiuni Depozitarului:

- pentru a scadea numarul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele unui detinator nominee pentru DTC si reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A; si
- pentru a creste numarul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele detinatorului nominee comun pentru Euroclear si Clearstream, Luxemburg si reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S.

Tranzactionare intre un vanzator Clearstream, Luxemburg/Euroclear si un cumparator DTC

In situatia in care drepturile inregistrate in conturi aferente GDR urmeaza a fi transferate din contul unui participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg in contul unui participant la sistemul DTC, participantul la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg trebuie sa transmita Euroclear sau Clearstream, Luxemburg o instructiune de livrare fara plata (*delivery free of payment*) cu cel putin o zi lucratoare inainte de data decontarii. Se impune incheierea de acorduri separate privind efectuarea platii intre participantul la sistemul DTC si respectivul participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz. La data decontarii, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, va debita contul participantului sau si va instrui Depozitarul de GDR pentru ca acesta sa transmita, la randul sau, instructiuni catre DTC in vederea creditarii contului relevant deschis la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, si va livra fara plata (*free of payment*) drepturile inregistrate in conturi aferente GDR in contul relevant al participantului la sistemul DTC. In plus, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz, la data decontarii, va transmite instructiuni Depozitarului:

- pentru a scadea numarul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele detinatorului nominee comun si evidentiata prin Master GDR emis conform Regulamentului S; si
- pentru a creste drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR inregistrate in numele unui detinator nominee pentru DTC si reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A.

Aspecte generale

Chiar daca cele mentionate stabilesc procedurile sistemelor Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC necesare pentru a facilita transferul drepturilor inregistrate in conturi aferente GDR intre participantii la sistemele Euroclear, Clearstream, Luxemburg si DTC, niciunul dintre Euroclear, Clearstream, Luxemburg, sau DTC nu are obligatia de a indeplini sau de a continua sa indeplineasca aceste proceduri, iar procedurile respective pot fi intrerupte in orice moment.

Nici Societatea, Managerii, Depozitarul, Custodele si nici agentii acestora nu vor fi responsabili pentru indeplinirea de catre Euroclear, Clearstream, Luxemburg sau DTC sau de catre participantii la aceste sisteme a obligatiilor care le revin in temeiul regulilor si procedurilor care guverneaza operatiunile respective.

Decontarea GDR

Plata pentru GDR se va efectua in dolari SUA in fonduri disponibile in aceeasi zi prin sistemele DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg, la Data Inchiderii. Drepturile inregistrate in conturi deschise la Euroclear si Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulamentului S inregistrat in numele The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, in calitate de detinator nominee pentru The Bank of New York Mellon, London Branch, in calitate de depozitar comun al Euroclear si Clearstream, Luxemburg. Drepturile inregistrate in conturi deschise la sistemul DTC, aferente GDR, vor fi reprezentate de Master GDR emis conform Regulii 144A inregistrate pe numele Cede & Co, in calitate de detinator nominee pentru DTC, si vor fi detinute de The Bank of New York Mellon in New York Mellon in New York, in calitate de custode al DTC. Cu exceptia unui numar limitat de situatii descrise mai sus, investitorii pot detine drepturi in GDR evidentiata de Master GDR respectiv numai prin DTC, Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, dupa caz.

Transferurile in cadrul DTC, Euroclear si Clearstream, Luxemburg vor fi efectuate in conformitate cu regulile uzuale si procedurile operationale ale sistemului respectiv.

INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

Depozitarul este o societate bancara autorizata de Statul New York si membra a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite fiind supusa cerintelor de reglementare ale si fiind supravegheata in principal de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite si de Departamentul Bancar al Statului New York. Depozitarul a fost infiintat in anul 1784 in Statul New York. Acesta este o filiala detinuta integral de The Bank of New York Mellon Corporation, o societate bancara de tip holding din Statul Delaware. Sediul principal al Depozitarului se afla in One Wall Street, New York, NY 10286. Sediul administrativ principal al acestuia se afla in 101 Barclay Street, New York, NY 10286. Copii ale actului constitutiv al Depozitarului, astfel cum a fost modificat, impreuna cu cele mai recente situatii financiare trimestriale si raportul anual ale The Bank of New York Mellon Corporation sunt disponibile pentru consultare la www.bnymellon.com sau sediul principal al Depozitarului de GDR din One Wall Street, New York, N Y 10286, precum si la The Bank of New York Mellon din One Canada Square, Londra E14 5AL.

AUDITORI INDEPENDENTI

KPMG Audit SRL, auditor financiar independent, a auditat Situatiile Financiare Consolidate ale Societatii pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 ("Situatiile Financiare Consolidate Auditate") si a emis un raport de audit modificat cu o rezerva in legatura cu investitiile detinute de Societate in alte entitati. A se vedea Nota 22 la Situatiile Financiare Consolidate Auditate si raportul de audit asupra Situatiilor Financiare Consolidate Auditate. De asemenea, KPMG Audit SRL a revizuit Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate ale Societatii pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 ("Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Neauditare") si a emis un raport de revizuire modificat cu o rezerva in legatura cu investitiile detinute de Societate in alte entitati. A se vedea Nota 9 la Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Neauditare si raportul de revizuire asupra Situatiilor Financiare Consolidate Interimare Simplificate Neauditare.

KPMG Audit SRL a intocmit de asemenea rapoarte de asigurare asupra compilarii Informatiilor Financiare Pro forma la 31 martie 2014 si la 31 decembrie 2013 ("Informatiile Financiare Pro forma Neauditare") care sunt incluse in acest Prospect. Rapoartele de asigurare ale auditorului independent asupra informatiilor financiare pro forma sunt cerute de Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si sunt intocmite in scopul conformitatii cu acest Regulament si in niciun alt scop. Misiunile de asigurare pentru raportarea asupra informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect nu au fost efectuate in conformitate cu standarde de audit si alte standarde si practici general acceptate in Statele Unite ale Americii si, in consecinta, nu ar trebui considerate ca fiind efectuate in conformitate cu acele standarde si practici.

KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71, Sector 1, inregistrata la Registrul Comertului cu nr. J40/4439/2000 avand Cod Unic de Inregistrare 12997279, este membra a Camerei Auditorilor Financiar din Romania, fiind inregistrata in Registrul Public al Auditorilor Financiar.

INFORMATII GENERALE

1. Listare si Tranzactionare

Se preconizeaza ca Actiunile vor fi admise la tranzactionare pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti la data sau in jurul Datei Inchiderii. GDR se preconizeaza a fi admise la tranzactionare pe Lista Oficiala de catre ACF din Marea Britanie la data sau dupa data inregistrarii Majorarii de Capital la Registrul Comertului si la Depozitarul Central. In prealabil, se va formula o cerere catre Bursa de Valori din Londra in vederea admiterii la tranzactionare a GDR prin intermediul IOB in conformitate cu facilitate de admitere la tranzactionare a Bursei de Valori Londra ATT Only, care este preconizat sa aiba loc la sau in jurul Datei Inchiderii, conditionat exclusiv de emiterea Master GDR emis conform Regulamentului S si a Master GDR emis conform Regulii 144A. Tranzactiile cu GDR vor fi, de regula, realizate pentru a fi predate in a treia zi lucratoare ulterior zilei de tranzactionare.

2. Autorizatii

La data listarii, Societatea a obtinut toate acordurile, aprobarile si autorizatiile in Romania necesare pentru listarea Actiunilor pe Piata La Vedere Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti si listarea GDR pe Lista Oficiala a ACF si admiterea la tranzactionare a GDR pe piata principala pentru valori mobiliare listate a Bursei de Valori din Londra.

3. Documente disponibile pentru consultare

Copii ale urmatoarelor documente vor putea fi consultate cu titlu gratuit, in timpul orelor normale de program, in orice zi lucratoare, la sediul social al Societatii, de la data publicarii prezentului Prospect pana la data Admiterii:

- prezentul Prospect;
- Actul Constitutiv al Societatii;
- Situatiile Financiare Consolidate Auditate, inclusiv raportul auditorului independent asupra acestor situatii financiare; si
- Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Neauditare, inclusiv raportul de revizuire asupra acestor situatii financiare.
- Situații financiare individuale istorice (2011-2013) ale Societății si filialelor sale, întocmite în conformitate cu Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr 3055/2009 și cu modificările ulterioare.

Sediul social al Societatii este situat in Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, sector 1, Bucuresti, Romania.

4. Pretul Final de Oferta

Actiunile sunt fiecare emise si platite integral la valoarea nominala de 10 RON. GDR sunt exprimate in dolari SUA, insa nu au o valoare nominala.

Pretul Final de Oferta va fi stabilit in baza rezultatelor procedurii de bookbuilding derulate de Manageri. Rezultatele Ofertei vor fi date publicitatii de catre Manageri printr-un comunicat de presa si printr-un anunt trimis catre ASF din Romania si Bursa de Valori Bucuresti, fara intarziere, la inchiderea Ofertei. Notificarea relevanta privind pretul va fi publicata pe pagina de internet a Societatii la adresa www.electrica.ro, ca si comunicat de presa pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucuresti la adresa www.bvb.ro si prin Serviciul de Stiri de Reglementare (Regulatory News Service) al Bursei de Valori din Londra (RNS).

5. Depozitarul

Detinatorii de GDR pot contacta The Bank of New York Mellon, in calitate de Depozitar pentru clarificarea intrebarilor referitoare la transferul de GDR in evidentele Depozitarului, care vor fi pastrate la sediul Depozitarului de GDR, o copie a acestora fiind trimisa catre: The Bank of New York Mellon, Str. Barclay, nr. 101, New York, New York 10286, Statele Unite ale Americii.

Daca se vor emite certificate in forma finala in schimbul Master GDR, Societatea va desemna un agent in Marea Britanie.

6. Modificari semnificative

Cu exceptia celor mentionate in sectiunea “*Informatii operationale si financiare*”, nu au existat modificari semnificative de la data de 31 martie 2014 (care reprezinta sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care s-au publicat informatiile financiare) in pozitia financiara si comerciala a Societatii.

7. Filiale

<u>Entitate</u>	<u>Obiect de activitate</u>	<u>Participatie deținută de Electrica (%)</u>	<u>Alți actionari</u>
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	Distribuție electricitate in regiunea Muntenia Nord	78	Fondul Proprietatea
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.	Distribuție electricitate in regiunea Transilvania Nord	78	Fondul Proprietatea
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.	Distribuție electricitate in regiunea Transilvania Sud	78	Fondul Proprietatea
Electrica Furnizare S.A.	Furnizare energie	78	Fondul Proprietatea
Electrica Serv S.A.	Intretinere si reparatii retea	100	—
Servicii Energetice Muntenia S.A.	Intretinere si reparatii retea	100	—
Servicii Energetice Moldova S.A.	Intretinere si reparatii retea	100	—
Servicii Energetice Banat S.A.	Intretinere si reparatii retea	100	—
Servicii Energetice Dobrogea S.A.	Intretinere si reparatii retea	100	—
Servicii Energetice Oltenia S.A.	Intretinere si reparatii retea	100	—

DEFINITII SI GLOSARUL DE TERMENI SELECTATI

ACF	Autoritatea pentru Activitati Financiare.
Act Constitutiv	Actul Constitutiv al Societatii.
Actiuni	actiunile ordinare ale Societatii.
Actiuni Depozitate	Actiuni depozitate la Custode si inregistrate in numele Depozitarului de GDR.
Actiunile Oferite	Actiuni sub forma de Actiuni care alcatuiesc Oferta.
Administratori	Membrii Consiliului de Administratie al Societatii.
Administratori Executivi	Membrii executivi ai Consiliului de Administratie.
Administratori Neexecutivi	Membri neexecutivi ai Consiliului de Administratie.
AGA	Adunările Generale ale Actionarilor, inclusiv Adunările Extraordinare si Ordinare.
AGEA	Adunarea generala extraordinara a actionarilor.
Agentii	Agenti desemnati de catre Depozitari, printre altele, in scopul realizarii de distribuii catre Detinatori.
AGOA	Adunarea generala ordinara a actionarilor
ANAF	Agentia Nationala de Administrare Fiscala
ANI	Agentia Nationala de Integritate.
ANRE	Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei.
ASF din Romania	Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania.
BAR	Baza de Active Reglementate.
Beneficiarul Pre-Emiterii	Persoana careia urmeaza a-i fi predate GDR sau Proprietatea Depozitata intr-o Pre-Emitere
BNR	Banca Nationala a Romaniei
BRD	BRD-Groupe Société Générale
BRM	Bursa Romana de Marfuri.
Bursa de Valori din Londra	London Stock Exchange plc.
BVB	Bursa de Valori Bucuresti
CAPEX	Cheltuieli pentru investitii
Cartea Funciara — Cartea Funciara a Romaniei	
CCM	Contractele colective de munca incheiate la nivelul Grupului
CE	Comisia Europeana.
Centru Servicii Comune	Un centru de functii consolidate de achizitii, plati, monitorizare a sistemului si facturare care urmeaza a fi implementat de Electrica S.A. ulterior Ofertei.
Certificat Verde	Titlul ce atestă producerea din surse regenerabile de energie a unei cantități de energie electrică. Certificatul se poate tranzacționa, distinct de cantitatea de energie electrică pe care acesta o reprezintă, pe o piață organizată în condițiile legii;
CFR	Compania Nationala de Cai Ferate Romane „CFR” S.A.

CIM	Modelul de contract individual de munca prevazut de Ordinul nr. 64/2003 pentru aprobarea modelului-cadru al contractului individual de munca, pentru aprobarea modelului-cadru al CIM, particularizat cu elemente specifice activitatii Societatii
Clearstream, Luxembourg	Clearstream Banking, société anonyme.
CMPC	Costul mediu ponderat al capitalului.
Cod	Codul pentru Veniturile Interne din SUA, 1986.
Cod CAEN	Clasificarea activitatilor din economia nationala
Cod Comercial al Pietei	
Angro de Energie Electrica	Codul Comercial al Pietei Angro de Energie Electrica aprobat prin Ordinul ANRE nr. 25 din 22.10.2004 publicat in Monitorul Oficial nr. 989 din 27.10.2004.
Cod Fiscal	Legea nr. 571/2003 din Romania privind codul fiscal, cu modificarile ulterioare.
Codul de Guvernanta	
Corporativa BVB	Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori Bucuresti.
Companie integrata vertical	O companie sau un grup de companii a caror relatie reciproca este definita prin lege si care indeplinesc cel putin una din functiile ce tin de transportul si distributia energiei electrice si cel putin una din functiile ce tin de generarea sau furnizarea de energie electrica.
Conexiune	Punctul fizic in care un utilizator al sistemului este conectat la SEN.
Consiliul de Administratie sau	
Consiliul	Consiliul de Administratie al Societatii.
Consumator captiv	Un consumator de energie electrica care, din motive tehnice, economice sau de regementare, nu poate achizitiona energie electrica de la furnizorul ales de acesta.
Consumator dispecerizabil	Consumatorul care, in concordanta cu aranjamentele contractuale, își reduce sarcina sau este întrerupt fie prin actiunea directă a Operatorului de Transport si Sistem, fie prin actiunea consumatorului, la cererea Operatorului de Transport si Sistem.
Contor	Un dispozitiv electric care masoara si inregistreaza volumul de electricitate care trece prin acesta.
Contorizare inteligenta	Sisteme electronice care masoara consumul de energie electrica, si asigura transmiterea bidirectionala a informatiilor catre clienti furnizand totodata mai multe informatii decat un contor conventional, folosind forme de comunicare electronica.
Contractul de Depozit	Contractul de depozit care urmeaza a se incheia la sau inainte de Data Inchiderii intre Societate si Depozitar.
Contractul de Intermediere	Contractul de intermediere care urmeaza a fi incheiat intre de Societate si Manageri la data sau in jurul datei prezentului Prospect.
Contractul de Tranzactie	
CFR 2012	Contractul incheiat de CFR cu Electrica Furnizare pentru descarcarea de datorii ale CFR rezultand din furnizarea de energie electrica, urmare a emiterii Hotararii de Guvern nr. 1246/2011 pentru majorarea bugetului Ministerului Transporturilor si Infrastructurii in vederea platii datoriilor catre furnizorii de energie si a Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 25/2012 pentru acordarea de catre Ministerul Finantelor a unui imprumut catre CFR SA pentru plata datoriilor catre furnizorii de energie

Contractul de Tranzactie	
CFR 2014	Contractul incheiat de CFR cu Electrica Furnizare pentru descarcarea de datorii ale CFR rezultand din furnizarea de energie electrica din 25 aprilie 2014
Contractul privind Stabilirea Pretului	Un contract privind stabilirea pretului intre Societate, Stat si Manageri in legatura cu Pretul Final de Oferta la Data Alocarii sau in jurul acestei date.
Contul/ Conturile de Stabilizare	cont/ conturi de investitii detinut(e) la Managerul/Managerii pentru Stabilizare sau o alta persoana specificata de Managerul/ Managerii pentru Stabilizare.
Conturi de Colectare in USD	Conturi de colectare pentru subscrierea GDR Oferite de catre Investitorii de Retail
Conturile Colectoare in RON	Conturile colectoare in RON pentru subscrierile pentru Actiuni.
CPC	Componenta de piata concurentiala
Curtea de Conturi	Curtea de Conturi a Romaniei.
CUSIP	Cod de identificare pentru companiile listate/inregistrate in SUA
Custode	Raiffeisen Bank S.A.
Data Alocarii	26 iunie 2014
Data Decontarii	1 iulie 2014.
Data Inchiderii	Data admitterii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere a BVB. Se preconizeaza ca va fi la data sau in jurul datei de 2 iulie 2014.
Data Relevanta de Implementare	Data la care Directiva privind Prospectul este implementata in respectivul stat membru.
Data Tranzactiei	26 iunie 2014.
DE	Departamentul pentru Energie
DTC	Depositary Trust Company
Depozitarul	The Bank of New York Mellon
Depozitarul Central	S.C. Depozitarul Central S.A., cu sediul in Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, etajele 3, 8 si 9, sector 2, cod postal 020922 Bucuresti, Romania, reprezinta institutia care asigura servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare, precum si alte operatiuni in legatura cu acestea astfel cum sunt definite in Legea Pietei de Capital.
Detinator din SUA	Beneficiarul efectiv al Valorilor Mobiliare care, in scop de impozitare la nivel federal in SUA, este (i) o persoana fizica cetatean sau rezident al Statelor Unite, (ii) o persoana juridica infiintata in Statele Unite, in orice Stat al SUA sau in Districtul Columbia, sau organizata in conformitate cu legislatia din aceste jurisdicții, (iii) un portofoliu de proprietati al carui venit poate fi inclus in venitul brut in scopul taxarii la nivel federal in SUA, indiferent de sursa acestuia, sau (iv) un fond de administrare ale carui operatiuni de administrare sunt supuse activitatii de supraveghere primara exercitate de o instanta din SUA si unde exista una sau mai multe persoane din SUA autorizate sa controleze toate deciziile majore luate de fond.
Detinator sau Detinator de GDR	Un detinator de certificate GDR.

Detinatori din Marea Britanie . .	Beneficiarii efectivi exclusivi ai GDR (si ai oricaror dividende platite cu privire la acestea) in situatiile in care dividendele platite sunt considerate in scopul impunerii in Marea Britanie ca reprezentand venitul propriu al acestor persoane (si nu venitul unor alte persoane) si care: (i) sunt rezidenti exclusiv in Marea Britanie in scop de impunere (cu exceptia situatiilor in care se prevede in alt mod); si (ii) nu au sediu permanent sau o adresa fixa in afara teritoriului Marii Britanii care sa fie asociata detinerii de GDR (si platii dividendelor pentru GDR).
DIICOT	Directia de Investigare a Infractiunilor de Criminalitate Organizata si Terorism.
Directiva de modificare a Directivei privind Prospectul 2010	Directiva 2010/73/UE.
Directiva pentru Energie Electrica	Directivei 2003/54/CE, care face parte din cel de-al Treilea Pachet privind Energia
Directiva privind normele comune pentru piata interna a energiei electrice	Directiva 2009/72/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 13 iulie 2009.
Directiva privind Pietele Instrumentelor Financiare . . .	Directiva 2004/39/CE
Directiva privind Prospectul	Directiva 2003/71/CE cu modificarile ulterioare, inclusiv Directiva de Modificare a PD 2010, in masura in care este implementata
Directiva privind regimul fiscal aplicabil Societatilor-Mama si Filialelor acestora	Directiva 2011/96/UE.
Distributia de energie electrica . .	Transportul energiei electrice prin retele de distributie de inalta tensiune, medie tensiune si joasa tensiune cu tensiune nominala de pana la 110 KV inclusiv, in vederea livrarii acesteia catre clienti, fara a include furnizarea.
Dovada Platii	Fiecare din urmatoarele documente: Dovada ca pretul pentru Actiunile Oferite subscrise de un Investitor persoana fizica a fost achitat; sau O declaratie privind un acord de decontare emisa de agentul custode prin care isi asuma raspunderea pentru decontare; sau O scrisoare de garantie bancara emisa de o institutie de credit din Uniunea Europeana in vederea acoperirii riscului de contare asumate de Managerul relevant, membru al Grupului de Distributie sau Participant Eligibil; sau O declaratie privind un acord de decontare emisa de Managerul relevant, membru al Grupului de Distributie sau Participant Eligibil sau un afiliat al Managerului respectiv, prin care isi asuma raspunderea pentru decontare conform limitelor impuse de ASF din Romania.
DPAPS	Departamentul pentru Privatizare si Administrarea Participatiilor Statului
EBITDA	Profitul operational inainte de dobanzi, impozit pe profit si amortizare.

Echilibrare	Activitatea desfasurata de furnizorii si consumatorii de energie electrica pentru a asigura echilibrarea cererii si ofertei in cadrul SEN.
EDMN	Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.
EDTN	Electrica Distributie Transilvania Nord S.A.
EDTS	Electrica Distributie Transilvania Sud S.A.
EFET	European Federation Energy Trader
Electrica Furnizare	Electrica Furnizare S.A.
Electrica Serv	Electrica Serv S.A.
ENTSO-E	Reteaua Europeana a Operatorilor de Transport si Sistem pentru Energie Electrica.
ERISA	Legea privind securizarea veniturilor angajatilor la pensionare din 1974 din Statele Unite.
EUR sau Euro	Moneda legala introdusa la inceputul celei de-a treia etape a Uniunii economice si monetare europene, si conform definitiilor din Articolul 2 din Regulamentul Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea euro.
Euroclear	Euroclear Bank SA/NV.
FATCA	Codul Veniturilor Interne al SUA din 1986, astfel cum a fost modificat.
FDIC	Corporatia Federala de Asigurare a Depozitelor (Federal Deposit Insurance Corporation)
FFI	Institutie financiara straina, astfel cum este definita de FATCA.
Filiale	Electrica Furnizare, Electrica Serv, EDMN, EDTS, EDTN, SEB, SED, SEMO, SEMU, SEO
FMI	Fondul Monetar International.
FMSA	Legea Serviciilor si Pietelor Financiare din Marea Britanie 2000.
Fondul Proprietatea	S.C. Fondul Proprietatea S.A.
Fondurile pentru Stabilizare	4,75% din fondurile brute care rezulta din vanzarea Valorilor Mobiliare Oferite.
Formularul de Subscriere	Formularul in baza caruia se realizeaza o subscriere.
Furnizor de ultima instanta	Furnizorul desemnat de ANRE sa furnizeze energie electrica conform conditiilor specifice reglementate—de exemplu in cazul intreruperii activitatii unui alt furnizor de energie.

GDR	CertIFICATELE globale de depozit care au la baza Actiunile.
GDR emis conform Regulamentului S	GDR oferite si vandute in afara teritoriului Statelor Unite.
GDR emise conform Reguli 144A	GDR oferite si vandute in Statele Unite.
GDR Oferite	Valori Mobiliare care au la baza Actiunile.
Generatoare de cogenerare	Generatoare care produc combinat agent termic si energie electrica in aceeasi centrala electrica.
Grad de uzura	Estimare a Grupului asupra deteriorarii fizice a componentelor retelei in raport cu durata de viata utila a componentei.
Grup	Electrica si Filialele acesteia.
Grup de Distributie	Raiffeisen Bank S.A, BRD Groupe Société Générale si Swiss Capital.
Grup de masurare (a energiei electrice)	Ansamblul format din contor si transformatoarele de masurare aferente acestuia, precum si toate elementele intermediare care constituie circuitele de masurare a energiei electrice, inclusiv elementele de securizare;
Guvern	Guvernul Romaniei.
GWh	Gigawatt ora.
HG	Hotarare de Guvern.
HG nr. 834/1991	Hotarare de Guvern nr. 834/1991 privind stabilirea si evaluarea unor terenuri detinute de societati cu capital de stat
HMRC	Autoritatea Financiara din Marea Britanie (H.M. Revenue & Customs).
Hotarare judecatoreasca Non-UE	Hotarare judecatoreasca a unei instante dintr-un stat membru din afara zonei UE, pronuntata in personam pentru o suma certa care nu poate fi atacata ca fiind nula sau anulabila in temeiul normelor de drept intern ale jurisdictiei straine
Hotarare Judecatoreasca UE . . .	O hotarare judecatoreasca pronuntata intr-un stat membru al UE, altul decat Romania
HT sau HV sau IT	Inalta tensiune sau voltaj inalt (110 kV).
IAS	Standardele Internationale de Contabilitate.
IFI	O institutie financiara internationala.
IFRS	Standardele Internationale de Raportare Financiara.
IFRS UE	Standardele Internationale de Raportare Financiara avizate de Uniunea Europeana.
IGA	Acord interguvernamental.
IMM	Intreprinderi mici si mijlocii cu mai putin de 50 de angajati si o cifra de afaceri anuala sau active totale mai mici de 10 milioane EUR, conform definitiei din Legea Energiei.
Informatii despre partile afiliate .	Informatii privind tranzactiile cu partile afiliate conform IAS 24.
ING	ING Bank NV Amsterdam, Sucursala Bucuresti.
Intervalul Pretului de Oferta . . .	Intervalul pretului de oferta pentru Valorile Mobiliare Oferite.
Investitor de Retail	Investitori Mici de Retail si Investitori Mari de Retail.

Investitori Calificati	In sensul prevazut de articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul cu modificarile ulterioare de un stat membru al SEE).
Investitori Institutionali	(a) institutii de credit, (b) societati de servicii de investitii financiare, (c) societati de asigurare, (d) organisme de plasament colectiv si societatile de administrare a acestor organisme, (e) fonduri de pensii si administratorii acestor fondurii de pensii, (f) dealeri de marfuri si instrumente derivate pe marfuri, (g) societati fiduciare (trust companies), (i) institutii financiare internationale (IFI) si (j) alte institutii financiare.
Investitori Mari de Retail	O persoana fizica sau juridica ce subscrie, in total, mai mult de 20.000 de Valori Mobiliare Oferite
Investitori Mici de Retail	O persoana fizica sau juridica ce subscrie, in total, pana la si inclusiv 20.000 Actiuni Oferite.
IOB	Registrul de ordine internationale (International Order Book) al Bursei de Valori din Londra.
IPO	Oferta Publica Primara Initiala.
IRS	Serviciul de Venituri Interne din SUA.
ISIN	Cod de identificare a valorilor mobiliare internationale (International Securities Identification Number).
JT	Joasa tensiune (pana la 1 kV inclusiv).
kV	Kilovolti.
KWh	Kilowatt ora.
Legea 94/1992	Legea nr. 94/1992 privind organizarea si functionarea Curtii de Conturi.
Legea Energiei	Legea energiei electrice si a gazelor naturale nr. 123/2012 din data de 16 iulie 2012, cu modificarile ulterioare.
Legea Insolventei	Legea nr. 85/2006 privind procedura insolventei.
Legea nr. 137/2002	Legea nr. 137/2002 privind anumite masuri pentru accelerarea privatizarii.
Legea nr. 15/1990	Legea nr. 15/1990 privind reorganizarea unitatilor economice de stat, ca regii autonome si societati comerciale
Legea nr. 220/2008	Legea nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie, cu modificarile ulterioare.
Legea Pietei de Capital	Legea nr. 297/2004 din Romania privind piata de capital.
Legea privind Bursele de Valori	Legea privind bursele de valori mobiliare din SUA din anul 1934, astfel cum a fost modificata.
Legea privind Valorile Mobiliare	Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din anul 1933, astfel cum a fost modificata.
Legea Protectiei Mediului	Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 195/2005 privind protectia mediului.
Legea Societatilor	Legea nr. 31/1990 privind societatile din Romania, cu modificarile ulterioare.
Legislatie Similara	Legi similare din legislatii federale, statale, locale sau non-SUA
Lei	Moneda oficiala din Romania.
Licenta de Furnizare	Licenta nr. 1028/18.08/2011 acordata de ANRE Electrica Furnizare referitoare la serviciile de furnizare a energiei electrice.

Licente de Distributie	Licentele nr. 455/29.04.2002, nr. 453/29.04.2002 si nr. 465/29.04.2002 acordate de ANRE catre EDMN, EDTN si respectiv EDTS, referitoare la serviciile si activitatea de distributie a energiei electricea catre consumatori.
Lista Oficiala	Lista oficiala a ACF.
Majorarea de Capital	Majorarea de capital al Societatii in cadrul Ofertei cu un numar de 177.188.744 Actiuni aferente unui procent de 105% a capitalului social existent la data Prospectului, conform AGEA nr. 8/15.05.2014 si AGEA din 11 iunie 2014 (a doua AGEA ce aproba emiterea de GDR-uri).
Managementul sau Conducerea .	Administratorii si directorii de grad superior ai Electrica
Manager	BRD-Groupe Société Générale
Manageri	Raiffeisen Bank Citigroup Global Markets Limited, Société Générale, BRD Groupe Société Générale si Swiss Capital.
Managerul/Managerii pentru Stabilizare	Raiffeisen Bank S.A., Citigroup Global Markets Limited.
Master GDR	Master GDR emis conform Regulamentului S impreuna cu Master GDR emis conform Regulii 144A.
Master GDR emis conform Regulamentului S	Master GDR emis conform Regulamentului S evidentiind GDR emise conform Regulamentului S.
Master GDR emis conform Regulii 144A	Master GDR emis conform Regulii 144A care evidentiaza GDR emise conform Regulii 144A.
MCV	Mecanismului de Cooperare si Verificare
ME	Ministerul Economiei
Memorandum	Memorandumul prin care Guvernul a aprobat obligatia companiilor detinute de Stat sa distribuie o cota de 85% din profit ca dividende.
MES	Mecanismul European de Stabilitate
Monitorul Oficial	Monitorul Oficial din Romania.
MT sau MV	Medie tensiune sau mediu voltaj (peste 1 kV si sub 110 kV).
MWh	Megawatt ora.
Notificarea	Un certificat de aprobare furnizat de ASF din Romania catre ACF din Marea Britanie care atesta ca prezentul Prospect a fost intocmit in conformitate cu prevederile Directivei privind Prospectul.
Oferta	O oferta lansata de Societatea de Actiuni Oferite si/sau GDR Oferite.
Oferta de Valori Mobiliare Oferite	Valorile Mobiliare Oferite in orice Stat Membru Relevant inseamna comunicarea in orice forma si prin orice mijloace a unor informatii suficiente cu privire la termenii ofertei si la Valorile Mobiliare Oferite care urmeaza a fi oferite, astfel incat sa permita unui investitor sa decida sa subscrie sau sa cumpere Valori Mobiliare Oferite, dupa caz, astfel cum aceasta expresie ar putea fi modificata in respectivul Stat Membru Relevant prin orice masura de implementare a Directivei privind Prospectul in Statul Membru Relevant respectiv
OG	Ordonanta Guvernului.

OMEPA	Operator al pietei de masurare.
OPCOM	Operatorul pietei de energie din Romania.
OPSPI	Oficiul Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie.
Ordinul privind promovarea financiara	Ordinul 2005 privind Legea Serviciilor si Pietelor Financiare din Marea Britanie 2000 (Promovare Financiara), cu modificarile ulterioare.
Ordonanta privind Dividendele ..	Ordonanta Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat
OUG	Ordonanta de Urgenta a Guvernului.
OUG nr. 34/2006	Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 34/2006 privind atribuirea contractelor de achizitie publica, a contractelor de concesiune de lucrari publice si a contractelor de concesiune de servicii
Participanti Eligibili	Orice intermediari (altii decat Managerii), care sunt societati de investitii sau institutii de credit acceptate ca participanti la sistemul de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti, si care (i) au semnat Scrisoarea de Angajament si (ii) au depus Scrisoarea de Angajament, in original, la Raiffeisen Bank.
PCCB	Modalitate de tranzactionare pe piata centralizata a contractelor bilaterale de energie electrica conform careia contractele sunt atribuite prin licitatie publica.
PCCB-NC	Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale cu Negociere Continua.
PCCV	Modalitate de tranzactionare pe piata de certificate verzi a certificatelor verzi intre participanti la piata, administrat de operatorul pietei de certificate verzi, pe baza unor reguli specifice aprobate de catre ANRE.
PC-OTC	Piata Centralizata—Over the Counter; Piata Centralizata cu negociere dubla continua a contractelor bilaterale de energie electrica
Perioada de Interdictie de Instrainare	360 de zile de la Data Inchiderii pentru Societate si 180 de zile de la Data Inchiderii pentru Ministerul Economiei reprezentat de Departamentul pentru Energie
Perioada de Oferta	Subscrierile pot fi efectuate incepand cu 16 iunie 2014 pana la si inclusiv 26 iunie 2014.
Perioada de Stabilizare	Perioada care incepe la data inceperii tranzactionarii Valorilor Mobiliare si se termina la 30 de zile calendaristice de la data preconizata de 3 iulie—pana la 1 august 2014 inclusiv.
Persoane Relevante	Persoane carora este legal sa li se comunice Prospectul, inclusiv Investitorii Calificati referite impreuna
PFIC	Societate de investitii pasiva straina.
PI	Piata intra-zilnica.
Piata angro de energie electrica .	Totalitatea pietelor in care furnizorii de energie electrica pot achizitiona energie de la companiile de generare sau alti furnizori care vand energie electrica.

Piata de Echilibrare	O piata centralizata organizata de Transelectrica pentru a colecta energia oferita pentru echilibrare de catre participantii la piata, care este utilizata pentru a asigura functionarea sigura si stabila a SEN si pentru a raspunde restrictiilor ce tin de retea.
Piata pentru Ziua Urmatoare sau PZU	Componenta pietei angro de energie electrica, administrata de catre OPCOM, care realizeaza tranzactii ferme cu energie electrica activa pentru fiecare interval de tranzactionare al zilei de livrare corespunzatoare, pe baza ofertelor transmise la aceasta piata Piata pentru Ziua Urmatoare, respectiv piata spot de tranzactionare a energiei electrice.
Piata POF	Sistemul Bursei de Valori Bucuresti dedicat decontarii ofertelor publice.
PIB	Produsul Intern Brut.
Pierdere in retea	Pierderea de energie electrica dintr-o retea de distributie atunci cand prin aceasta este transportata energie electrica.
Plan de Beneficii pentru Angajati	Include (i) orice tip de "plan de beneficii pentru angajati" (astfel cum este acesta definit in Sectiunea 3(3) din ERISA) care face obiectul prevederilor din Titlul I, partea 4 din ERISA, (ii) orice "plan" (astfel cum este acesta definit in Sectiunea 4975(e)(1) din Cod) care face obiectul Sectiunii 4975 din Cod si (iii) orice entitate ale carei active suport includ "active privind planuri de pensii" datorita investitiilor planului/planurilor de beneficii pentru angajati in entitatea respectiva, inclusiv, dar fara a se limita la, contul general al societatilor de asigurare, dupa caz.
Planul	(a) Planurile de beneficii pentru angajati (astfel cum acest termen este definit in Sectiunea 3(3) din ERISA) care fac obiectul Titlului I al ERISA, (b) planurile (astfel cum acest termen este definit in Sectiunea 4975(e)(1) a Codului) care fac obiectul Sectiunii 4975 a Codului, inclusiv conturi individuale de pensie si contributi anuale sau planuri de pensii Keogh, (c) entitatile ale caror active suport includ "active privind planuri de pensii" pentru orice tip de plan, cont sau contract descrise la lit. (a) sau (b)
PMC	Piata de energie electrica pentru clienti finali mari
PRE	Partea Responsabila cu Echilibrarea pe Piata de Echilibrare.
Pre-Emitere	Incheierea si predarea de GDR sau emiterea de drepturi, de catre Depozitar, intr-un Master GDR emis conform Regulamentului S sau intr-un Master GDR emis conform Regulii 144A, dupa caz, inainte de primirea Actiunilor
Pretul Final de Oferta	Pretul final de oferta al Valorilor Mobiliare Oferite.
Proprietate depozitata	Impreuna cu Actiunile Depozitate, orice dividend in numerar sau alta distributie de numerar in legatura cu Actiunile Depozitate (inclusiv orice sume primite in urma lichidarii Societatii) sau in alt mod in legatura cu Actiunile Depozitate si toate drepturile, interesele si alte valori mobiliare, bunuri si numerar depuse la Custode, care sunt in legatura cu Actiunile Depozitate.
Prospect	Prezentul Prospect privind oferta publica primara initiala pentru vanzarea Actiunilor Oferite, aprobat de ASF in vederea derulării Ofertei.
QIB	Investitor Institutional Calificat, conform definitiei din Regulamentul 144A din Legea Valorilor Mobiliare.
RED	Reteaua electrica de distributie.

Book	Registru administrat de Managerii Internazionali (Joint Bookrunners).
Registrul	Evidentele Depozitarului
Registrul Comertului	Oficiul Registrului Comertului reprezentand baza de date cuprinzand evidenta situatiei juridice a comerciantilor din Romania.
Regula 144A	Regula 144A din Legea privind Valorile Mobiliare.
Regulament de Stabilizare	Regulamentul CE Nr. 2273/2003 al Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European si a Consiliului privind derogarile prevazute pentru programele de rascumparare si stabilizarea instrumentelor financiare
Regulament nr. 1/2006	Regulamentul nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare
Regulamentul (CE) nr. 44/2001	Regulamentul Parlamentului European si Consiliului Uniunii Europene nr. 44/2001 privind competenta judiciara, recunoasterea si executarea hotararilor in materie civila si comerciala
Regulamentul privind activele Planului	Unul dintre regulamentele Departamentului Muncii din SUA care reglementeaza tipurile de active care constituie activele unui Plan in ceea ce priveste investitiile Planului intr-o entitate in scopul responsabilitatii fiduciare
Regulamentul Referitor la Autorizatii si Licente in Sectorul Energiei Electrice	Regulamentul aprobat prin Ordinul ANRE nr. 48/2013 pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice.
Regulamentul S	Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare.
Reorganizare	Reorganizarea companiei desfasurata de Grup inainte de Oferta, asa cum este descrisa in detaliu in sectiunea „Reorganizare”.
Retea electrica de distributie a energiei electrice	Reteaua electrica cu tensiunea de linie nominala pana la 110 kV inclusiv.
Retea electrica de transport	Reteaua electrica de interes national si strategic cu tensiunea de linie nominala mai mare de 110 kV.
Rețele inteligente Retea inteligenta	Reteaua de energie electrica care poate integra in mod inteligent informatiile de la utilizatorii rețelei respective (producatori, consumatori sau cei care indeplinesc ambele calitati) in scopul furnizarii in mod eficient a energiei electrice si asigurarii alimentarii cu energie electrica sustenabila, economica si in conditii de siguranta.
RNS	Serviciul oficial de stiri al Bursei de Valori din Londra.
ROBOR	Rata medie a dobanzii pe piata interbancara
RON	Lei romanesti.
RRR	Rata reglementata a rentabilitatii
Bursa de Valori Bucuresti	S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A.
SAIDI	Index privind durata medie de intrerupere a sistemului (System Average Interruption Duration Index).
SAIFI	Index privind frecventa medie de intrerupere a sistemului (System Average Interruption Frequency Index).
SAPE	Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie S.A.

SCADA	Sistem de Monitorizare, Comanda si Achizitie de Date (Supervisory Control and Data Acquisition)
Scrisoarea de Angajament	Un angajament irevocabil si neconditionat in vederea respectarii prevederilor prezentului Prospect si a legii aplicabile, in forma pusa la dispozitie de Raiffeisen Bank.
SDRT	Impozit de rezerva privind taxa de timbru.
SEB	Societatea Comerciala “Servicii Energetice Banat” S.A.
SEC	Comisia Valorilor Mobiliare din SUA.
SED	Societatea Comerciala “Servicii Energetice Dobrogea” S.A.
SEDOL	Cod de identificare pentru actiuni listate pe o bursa din Marea Britanie.
SEE	Spatiul Economic European.
SEMO	Societatea Comerciala “Servicii Energetice Moldova” S.A.
SEMU	Societatea Comerciala “Servicii Energetice Muntenia” S.A.
SEN	Sistemul Energetic National din Romania.
SEO	Societatea Comerciala “Servicii Energetice Oltenia” S.A.
Separare	Separarea functiilor monopol integrate vertical in parti componente in vederea realizarii unor oferte de servicii separate
Sindicatul Constanta	Sindicatul Liber Independent Energia—Filiala Constanta
Sindicatul Piatra Neamt	Sindicatul Electroenergia Piatra Neamt.
Sindicatul Timisoara	Sindicatul Liber si Independent I.R.E. Timisoara.
Situatii Financiare Consolidate Auditate	Situatiile financiare consolidate auditate ale Societatii pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.
Situatii Financiare Consolidate Interimare Neauditare	Situatiile financiare consolidate interimare neauditare ale Societatii pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 si 31 martie 2013.
Societatea sau Electrica	Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice “ELECTRICA” S.A..
Stat	Statul roman.
Stat Membru Relevant	Fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul.
Strategia	Strategia de Governanta Corporativa Unitara.
SUA	Statele Unite ale Americii.
substatie	Parte a retelei de distributie in care transformatoarele conecteaza diferite nivele de tensiune.
Taxe	Impozite, speze, taxe, costuri sau cheltuieli care ar putea deveni platibile in ceea ce priveste Actiunile Depozitate sau Proprietatea Depozitata sau GDR, in baza oricarei legi sau reglementari fiscale sau de alta natura prezente sau viitoare, si acea parte a acestora proportionala sau atribuibila unui GDR
Termenii si Conditile GDR	Termenii si conditiile in care detinatorii de GDR pot sa isi exercite drepturile de vot in legatura cu Actiunile reprezentate de GDR

Titlu Executoriu European	O hotarare judecatoreasca privind o creanta necontestata pronuntata intr-un stat membru la solicitarea adresata in orice moment instantei de origine.
Transa Investitorilor	
Institutionali	Actiunile care fac obiectul ofertei catre Investitorii Institutionali.
Transa Investitorilor Mici	7% din Actiunile Oferite ce vor fi initial oferite Investitorilor Mici de Retail.
Transa investitorilor Mari	8% din Actiunile Oferite ce vor fi initial oferite Investitorilor Mari de Retail
Transele Ofertei	Transa Investitorilor Institutionali, Transa Investitorilor Mari si Transa Investitorilor Mici.
Transelectrica	Transelectrica SA, operatorul de stransport si sistem care gestioneaza, intretine si dezvolta reseaua de transport al energiei electrice din Romania si interconectarea acesteia cu alte sisteme.
Tratat	Tratat de evitare a dublei impuneri dintre Romania si Statele Unite ale Americii
TVA	Taxa pe valoare adaugata.
TWh	Terawatt ora.
UCTE	Uniunea pentru Coordonarea Transportului Energiei; Union for the Coordination of the Transmission of Electricity
UE	Uniunea Europeana.
UK	Regatul Unit.
Unitate de masurare	Transformatoare de masurare asociate unui contor si toate piesele intermediare, inclusiv elementele de siguranta.
Unitati de productie	
dispecerizabile	Unitate de productie de energie electrica cu o putere superioara unei valori de referinta, stabilite de ANRE care poate fi obiectul unei Dispozitii de Dispecer. Este formata din unul sau mai multe generatoare electrice pentru care se face o singura oferta pe Piata de Echilibrare
USD	Moneda oficiala din SUA.
USL	Uniunea Social Liberala
V	Volti
Valoarea bruta a dividendelor . . .	Totalul dintre dividende anterior scaderii vreunei obligatii fiscale cu retinere la sursa in Romania (daca exista) si creditul pentru impozit
Valori Mobiliare	GDR si Actiunile.
Valorile Mobiliare Oferite	GDR Oferite impreuna cu Actiunile Oferite.

ANEXA 1

Electrica S.A. Situatii Financiare Consolidate pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 si Raportul Auditorului Independent

Electrica S.A. Situatii financiare consolidate interimare simplificate 31 martie 2014 si Raportul Auditorului Independent

S.C. ELECTRICA S.A.
Situatii Financiare Consolidate
Pentru anii incheiati la
31 decembrie 2013, 2012 si 2011



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

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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Raportul auditorului independent

Catre actionarul unic
S.C. Electrica S.A.

- 1 Am auditat situatiile financiare consolidate anexate ale S.C. Electrica S.A. („Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna denumite „Grupul”), care cuprind situatiile consolidate ale pozitiei financiare la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, situatiile consolidate ale profitului sau pierderii, altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de numerar pentru exercitiile financiare incheiate la aceste date si note, cuprinzand un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare consolidate

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare consolidate care sa nu contina denaturari semnificative datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare consolidate. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare consolidate nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare consolidate datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare consolidate ale Grupului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Grupului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare consolidate luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit cu rezerve.

Bazele opiniei cu rezerve

- 6 Dupa cum este descris in Nota 22 la situatiile financiare consolidate anexate, Societatea detine investitii in alte entitati, care urmeaza a fi transferate Statului in cursul anului 2014 in baza proiectului de divizare publicat in data de 23 decembrie 2013. Aceste investitii sunt inregistrate la 31 decembrie 2013 ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar, respectiv la 31 decembrie 2012 si 2011 ca investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si instrumente financiare disponibile pentru vanzare. Nu am obtinut probe de audit suficiente si adecvate cu privire la tratamentul contabil al intereselor Societatii in aceste entitati datorita urmatoarelor aspecte: (a) indisponibilitatea informatiilor financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara adoptate de Uniunea Europeana in vederea contabilizarii investitiilor prin metoda punerii in echivalenta, (b) existenta unor incertitudini legate de momentul incetarii influentei semnificative si (c) existenta unor incertitudini legate de contabilizarea optiunilor de vanzare-cumparare aferente anumitor investitii. In consecinta, nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari asupra urmatoarelor elemente ale situatiilor financiare: active detinute in vederea distribuirii catre actionar la 31 decembrie 2013, titluri puse in echivalenta si alte investitii/ instrumente financiare disponibile pentru vanzare la 31 decembrie 2012 si 2011, rezultat reportat si rezerve la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, cota-parte din profitul sau pierderea investitiilor in entitati contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011.

Opinia cu rezerve

- 7 In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragraful 6, situatiile financiare consolidate redau o imagine fidela, in toate aspectele semnificative, a pozitiei financiare consolidate a Grupului la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, precum si a performantei sale financiare consolidate si a fluxurilor consolidate de numerar pentru exercitiile financiare incheiate la aceste date, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Alte aspecte

- 8 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarului unic al Societatii. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarului unic al Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarul unic al acesteia pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare consolidate sau pentru opinia formata.

The logo for KPMG, consisting of the letters 'KPMG' in a stylized, handwritten font.

KPMG Audit S.R.L.
15 aprilie 2014
Bucuresti, Romania

SC ELECTRICA SA
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE LA DATA DE SI PENTRU ANII INCHEIATI LA
31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
INTOCMITE IN CONFORMITATE CU STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE
FINANCIARA ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANA

Cuprins

Situatiile consolidate ale pozitiei financiare	F-2
Situatiile consolidate ale profitului sau pierderii	F-3
Situatiile consolidate ale altor elemente ale rezultatului global	F-4
Situatiile consolidate ale modificarilor capitalurilor proprii	F-5
Situatiile consolidate ale fluxurilor de numerar	F-8
 Note la situatiile financiare consolidate	
Bazele intocmirii	
1. Entitatea care raporteaza si informatii generale	F-10
2. Bazele contabilitatii	F-14
3. Moneda functionala si moneda de prezentare	F-15
4. Utilizarea rationamentelor profesionale si a estimarilor	F-15
Politici contabile	
5. Bazele evaluarii	F-17
6. Politici contabile semnificative	F-17
7. Noi standarde si interpretari neadoptate inca	F-28
Performanta financiara	
8. Segmente operationale	F-29
9. Venituri	F-37
10. Alte venituri si cheltuieli de exploatare	F-37
11. Cheltuieli financiare nete	F-38
12. Rezultat pe actiune	F-38
Beneficiile angajatilor	
13. Beneficii pe termen scurt ale angajatilor	F-39
14. Beneficii post-angajare si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor	F-39
15. Cheltuieli cu beneficiile angajatilor	F-42
Impozit pe profit	
16. Impozit pe profit	F-42
Active	
17. Creante comerciale	F-45
18. Alte creante	F-47
19. Numerar si echivalente de numerar	F-48
20. Imobilizari corporale	F-50
21. Imobilizari necorporale	F-56
22. Active detinute in vederea distribuirii catre actionar, investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii	F-57
Capitaluri proprii si datorii	
23. Capitaluri si rezerve	F-61
24. Interese fara control	F-63
25. Finantare pentru achizitia de imobilizari	F-63
26. Datorii comerciale	F-63
27. Alte datorii	F-64
28. Venituri amanate	F-64
29. Provizioane	F-65
Instrumente financiare	
30. Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului	F-66
Alte informatii	
31. Parti afiliate	F-73
32. Filiale cu dificultati financiare	F-77
33. Conditionalitati	F-79
34. Angajamente	F-80
35. Evenimente ulterioare	F-81

SC ELECTRICA SA
SITUATIILE CONSOLIDATE ALE POZITIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
ACTIVE				
Active imobilizate				
Imobilizari corporale	20	5.932.771	5.717.592	5.590.096
Imobilizari necorporale	21	58.913	42.143	46.136
Titluri puse in echivalenta	22	—	1.042.153	1.601.648
Alte investitii	22	—	1.138.326	224.089
Creante privind impozitul amanat	16	85.361	106.105	120.933
Alte active imobilizate		1.118	5.804	4.303
Total active imobilizate		6.078.163	8.052.123	7.587.205
Active circulante				
Creante comerciale	17	1.087.545	1.010.909	1.192.168
Alte creante	18	62.987	94.824	134.369
Numerar si echivalente de numerar	19	650.835	641.811	499.348
Stocuri		33.809	34.999	33.290
Cheltuieli in avans		6.378	40.306	36.555
Creante privind impozitul pe profit curent		36.510	17.420	8.488
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	22	2.243.494	—	—
Total active circulante		4.121.558	1.840.269	1.904.218
Total active		10.199.721	9.892.392	9.491.423
CAPITALURI PROPRII SI DATORII				
Capitaluri proprii				
Capital social	23	2.509.413	2.493.305	2.493.305
Contributii suplimentare ale actionarului		47.657	54.645	52.863
Rezerva din reevaluare	23	1.080.704	1.132.815	1.163.521
Alte rezerve	23	612.490	599.226	579.185
Rezultat reportat		1.597.810	1.326.572	947.667
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii		5.848.074	5.606.563	5.236.541
Interese fara control	24	811.296	765.253	709.821
Total capitaluri proprii		6.659.370	6.371.816	5.946.362
Datorii				
Datorii pe termen lung				
Imprumuturi bancare	30(c)	—	—	10.271
Leasing financiar		290	788	4.877
Finantare pentru achizitia de imobilizari	25	129.827	195.508	117.237
Venituri amanate	28	1.421.596	1.233.706	1.130.760
Datorii privind impozitul amanat	16	255.968	262.754	276.157
Beneficiile angajatilor	14	213.187	217.147	188.694
Alte datorii	27	66.376	77.112	38.821
Total datorii pe termen lung		2.087.244	1.987.015	1.766.817
Datorii curente				
Imprumuturi bancare	30(c)	—	9.292	30.393
Descoperiri de cont	19	79.684	167.467	281.463
Leasing financiar		498	26.677	26.375
Finantare pentru achizitia de imobilizari	25	142.584	113.700	104.368
Datorii comerciale	26	627.619	745.938	930.313
Alte datorii	27	261.390	182.262	165.090
Datorii privind impozitul pe profit curent		15.183	10.628	4.349
Venituri amanate	28	89.223	77.992	83.166
Beneficiile angajatilor	13,14	152.191	119.654	99.902
Provizioane	29	84.735	79.951	52.825
Total datorii curente		1.453.107	1.533.561	1.778.244
Total datorii		3.540.351	3.520.576	3.545.061
Total capitaluri proprii si datorii		10.199.721	9.892.392	9.491.423

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
SITUATIILE CONSOLIDATE ALE PROFITULUI SAU PIERDERII
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, cu exceptia informatiilor pe actiune)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venituri	9	5.156.633	5.252.948	5.368.422
Alte venituri din exploatare	10	132.929	124.246	216.430
Energie electrica achizitionata	10	(2.845.179)	(3.089.061)	(3.649.897)
Certificate verzi		(413.847)	(301.665)	(90.943)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	15	(765.932)	(754.728)	(793.148)
Reparatii, intretinere si materiale	10	(103.179)	(161.346)	(208.721)
Amortizarea imobilizarilor	20,21	(397.540)	(397.684)	(371.975)
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net	20,32	(13.222)	(4.161)	(6.803)
Reluarea ajustarilor / (Ajustari) pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	17,18	20.770	52.554	(147.775)
Reluarea reducerii valorii / (Reducerea valorii) stocurilor, net		1.058	(17.657)	(13.833)
Alte cheltuieli de exploatare	10	(434.375)	(457.801)	(405.838)
Profit/ (pierdere) din exploatare		338.116	245.645	(104.081)
Venituri financiare	11	23.515	22.023	35.210
Cheltuieli financiare	11	(35.068)	(46.090)	(52.545)
(Cheltuieli)/venituri financiare nete		(11.553)	(24.067)	(17.335)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	22	62.959	246.778	74.677
Profit/ (pierdere) inainte de impozitare		389.522	468.356	(46.739)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	16	(75.178)	(52.563)	(32.960)
Profit/ (pierdere)		314.344	415.793	(79.699)
Profit/ (pierdere) atribuibil(a)				
—actionarului Societatii		243.395	355.949	(113.307)
—intereselor fara control	24	70.949	59.844	33.608
Profit/ (pierdere)		314.344	415.793	(79.699)
Rezultat pe actiune				
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	12	1,18	1,73	(0,55)

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
SITUATIILE CONSOLIDATE ALE ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Profit/ (pierdere)		314.344	415.793	(79.699)
Alte elemente ale rezultatului global				
<i>Elemente care nu vor fi reclasificate in profit sau pierdere</i>				
Reevaluarea imobilizarilor corporale	20	—	—	269.476
Impozit pe profit aferent reevaluarii imobilizarilor corporale	16	—	—	(44.871)
Deprecierea imobilizarilor corporale	20	—	(82.290)	—
Reevaluarea datoriilor privind planurile de beneficii determinate	14	3.297	(13.554)	12.705
Impozit pe profit aferent reevaluarii datoriilor privind planurile de beneficii determinate	16	(527)	3.538	(511)
Cota-parte din modificarea altor elemente ale rezultatului global aferent investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	22	(1)	107.964	145.159
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare		2.769	15.658	381.958
Total rezultat global		317.113	431.451	302.259
Total rezultat global atribuibil				
—actionarului Societatii		245.602	374.215	216.146
—intereselor fara control		71.511	57.236	86.113
Total rezultat global		317.113	431.451	302.259

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
SITUATIILE CONSOLIDATE ALE MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

		Atribuibile actionarului Societatii							
	Nota	Capital social	Contributii suplimentare ale actionarului	Rezerva din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total	Interese fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 31 decembrie 2012		2.493.305	54.645	1.132.815	599.226	1.326.572	5.606.563	765.253	6.371.816
Rezultat global									
Profit		—	—	—	—	243.395	243.395	70.949	314.344
Alte elemente ale rezultatului global		—	—	(1.558)	—	3.765	2.207	562	2.769
Total rezultat global		—	—	(1.558)	—	247.160	245.602	71.511	317.113
Tranzactii cu actionarul Societatii									
<i>Contributii si distribui</i>									
Emisiune de actiuni ordinare pentru terenuri aduse ca aport de actionar	23	16.108	(16.108)	—	—	—	—	—	—
Terenuri pentru care au fost obtinute titluri de proprietate	23	—	9.120	—	—	—	9.120	—	9.120
Dividende	23	—	—	—	—	(13.211)	(13.211)	—	(13.211)
Total tranzactii cu actionarul Societatii		16.108	(6.988)	—	—	(13.211)	(4.091)	—	(4.091)
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Dividende platite intereselor fara control	23	—	—	—	—	—	—	(25.468)	(25.468)
Constituirea rezervelor legale	23	—	—	—	13.264	(13.264)	—	—	—
Reluarea rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale		—	—	(50.553)	—	50.553	—	—	—
Sold la 31 decembrie 2013		2.509.413	47.657	1.080.704	612.490	1.597.810	5.848.074	811.296	6.659.370

(Continuare in pagina 6)

SC ELECTRICA SA

SITUATIILE CONSOLIDATE ALE MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII (Continuare)
 PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Atribuibile actionarului Societatii							
		Capital social	Contributii suplimentare ale actionarului	Rezerva din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total	Interese fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 31 decembrie 2011 . .		2.493.305	52.863	1.163.521	579.185	947.667	5.236.541	709.821	5.946.362
Rezultat global									
Profit		—	—	—	—	355.949	355.949	59.844	415.793
Alte elemente ale rezultatului global		—	—	25.695	8.614	(16.043)	18.266	(2.608)	15.658
Total rezultat global		—	—	25.695	8.614	339.906	374.215	57.236	431.451
Tranzactii cu actionarul Societatii									
<i>Contributii si distribuii</i>									
Terenuri pentru care au fost obtinute titluri de proprietate	23	—	1.782	—	—	—	1.782	—	1.782
Dividende	23	—	—	—	—	(5.975)	(5.975)	—	(5.975)
Total tranzactii cu actionarul Societatii		—	1.782	—	—	(5.975)	(4.193)	—	(4.193)
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Dividende platite intereselor fara control	23	—	—	—	—	—	—	(1.804)	(1.804)
Constituirea rezervelor legale	23	—	—	—	11.427	(11.427)	—	—	—
Reluarea rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale		—	—	(56.401)	—	56.401	—	—	—
Sold la 31 decembrie 2012 . .		2.493.305	54.645	1.132.815	599.226	1.326.572	5.606.563	765.253	6.371.816

(Continuare in pagina 7)

SC ELECTRICA SA

SITUATIILE CONSOLIDATE ALE MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII (Continuare)
 PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Atribuibile actionarului Societatii							
		Capital social	Contributii suplimentare ale actionarului	Rezerva din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total	Interese fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2011		<u>2.458.744</u>	<u>84.829</u>	<u>890.541</u>	<u>563.692</u>	<u>1.049.046</u>	<u>5.046.852</u>	<u>623.708</u>	<u>5.670.560</u>
Rezultat global									
Profit/ (pierdere)		—	—	—	—	(113.307)	(113.307)	33.608	(79.699)
Alte elemente ale rezultatului global		—	—	314.019	5.654	9.780	329.453	52.505	381.958
Total rezultat global		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>314.019</u>	<u>5.654</u>	<u>(103.527)</u>	<u>216.146</u>	<u>86.113</u>	<u>302.259</u>
Tranzactii cu actionarul Societatii									
<i>Contributii si distribuii</i>									
Emisiune de actiuni ordinare pentru terenuri aduse ca aport de actionar	23	34.561	(34.561)	—	—	—	—	—	—
Terenuri pentru care au fost obtinute titluri de proprietate	23	—	2.595	—	—	—	2.595	—	2.595
Dividende	23	—	—	—	—	(29.052)	(29.052)	—	(29.052)
Total tranzactii cu actionarul Societatii		<u>34.561</u>	<u>(31.966)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(29.052)</u>	<u>(26.457)</u>	<u>—</u>	<u>(26.457)</u>
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Constituirea rezervelor legale	23	—	—	—	9.839	(9.839)	—	—	—
Reluarea rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale		—	—	(41.039)	—	41.039	—	—	—
Sold la 31 decembrie 2011 . .		<u>2.493.305</u>	<u>52.863</u>	<u>1.163.521</u>	<u>579.185</u>	<u>947.667</u>	<u>5.236.541</u>	<u>709.821</u>	<u>5.946.362</u>

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate.

SC ELECTRICA SA
SITUATIILE CONSOLIDATE ALE FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare				
Profit/ (pierdere)		314.344	415.793	(79.699)
Ajustari pentru:				
Amortizarea imobilizarilor corporale	20	383.064	381.445	352.356
Amortizarea imobilizarilor necorporale	21	14.476	16.239	19.619
Pierdere din deprecierea imobilizarilor corporale	20	13.222	4.161	6.803
Pierdere din cedarea de imobilizari corporale		5.801	6.148	5.325
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	17,18	(20.770)	(52.554)	147.775
Reducerea valorii stocurilor, net		(1.058)	17.657	13.833
Reluarea veniturilor amanate	28	(76.924)	(68.346)	(62.128)
Cheltuieli/ (venituri) financiare nete	11	11.553	24.067	17.335
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	22	(62.959)	(246.778)	(74.677)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	16	75.178	52.563	32.960
		655.927	550.395	379.502
Modificari in:				
Creante comerciale		(117.991)	103.190	(470.098)
Alte creante		21.191	6.980	(80.271)
Cheltuieli in avans		33.928	(3.751)	(8.281)
Stocuri		2.248	(19.366)	(18.046)
Datorii comerciale		37.231	127.300	427.129
Alte datorii		38.385	58.547	46.118
Beneficiile angajatilor		36.131	65.315	(47.709)
Venituri amanate		275.803	181.044	161.026
Numerar generat din activitatea de exploatare		982.853	1.069.654	389.370
Dobanzi platite		(20.932)	(28.670)	(31.747)
Impozit pe profit platit		(47.213)	(44.944)	(39.861)
Numerar net din activitatea de exploatare		914.708	996.040	317.762

(Continuare in pagina 9)

SC ELECTRICA SA
SITUATIILE CONSOLIDATE ALE FLUXURILOR DE NUMERAR (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii				
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale		(378.767)	(377.515)	(405.389)
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale din contributi de la clienti		(246.320)	(181.044)	(161.026)
Plati pentru achizitii de imobilizari necorporale		(31.340)	(14.538)	(7.866)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale		939	818	2.270
Dobanzi incasate		20.839	22.784	31.839
Dividende incasate	22	—	—	35.362
Numerar net utilizat in activitatea de investitii		<u>(634.649)</u>	<u>(549.495)</u>	<u>(504.810)</u>
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare				
Rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari		(130.404)	(150.652)	(125.618)
Rambursarea imprumuturilor		(10.271)	(30.393)	(10.271)
Dividende platite	23	(38.679)	(7.779)	(29.052)
Plati aferente leasingului financiar		(5.598)	(5.577)	(5.623)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare		<u>(184.952)</u>	<u>(194.401)</u>	<u>(170.564)</u>
Cresterea/ (Descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar				
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	19	95.107	252.144	(357.612)
Efectul modificarilor cursurilor de schimb asupra numerarului detinut		474.344	217.885	574.045
		1.700	4.315	1.452
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	19	<u>571.151</u>	<u>474.344</u>	<u>217.885</u>

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza si informatii generale

(a) Informatii generale despre Grup

Aceste situatii financiare sunt situatii financiare consolidate ale S.C. Electrica S.A. („Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna „Grupul”).

Adresa de inregistrare a Societatii este Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, sector 1, Bucuresti, Romania. Societatea are codul unic de inregistrare 13267221 si numarul de inregistrare la Registrul Comentului J40/7425/2000.

Actionarul unic al Electrica SA este statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie.

Filialele Societatii sunt urmatoarele:

Filiala	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 31 decembrie 2013	% participatie la 31 decembrie 2012	% participatie la 31 decembrie 2011
Electrica Distributie Muntenia Nord SA . . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Muntenia Nord	14506181	Ploiesti	78,0000021%	78,0000021%	78,0000021%
Electrica Distributie Transilvania Nord SA . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Transilvania Nord	14476722	Cluj-Napoca	77,99999%	77,99999%	77,99999%
Electrica Distributie Transilvania Sud SA . . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Transilvania Sud	14493260	Brasov	78,0000019%	78,0000019%	78,0000019%
Electrica Furnizare SA . . .	Comercializarea energiei electrice	28909028	Bucuresti	77,99997%	77,99997%	77,99997%
Electrica Serv SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	17329505	Bucuresti	100%	100%	100%
Servicii Energetice Muntenia SA*	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29384120	Bucuresti	100%	100%	—
Servicii Energetice Moldova SA*	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29386768	Bacau	100%	100%	—
Servicii Energetice Banat SA*	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29388211	Timisoara	100%	100%	—
Servicii Energetice Dobrogea SA*	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29388378	Constanta	100%	100%	—
Servicii Energetice Oltenia SA*	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29389861	Craiova	100%	100%	—

* Aceste filiale au fost infiintate in anul 2012 prin divizarea partiala a filialei Electrica Serv, actionarul unic al acestora devenind Electrica SA.

Principalele activitati ale Grupului

Activitatile principale ale Grupului sunt operarea si dezvoltarea retelelor de distributie a energiei electrice si furnizarea energiei electrice consumatorilor finali. Grupul este operatorul de distributie a energiei electrice si principalul furnizor de energie electrica in regiunile Muntenia Nord (judetele Prahova, Buzau, Dambovita, Braila, Galati si Vrancea), Transilvania Nord (judetele Cluj, Maramures, Satu Mare,

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza si informatii generale (Continuare)

Salaj, Bihor si Bistrita-Nasaud) si Transilvania Sud (judetele Brasov, Alba, Sibiu, Mures, Harghita si Covasna), operand cu statii de transformare si linii electrice cu tensiuni de 0,4 kV si 110 kV.

Filialele de distributie ale Societatii (Electrica Distributie Muntenia Nord, Electrica Distributie Transilvania Nord si Electrica Distributie Transilvania Sud) factureaza serviciul de distributie a energiei electrice catre furnizorii de energie electrica (in principal catre filiala Electrica Furnizare SA, principalul furnizor de energie electrica in regiunile Muntenia Nord, Transilvania Nord si Transilvania Sud), care factureaza mai departe consumatorilor finali consumul de energie electrica.

Electrica Furnizare SA este furnizor de ultima instanta (definit ca furnizor desemnat de autoritatea de reglementare pentru a presta serviciul universal de furnizare a energiei electrice in conditii specifice reglementate) in regiunile Muntenia Nord, Transilvania Nord si Transilvania Sud. Conform reglementarilor emise de Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei ("ANRE"), furnizorii de ultima instanta sunt obligati sa asigure furnizarea de energie catre consumatorii finali care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate—dreptul de a alege furnizorul de energie electrica (denumiti in continuare consumatori captivi).

Furnizarea energiei electrice consumatorilor captivi se face pe baza de contracte reglementate, la preturi reglementate de catre ANRE.

In 2013 Societatea a aprobat lichidarea a 3 filiale: Servicii Energetice Banat, Servicii Energetice Dobrogea si Servicii Energetice Moldova. Servicii Energetice Oltenia are, de asemenea, dificultati financiare. In ianuarie 2014 Consiliul de Administratie al Servicii Energetice Oltenia a decis inceperea procedurii insolventei in vederea reorganizarii. Procedura de insolventa a fost initiata in 2014. Autoritatile romane si-au asumat in Scrisoarea de Intentie din 12 septembrie 2013 care a stat la baza acordului stand-by aprobat de Fondul Monetar International la sfarsitul lunii septembrie 2013, separarea a cinci filiale de servicii (Servicii Energetice Banat, Servicii Energetice Dobrogea, Servicii Energetice Moldova, Servicii Energetice Oltenia si Servicii Energetice Muntenia) in vederea unei posibile lichidari. Informatii suplimentare despre pozitia financiara a acestor filiale sunt prezentate in Nota 32.

Oferta publica Initiala

Prin Hotararea Guvernului nr. 85/2013 a fost aprobata strategia de privatizare a Electrica SA prin oferta publica initiala ("Oferta"). Potrivit strategiei de privatizare, un pachet de 51% va fi oferit prin emisiune de actiuni noi reprezentand 105% din capitalul social existent la data Ofertei. Actiunile vor fi oferite atat investitorilor individuali si institutionali pe piata din Romania, investitorilor calificati pe piata din Statele Unite si sub forma de certificate globale de depozit (Global Depository Receipts—„GDR”) pe piata din Marea Britanie. La data prezenta, Oferta este planificata a se finaliza in 2014.

(b) Reglementari In sectorul energetic

Mediul de reglementare

Activitatea in sectorul energetic este reglementata de Autoritatea Nationala pentru Reglementare in domeniul Energiei („ANRE”).

Unele dintre principalele atributii ale ANRE sunt de a aproba preturi si tarife si de a emite metodologii de calcul utilizate pentru stabilirea preturilor si tarifelor reglementate.

Distributia energiei electrice

Activitatea de distributie a energiei electrice este o activitate de tip monopol. Tarifele de distributie se stabilesc prin metoda „cosului de tarife plafon”. Metodologia de stabilire a tarifelor este aprobata prin Ordinele ANRE nr. 39/2007 si nr. 72/2013. Tarifele specifice de distributie pe cele trei niveluri de tensiune

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza si informatii generale (Continuare)

(inalta, medie si joasa) si pe regiuni, aplicabile in anii 2013, 2012 si 2011, au fost aprobate prin ordine ANRE astfel (RON/MWh, prezentate cumulativ pentru medie si joasa tensiune):

	<u>Ordin</u>	<u>51/19.12.2012</u>		<u>Ordin</u>	<u>24/25.06.2012</u>		<u>Ordin</u>	<u>44/23.12.2010</u>	
	<u>1 ianuarie - 31 decembrie 2013</u>		<u>1 iulie - 31 decembrie 2012</u>			<u>1 ianuarie 2011 - 30 iunie 2012</u>			
	<u>Inalta tensiune</u>	<u>Medie tensiune</u>	<u>Joasa tensiune</u>	<u>Inalta tensiune</u>	<u>Medie tensiune</u>	<u>Joasa tensiune</u>	<u>Inalta tensiune</u>	<u>Medie tensiune</u>	<u>Joasa tensiune</u>
Transilvania Nord . . .	22,07	66,21	172,80	21,00	63,00	164,42	20,96	62,96	151,60
Transilvania Sud	22,07	66,19	195,75	21,00	62,98	186,25	21,00	59,53	174,30
Muntenia Nord	18,92	63,06	209,15	18,00	60,00	199,00	15,30	53,79	190,07

Urmatoarele elemente sunt considerate de ANRE la stabilirea venitului tinta initial aferent unui an al unei perioade de reglementare: costuri de operare si mentenanta controlabile si necontrolabile; costul energiei electrice achizitionate pentru consumul propriu tehnologic (pierderi in reseaua de distributie); cheltuiala cu amortizarea reglementata; rentabilitatea bazei reglementate a activelor („BAR”); si necesarul de fond de rulment.

Costurile de operare si mentenanta controlabile includ, fara a fi limitative, urmatoarele: materii prime si materiale consumabile; utilitati; intretinere si reparatii; chirii; asigurari; studii si cercetari; alte servicii; beneficii ale angajatilor (salarii, diurne, prime); despagubiri platite de operatorul principal de distributie catre terti pentru efectuarea lucrarilor de mentenanta alocate intre parti.

Costurile de operare si mentenanta necontrolabile includ: costuri rezultate din plata impozitelor, redeventelor, taxelor si varsamintelor asimilate; costuri reglementate privind cheltuieli speciale; contributii la fondul de sanatate, fonduri speciale si altele de aceeași natura aferente fondului de salarii; costuri de distributie reglementate generate de utilizarea rețelei de distributie a altor operatori; costuri extraordinare determinate de forta majora; beneficii ale angajatilor la desfacerea contractului de munca; costuri generate de imposibilitatea intreruperii alimentarii cu energie electrica a anumitor consumatori, conform legislatiei; pierderi din creante rezultate din distributia energiei electrice; despagubiri platite de operatorul principal de distributie catre terti pentru efectuarea lucrarilor de mentenanta stabilite prin hotarare judecatoreasca.

Rata reglementata de rentabilitate a BAR este de 8,52% pentru anii 2013-2018 (7% pentru 2012 si 2011).

Baza reglementata a activelor (BAR)

In conformitate cu Ordinele ANRE nr. 31/2004, 39/2007 si 72/2013, determinarea tarifelor de distributie are la baza, printre altele, baza reglementata a activelor („BAR”). Calculul BAR se bazeaza pe sumele statutare ale cheltuielilor de capital.

Baza reglementata a activelor la inceputul primei perioade de reglementare (1 ianuarie 2005) (BAR initial) include valoarea neta a imobilizarilor corporale si necorporale recunoscute de ANRE si folosite numai pentru distributia reglementata a energiei electrice. BAR-ul calculat ulterior cuprinde pe langa BAR initial, ca valoare neta, si valoarea neta a activelor corporale si necorporale achizitionate ulterior prin investitii aprobate de ANRE. BAR nu cuprinde activele imobilizate finantate din donatii sau alte fonduri nerambursabile, inclusiv taxa de racordare primita de la noii utilizatori ai rețelei de distributie a energiei electrice (imobilizari corporale obtinute prin contributii de numerar de la clienti in vederea racordarii la retea).

Conform legislatiei de stabilire a tarifului, operatorul de distributie poate solicita autoritatii de reglementare sa recunoasca in tarif reevaluarea imobilizarilor corporale puse in functiune dupa 1 ianuarie 2005, pe baza reevaluarilor efectuate conform legislatiei in vigoare. Totusi, suma maxima a reevaluării care ar fi acceptata de autoritatea de reglementare nu poate depasi inflatia cumulata aplicata valorii activelor puse in functiune dupa 1 ianuarie 2005.

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza si informatii generale (Continuare)

Ajustarea tarifelor

Anual, ANRE efectueaza ajustari ale veniturilor datorate: modificarii cantitatilor de energie electrica distribuita fata de cele prognozate; modificarii cantitatilor si pretului de achizitie pentru consumul propriu tehnologic (pierderile retelei de distributie) reglementat fata de cele prognozate; modificarii anuale a costurilor de operare si mentenanta necontrolabile fata de cele prognozate; nerealizarii/depasirii programului de investitii aprobat; si veniturilor din alte activitati desfasurate de operatorul de distributie.

Diferentele de venituri care apar in legatura cu aspectele mentionate anterior sunt utilizate pentru modificarea veniturilor reglementate pentru anii urmatiori.

Corectiile anuale sunt ajustate cu rata dobanzii titlurilor de stat cu scadenta la un an, in termeni reali. Venitul anual reglementat in termeni nominali este obtinut prin aplicarea ratei inflatiei corectate a anului in care se face ajustarea veniturilor.

In activitatile reglementate, autoritatea de reglementare stabileste, prin mecanismul de ajustare a tarifului, criteriile de recunoastere a surplusurilor sau deficitelor aferente unei perioade in perioadele viitoare. Grupul nu recunoaste active si datorii rezultate din reglementare in legatura cu aceste deficite sau surplusuri, intrucat diferentele sunt recuperate sau returnate prin modificarile de tarife in perioadele ulterioare. La 31 decembrie 2013 Grupul se afla in pozitie de excedent de aproximativ 142 milioane RON, care va fi dedus din tarifele urmatoarei perioade de reglementare (2014-2018).

Limitari ale cresterii tarifelor

In cursul celei de-a treia perioade de reglementare (2014-2018), tarifele de distributie nu vor creste de la an la an cu mai mult de 7% in termeni reali pentru tariful mediu ponderat si 10% pentru fiecare dintre tarifele specifice de distributie.

In cazurile in care cresterea tarifelor este limitata si nu permite operatorilor de distributie sa obtina in intregime veniturile reglementate aprobate, diferenta va fi recuperata in anul (anii) urmatior(i) in limita plafonului stabilit pentru cresterea tarifelor. Aceasta diferenta este ajustata cu rata dobanzii la titlurile de stat cu scadenta la un an, in termeni nominali.

Furnizarea energiei electrice

Conform Legii energiei electrice si Directivei europene 54/2003, piata de energie electrica s-a deschis complet incepand cu 1 iulie 2007, toti consumatorii fiind declarati eligibili. Consumatorii eligibili isi pot alege liber furnizorul de energie electrica de la care cumpara energie electrica, la preturi negociate cu furnizorul. Pentru ceilalti consumatori (inclusiv cei care nu au uzat de eligibilitate), tarifele sunt reglementate prin ordine ANRE.

Pana la 31 august 2012, metodologia de calcul a tarifelor reglementate la consumatorii neeligibili sau care nu au uzat de eligibilitate (denumiti in continuare „consumatori captivi”) a fost stabilita prin Ordinul ANRE nr. 133/2008. Toate costurile furnizorului pentru achizitia energiei electrice aferenta vanzarii la consumatorii captivi, pentru serviciile de transport si sistem, de decontare a tranzactiilor pe piata si de distributie aferente acestui consum, inclusiv taxele la energie stabilite conform legislatiei, sunt integral transferate, fara nicio restrictie, in tarifele la consumatorii captivi. Costurile justificate de furnizare (incluzand costuri de contractare, facturare, incasarea facturilor, asigurarea bazei de date privind gestiunea clientilor, asigurarea schimbului de informatii cu acestia si cu institutiile abilitate, costuri cu infrastructura informatica si de telecomunicatii) pentru vanzarea la consumatori captivi sunt integral transferate in tarifele aplicabile acestora. Venitul realizat de furnizor acoperea costurile mentionate si profitul reglementat. Marja reglementata de profit stipulata in metodologia mentionata mai sus a fost de 2,5% din costurile de achizitie a energiei electrice destinate consumatorilor captivi. In cazul oricarei variatii a

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza si informatii generale (Continuare)

costurilor recunoscute in tarifele la consumatorii captivi, la fiecare 6 luni se determina o ajustare ex-post a tarifelor reglementate.

Incepand cu 1 septembrie 2012, metodologia de stabilire a preturilor si tarifelor la consumatorii care nu uzeaza de dreptul de eligibilitate este stabilita prin Ordinul ANRE nr. 30/2012, care propune un calendar de eliminare graduala a tarifelor reglementate in perioada 2012 - 2017 („calendarul”), care stabileste cota de energie electrica achizitionata pe piata concurentiala, in etape de cate trei luni, in vederea vanzarii catre consumatorii care nu uzeaza de eligibilitate (consumatori casnici si non-casnici).

Categoriile de costuri justificate ale furnizorului de ultima instanta recunoscute de ANRE in tarifele aplicate consumatorilor care nu au uzat de eligibilitate, conform metodologiei, sunt: costurile cu achizitia energiei electrice, costurile de transport si servicii de sistem, costurile cu serviciile prestate de operatorul pietei centralizate participantilor la pietele administrate de acesta, costuri de distributie a energiei electrice, costuri de furnizare a energiei electrice catre consumatorii care nu au uzat de eligibilitate (care includ costuri de contractare, facturare, call-center, mass-media, salarii si alte cheltuieli cu personalul, chirii, impozite, credite, dobanzi, pierderi din creante, recuperarea creantelor, finantarea deficitelor de flux de numerar si a investitiilor, cheltuieli de judecata, implementarea modificarilor legislative).

Venitul trebuie sa acopere costurile si profitul reglementat al activitatii de furnizare, respectiv 2,5% din suma dintre costul de achizitie previzionat al energiei electrice si ajustarile veniturilor aferente etapei anterioare a calendarului.

Incepand cu 1 septembrie 2012, corelat cu calendarul propus pentru eliminarea tarifelor reglementate, furnizorii de ultima instanta aplica in factura clientilor care nu au uzat de eligibilitate un nou tarif de energie electrica, denumit „componenta de piata concurentiala” („CPC”). Tariful CPC se bazeaza pe costurile cu achizitia de energie electrica din piata concurentiala estimate de furnizorii de ultima instanta, la care se adauga costurile de transport si servicii de sistem, servicii prestate de operatorul pietei centralizate, costurile de distributie si furnizare, marja de profit, precum si ajustari pentru diferenta dintre costurile estimate si costurile realizate pentru etapa anterioara a calendarului. Furnizorii de ultima instanta transmit propuneri de pret CPC catre ANRE, in vederea aprobarii, si calculele aferente pe cele 3 niveluri de tensiune.

Tarifele pentru energia electrica furnizata in regim reglementat in anii 2013, 2012 si 2011 sunt cele stabilite prin Ordinele ANRE nr. 40/2013, nr. 53/2012, nr. 25/2012 si nr. 102/2009.

Preturile de achizitie platite producatorilor pentru energia electrica achizitionata in baza contractelor reglementate in vederea livrarii in regim reglementat catre consumatorii captivi / consumatori care nu uzeaza de eligibilitate sunt stabilite de ANRE.

Certificate verzi

Furnizorii de energie electrica au obligatia legala de a achizitiona/furniza o anumita cota de energie electrica produsa din surse regenerabile, prin achizitia de certificate verzi, pe baza tintelor sau cotelor anuale stabilite de lege privind ponderea productiei brute din surse regenerabile.

Conform Legii 134/2012, incepand cu 1 septembrie 2012, costul certificatelor verzi se factureaza consumatorilor finali separat fata de tarifele pentru energia electrica.

2 Bazele contabilitatii

Aceste situatii financiare consolidate au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeana („IFRS-EU”). Situatiile financiare consolidate au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 15 aprilie 2014.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

2 Bazele contabilitatii (Continuare)

Societatea prezinta situatii financiare pentru trei ani in scopul includerii in Prospectul intocmit in legatura cu oferta publica initiala. Societatea a retras situatiile financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS-EU pentru anul 2011 emise anterior. Acest document include sumele retratate pentru anul 2011.

Politicile contabile ale Grupului sunt incluse in Nota 6. Grupul a aplicat consecvent politicile contabile in toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare consolidate.

3 Moneda functionala si moneda de prezentare

Aceste situatii financiare consolidate sunt prezentate in Lei (RON), aceasta fiind si moneda functionala a tuturor companiilor din cadrul Grupului. Toate sumele au fost rotunjite la cea mai apropiata mie, cu exceptia cazului in care se indica altfel.

4 Utilizarea rationamentelor profesionale si a estimarilor

Pentru intocmirea acestor situatiilor financiare consolidate, conducerea a elaborat rationamente profesionale, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile ale Grupului si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimari.

Estimarile si ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor sunt recunoscute in perioada in care estimarea a fost revizuita si in perioadele viitoare afectate.

(a) Rationamente profesionale

Informatii cu privire la rationamentele profesionale critice in aplicarea politicilor contabile care au cele mai semnificative efecte asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare consolidate sunt prezentate mai jos.

Acorduri de concesiune a serviciilor

Uniunea Europeana a adoptat IFRIC 12 „Acorduri de concesiune a serviciilor”, in vigoare pentru perioade anuale care incep la data de si dupa 1 aprilie 2009. Filialele de distributie (in calitate de concesionari) au incheiat in anul 2005 contracte de concesiune cu Ministerul Economiei si Comertului (in calitate de concedent), actualizate in 2009 printr-un act aditional. Aceste contracte au ca obiect exploatarea serviciului de distributie a energiei electrice in teritoriul stabilit (Transilvania Nord, Transilvania Sud, Muntenia Nord), pe riscul si raspunderea concesionarului si tinand cont de reglementarile tehnice aplicabile exploatarei, modernizarii, reabilitarii si dezvoltarii retelelor de distributie a energiei electrice prevazute in Legea energiei electrice, termenii si conditiile licentei de distributie a energiei electrice si regulamentelor emise de ANRE. Inaintea angajarii in aceste contracte de concesiune de servicii, infrastructura de distributie era detinuta de operatori si inregistrata in imobilizari corporale.

Contractele de concesiune sunt incheiate pe o perioada de 49 de ani, cu posibilitatea prelungirii pentru o perioada egala cu cel mult jumatate din aceasta perioada. Ca pret pentru concesiune, societatile platesc o redeventa anuala recunoscuta in tariful de distributie de 1/1000 din veniturile din distributia energiei electrice. Conform contractelor de concesiune, pentru distributia energiei electrice societatile folosesc activele reprezentand reseaua de distributie aflate in proprietatea lor, localizate in teritoriul mentionat anterior. Conform contractelor de concesiune, concedentul va cumpara la sfarsitul perioadei de concesiune dreptul de proprietate asupra “bunurilor relevante”, reprezentand retelele de distributie a energiei electrice, la un pret egal cu valoarea bazei reglementate a activelor la sfarsitul perioadei de concesiune.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

4 Utilizarea rationamentelor profesionale si a estimarilor (Continuare)

IFRIC 12 trateaza acordurile de concesiune a serviciilor de tipul public-privat. Avand in vedere ca Grupul este controlat de Statul Roman, aranjamentul este un acord de concesiune a serviciilor public-public si astfel nu intra sub prevederile IFRIC 12. Cu toate acestea, avand in vedere oferta publica initiala, conducerea reanalizeaza tratamentul contabil utilizat si aplicabilitatea IFRIC 12.

Unul dintre principalii factori luati in considerare de catre conducere este caracterul public-privat al acordului de concesiune. In baza strategiei ofertei publice initiale stabilita prin Hotararea de Guvern nr. 85/2013, se estimeaza ca Statul va detine un interes de participare de 49% in Electrica dupa oferta publica initiala, 51% din actiuni urmand a fi detinute de investitori individuali si institutionali. Pe baza strategiei actuale a Guvernului, este de asteptat ca Statul sa continue sa detina participatia sa pentru o perioada considerabila de timp ulterior ofertei publice initiale si nu exista alte planuri de vanzare de catre guvern a actiunilor detinute in Electrica in viitorul previzibil. Un minim de 10% din capitalul social va fi oferit catre investitorii retail, cu posibilitatea majorarii procentului in cazul suprasubscrierii. Aranjamentele privind exercitarea drepturilor de vot dupa listare sunt in curs de elaborare la aceasta data. In consecinta, evaluarea exercitarii controlului asupra Grupului va fi reanalizata dupa exercitarea efectiva a voturilor.

In baza acestei evaluari conducerea va concluziona daca acordul de concesiune ramane un acord de tip public-public, neintrand astfel sub incidenta prevederilor IFRIC 12, sau va deveni un acord de tip public-privat. In consecinta, este posibil ca in viitor Grupul sa modifice politica contabila in ceea ce priveste contabilizarea acordurilor de concesiune.

In cazul in care Grupul va modifica politica contabila in conformitate cu IFRIC 12, conducerea a aplicat rationamentul profesional si a estimat ca impactul asupra situatiilor financiare la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 ar fi in principal urmatorul: (a) reclassificarea retelelor de distributie din imobilizari corporale in imobilizari necorporale cu un impact nesemnificativ asupra activelor imobilizate totale, activelor totale si capitalurilor proprii, si (b) recunoasterea in profit sau pierdere a unor venituri si cheltuieli cu serviciile de constructie a retelelor cu un impact nesemnificativ asupra profitului net pentru anii 2013, 2012 si 2011.

In elaborarea acestei concluzii conducerea a aplicat rationamentul profesional in legatura cu durata si metoda de amortizare a imobilizarilor necorporale pe baza factorilor economici legati de beneficiile economice care vor fi primite de catre Grup si legati de modul in care se asteapta ca aceste beneficii economice sa fie generate, pe baza metodologiei de stabilire a tarifelor de distributie a energiei electrice.

(b) Ipoteze si incertitudini datorate estimarilor

Informatii cu privire la ipotezele si incertitudinile datorate estimarilor care ar putea determina ajustari semnificative in anul urmator sunt incluse in urmatoarele note:

- Notele 17 si 30—ipoteze si estimari cu privire la recuperabilitatea creantelor;
- Nota 6 j)—estimari cu privire la duratele utile de viata ale imobilizarilor corporale;
- Nota 20—ipoteze cu privire la valoarea reevaluată a imobilizarilor corporale;
- Nota 32—ipoteze si estimari cu privire la evaluarea activelor filialelor cu dificultati financiare;
- Nota 16—recunoasterea creantelor privind impozitul amanat: probabilitatea realizarii de profituri fiscale viitoare care pot fi utilizate pentru acoperirea pierderilor fiscale;
- Notele 29 si 33—recunoasterea si evaluarea provizioanelor si conditionalitatilor;
- Nota 14—evaluarea obligatiilor privind planurile de beneficii determinate si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor: principalele ipoteze actuariale.

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

4 Utilizarea rationamentelor profesionale si a estimarilor (Continuare)

Determinarea valorilor juste

Anumite politici contabile ale Grupului si cerintele de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare, cat si pentru cele nefinanciare.

In determinarea valorii juste a unui activ sau a unei datorii, Grupul foloseste date observabile pe piata, in masura in care este posibil. Valorile juste sunt clasificate in cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorilor juste pe baza datelor de intrare folosite in tehnicile de evaluare, dupa cum urmeaza:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) pe piete active pentru active sau datorii identice;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1, care sunt observabile pentru un activ sau datorie, fie direct (ex. preturi), fie indirect (ex. derivate din preturi);
- Nivelul 3: date de intrare pentru un activ sau datorie care nu au la baza date observabile pe piata (date de intrare neobservabile).

Daca datele de intrare folosite pentru determinarea valorii juste a unui activ sau datorii pot fi clasificate pe diferite niveluri ale ierarhiei valorii juste, atunci determinarea valorii juste este clasificata in intregime in nivelul ierarhiei valorii juste corespunzator nivelului cel mai coborat in care se incadreaza datele de intrare semnificative pentru intreaga evaluare.

Grupul recunoaste transferurile intre nivelurile ierarhiei valorii juste la sfarsitul perioadei de raportare in care a aparut o modificare.

Informatii detaliate despre ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt incluse in urmatoarele note:

- Nota 30—instrumente financiare;
- Nota 20—imobilizari corporale.

5 Bazele evaluarii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia imobilizarilor corporale, care sunt evaluate pe baza modelului reevaluarii. Activele si datoriile filialelor cu dificultati financiare (Servicii Energetice Banat, Servicii Energetice Dobrogea, Servicii Energetice Moldova, Servicii Energetice Oltenia) nu sunt evaluate pe baza principiului continuitatii activitatii, ci pe o baza alternativa, dupa cum este prezentat in Nota 32.

6 Politici contabile semnificative

Grupul a aplicat in mod consecvent urmatoarele politici contabile pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare consolidate.

(a) Bazele consolidarii

(i) Filiale

Filialele sunt entitati controlate de catre Grup. Situatiile financiare ale filialelor sunt incluse in situatiile financiare consolidate din momentul in care incepe exercitarea controlului si pana in momentul incetarii lui.

Controlul reprezinta puterea de a conduce politicile financiare si operationale ale unei entitati pentru a obtine beneficii din activitatile acesteia. La evaluarea controlului, Grupul ia in considerare drepturile de vot potentiale care sunt exercitabile in prezent.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

(ii) Pierderea controlului

In momentul in care se pierde controlul, Grupul derecunoaste activele si datoriile filialei, interesele fara control si alte componente ale capitalurilor proprii aferente filialei. Orice surplus sau deficit rezultat in urma pierderii controlului este recunoscut in profit sau pierdere. In cazul in care Grupul pastreaza interese in societatea anterior filiala, atunci acele interese sunt evaluate la valoarea justa de la momentul in care s-a pierdut controlul. Ulterior, acel interes retinut este contabilizat ca investitie contabilizata prin metoda punerii in echivalenta sau ca un activ financiar disponibil pentru vanzare, in functie de nivelul de influenta retinut.

(iii) Interese fara control

Grupul evalueaza interesele fara control in filiala la valoarea cotei-parte detinute din activele nete ale filialei.

Modificarile in interesele Grupului intr-o filiala care nu rezulta in pierderea controlului sunt contabilizate drept tranzactii cu actionarii, in calitatea lor de proprietari. Ajustarile aduse intereselor fara control sunt bazate pe cota-parte din activul net al filialei.

(iv) Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta

Titlurile puse in echivalenta (sau entitati asociate) sunt acele entitati asupra carora Grupul exercita o influenta semnificativa, dar nu detine controlul sau controlul comun asupra politicilor financiare si operationale. Influenta semnificativa se presupune ca exista atunci cand Grupul detine intre 20% si 50% din drepturile de vot intr-o alta entitate.

Investitiile in entitati asociate sunt contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si sunt recunoscute initial la cost. Costurile de tranzactionare sunt incluse in costurile investitiei.

Situatiile financiare consolidate includ cota-parte aferenta Grupului din profitul sau pierderea si din alte elemente ale rezultatului global ale investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, de la data la care incepe pana la data la care inceteaza influenta semnificativa.

(v) Tranzactii eliminate la consolidare

Soldurile si tranzactiile in cadrul Grupului, precum si orice venituri sau cheltuieli nerealizate rezultate din tranzactii in cadrul Grupului, sunt eliminate la intocmirea situatiilor financiare consolidate.

Profiturile nerealizate aferente tranzactiilor cu entitatile asociate contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt eliminate in contrapartida cu investitia, in limita interesului Grupului in entitatea asociata. Pierderile nerealizate sunt eliminate in acelasi fel ca si castigurile nerealizate, insa numai in masura in care nu exista indicii de depreciere a valorii.

(b) Venituri

Venitul este recunoscut atunci cand este probabil ca beneficiile economice asociate cu tranzactia vor intra in cadrul Grupului, iar suma venitului poate fi determinata in mod credibil. Veniturile sunt recunoscute la valoarea justa a serviciilor prestate sau bunurilor livrate, nete de TVA, accize si alte taxe aferente vanzarii.

Furnizarea si distributia energiei electrice

Veniturile din furnizarea si distributia energiei electrice catre consumatori sunt recunoscute atunci cand energia electrica este livrata catre consumatori, pe baza citirilor de contoare si pe baza estimarilor pentru energia electrica livrata si pentru care inca nu s-au efectuat citiri. Facturarea consumului de energie

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

electrică este efectuată lunar. Facturile lunare de energie electrică au la baza citirile de contoare sau consumurile estimate pe baza datelor istorice ale fiecărui consumator. Energia electrică furnizată consumatorilor care nu a fost încă facturată la data de raportare este estimată pe baza mediei recente a consumurilor sau pe baza citirilor ulterioare. Diferențele dintre sumele estimate și cele efective sunt înregistrate în perioadele ulterioare.

Contributii de la clienti

Conform legislației, valoarea noilor racordări la rețeaua de energie electrică este percepută consumatorilor finali prin taxa de racordare. Noile racordări la rețeaua de energie electrică sunt proprietatea Grupului.

Grupul recunoaște inițial taxa de racordare încasată în venituri amânate, și ulterior o recunoaște în venituri în mod sistematic, pe durata utilă de viață a activului.

Prestari de servicii

Veniturile aferente serviciilor prestate sunt recunoscute în perioada în care serviciile au fost prestate pe baza devizelor de lucrări efectuate, indiferent de momentul plății sau recepției, în conformitate cu principiul independenței exercițiilor.

Vanzari de marfuri

Veniturile din vânzarea marfurilor sunt recunoscute atunci când riscurile și beneficiile semnificative aferente dreptului de proprietate au fost transferate cumpărătorului.

(c) Comisioane

Grupul își evaluează aranjamentele cu clienții pe baza anumitor criterii pentru a determina dacă acționează în calitate de contractant principal sau agent. Grupul a concluzionat că acționează în calitate de contractant principal în toate aranjamentele cu clienții, cu excepția serviciului de colectare a taxelor radio și TV. În cazul în care Grupul acționează în capacitatea sa de agent și nu de contractant principal într-o tranzacție, venitul recunoscut este suma netă a comisionului realizat de Grup.

(d) Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile și cheltuielile financiare ale Grupului includ:

- venituri din dobânzi;
- cheltuieli cu dobânzile;
- castiguri sau pierderi din diferențe de curs valutar cu privire la active și datorii financiare;
- pierderi din depreciere cu privire la activele financiare (altele decât creanțele comerciale).

Venitul sau cheltuiala cu dobânzile este recunoscut (a) prin aplicarea metodei dobânzii efective.

(e) Tranzacții în valută

Tranzacțiile în valută sunt convertite în moneda funcțională prin aplicarea cursurilor de schimb de la data tranzacției.

Activele și datoriile monetare exprimate în valută sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb de la data de raportare comunicat de Banca Națională a României. Activele și datoriile nemonetare evaluate la valoare justă într-o valută sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb de la data la care a fost determinată valoarea justă. Diferențele de curs valutar sunt recunoscute în profit sau pierdere. Elementele nemonetare denominate într-o valută și care sunt evaluate la cost istoric nu sunt convertite în moneda funcțională.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

(f) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt ale angajatilor

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt evaluate pe o baza neactualizata si sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce serviciile aferente sunt prestate. O datorie este recunoscuta la valoarea care se asteapta sa fie platita daca Grupul are o obligatie prezenta, legala sau implicita, de a plati aceasta suma pentru servicii furnizate anterior de catre angajat, iar obligatia poate fi estimata in mod credibil.

(ii) Planuri de contributii determinate

Obligatiile aferente planurilor de contributii determinate sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce serviciile aferente sunt prestate. Contributiile platite in avans sunt recunoscute ca activ in masura in care este posibila o rambursare de numerar sau o reducere a platilor viitoare.

(iii) Planuri de beneficii determinate

Obligatia neta a Grupului cu privire la planurile de beneficii determinate este calculata separat pentru fiecare plan prin estimarea sumei beneficiilor viitoare pe care angajatii le-au castigat in perioada curenta si in perioadele anterioare, prin actualizarea acestei sume la valoarea lor prezenta si deducerea valorii juste a oricaror active ale planului.

Calculul obligatiilor aferente beneficiilor determinate este efectuat anual de catre un actuar calificat utilizand metoda unitatilor de credit proiectate.

Reevaluarile datoriei nete aferente beneficiilor determinate, care cuprind castiguri si pierderi actuariale, sunt recunoscute imediat in alte elemente ale rezultatului global. Grupul determina cheltuiala (venitul) net cu dobanda aferenta datoriei nete privind beneficiul determinat al perioadei, prin aplicarea ratei de actualizare folosite la evaluarea obligatiei privind beneficiile determinate la inceputul perioadei anuale, la valoarea neta a datoriei la acea data, tinand cont de orice modificari ale datoriei nete privind beneficiul determinat in cursul perioadei ca urmare a contributiilor si platilor de beneficii. Cheltuiala neta cu dobanda si alte cheltuieli aferente planurilor de beneficii determinate sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Atunci cand beneficiile aferente unui plan sunt modificate sau atunci cand un plan este redus, modificarile de beneficii rezultate care se refera la serviciile trecute sau castigul sau pierderea ca urmare a reducerii sunt recunoscute imediat in profit sau pierdere. Grupul recunoaste castigurile si pierderile din decontarea unui plan de beneficii determinat atunci cand decontarea are loc.

(iv) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

Obligatia neta a Grupului cu privire la beneficiile pe termen lung ale angajatilor reprezinta valoarea beneficiilor viitoare castigate de angajati in schimbul serviciilor prestate in perioada curenta si in perioadele anterioare. Aceste beneficii sunt actualizate la valoarea prezenta. Reevaluarile sunt recunoscute in profit sau pierdere in perioada in care acestea apar.

(v) Beneficiile la desfacerea contractului de munca

Beneficiile la desfacerea contractului de munca sunt recunoscute drept cheltuiala la data cea mai apropiata dintre data la care Grupul nu mai are nicio posibilitate reala de renuntare la oferta si data la care Grupul recunoaste costurile de restructurare. Daca nu se asteapta decontarea beneficiilor in mai putin de 12 luni de la data de raportare, acestea sunt actualizate la valoarea lor prezenta.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

(g) Impozitul pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit cuprinde impozitul curent si impozitul amanat. Cheltuiala cu impozitul pe profit este recunoscuta in profit sau pierdere cu exceptia cazului in care se refera la elemente recunoscute direct in capitaluri proprii sau in alte elemente ale rezultatului global, situatie in care impozitul este recunoscut direct in capitaluri proprii sau in alte elemente ale rezultatului global.

(i) Impozit curent

Impozitul curent cuprinde impozitul care se asteapta sa fie platit sau primit pentru venitul impozabil sau pierderea impozabila realizata in anul curent, precum si orice ajustare privind impozitul platit sau primit aferente anilor precedenti. Acesta este determinat utilizand rate de impozitare adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare. Impozitul curent include orice impozite in legatura cu dividendele.

(ii) Impozit amanat

Impozitul amanat este recunoscut pentru diferentele temporare dintre valoarea contabila a activelor si datoriilor utilizata in scopul raportarilor financiare si baza fiscala utilizata pentru calculul impozitului. Impozitul amanat nu se recunoaste pentru:

- diferente temporare care apar la recunoasterea initiala a activelor si datoriilor provenite din tranzactii care nu sunt combinari de intreprinderi si care nu afecteaza profitul sau pierderea contabila sau fiscala;
- diferente temporare provenind din investitii in filiale, entitati asociate sau entitati controlate in comun, in masura in care Grupul poate exercita controlul asupra perioadei de reversare a diferentelor temporare si este probabil ca acestea sa nu fie reversate in viitorul previzibil; si
- diferente temporare rezultate la recunoasterea initiala a fondului comercial.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru pierderi fiscale neutilizate, credite fiscale neutilizate si diferente temporare deductibile, numai in masura in care este probabila realizarea de profituri fiscale viitoare care sa poata fi utilizate pentru acoperirea acestora. Creantele privind impozitul amanat sunt revizuite la fiecare data de raportare si sunt diminuate in masura in care nu mai este probabila realizarea beneficiului fiscal aferent.

Impozitul amanat este calculat pe baza cotelor de impozitare care se preconizeaza ca vor fi aplicabile diferentelor temporare la reversarea acestora, utilizand rate de impozitare adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare.

Evaluarea impozitului amanat reflecta consecintele fiscale care ar decurge din modul in care Grupul se asteapta, la data de raportare, sa recupereze sau sa deconteze valoarea contabila a activelor si datoriilor sale.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate numai daca sunt indeplinite anumite criterii.

(h) Certificate verzi

Costul certificatelor verzi este recunoscut in profit sau pierdere pe baza unei cote cantitative stabilite de autoritatea de reglementare, care reprezinta cantitatea de certificate verzi pe care Grupul trebuie sa o achizitioneze pentru anul curent, si pe baza pretului certificatelor verzi pe piata centralizata.

(i) Stocuri

Stocurile costau in principal din materiale consumabile, marfuri si alte materiale.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

Stocurile sunt evaluate la minimul dintre cost si valoarea realizabila neta.

Costul stocurilor se determina pe baza metodei costului mediu ponderat. Costul stocurilor include toate costurile de achizitie si alte cheltuieli legate de aducerea stocurilor in locatia si starea in care se gasesc.

Materialele consumabile folosite pentru reparatiile si intretinerea retelei de energie electrica sunt incluse in profit sau pierdere atunci cand sunt consumate si sunt prezentate in "Reparatii, intretinere si materiale".

(j) Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

Imobilizarile corporale sunt recunoscute initial la cost, care cuprinde pretul de achizitie si alte costuri direct atribuibile achizitiei si aducerii activului in locatia si starea necesare utilizarii sale. Ulterior recunoasterii initiale, imobilizarile corporale, cu exceptia imobilizarilor corporale in curs, sunt evaluate la valori reevaluate, care includ orice amortizare cumulata si orice pierderi din depreciere de la cea mai recenta reevaluare.

Pana la 31 decembrie 2003, Grupul a retratat costul imobilizarilor corporale in conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”, efectul acestei retratari fiind recunoscut in rezultatul reportat.

Reevaluarile sunt efectuate cu suficienta regularitate, astfel incat valoarea contabila sa nu difere substantial de cea care ar fi determinata folosind valoarea justa la sfarsitul perioadei de raportare.

La reevaluarea unei imobilizari corporale, amortizarea cumulata este eliminata din valoarea contabila bruta a activului, iar valoarea neta este ajustata la valoarea reevaluata a activului.

Atunci cand parti semnificative ale unei imobilizari corporale au durate utile de viata diferite, acestea sunt contabilizate ca elemente separate (componente majore) de imobilizari corporale.

Piese de schimb, echipamentele de rezerva si echipamentele de service sunt clasificate in imobilizari corporale daca se asteapta ca vor fi utilizate in mai multe perioade sau pot fi utilizate numai in legatura cu un element de imobilizari corporale.

Orice castig sau pierdere la cedarea unei imobilizari corporale este recunoscut in profit sau pierdere.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai daca este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate cheltuielilor vor intra in cadrul Grupului.

(iii) Amortizare

Amortizarea este calculata pentru a diminua costul elementelor de imobilizari corporale, mai putin valoarea reziduala estimata, utilizand metoda liniara de amortizare pe durata lor utila de viata estimata, si este recunoscuta in profit sau pierdere. Activele achizitionate in leasing financiar sunt amortizate pe durata minima dintre termenul contractului de leasing si durata lor utila de viata, cu exceptia cazului in care exista o certitudine rezonabila ca Grupul va obtine dreptul de proprietate inainte de finalizarea termenului contractului de leasing. Terenurile si imobilizarile in curs nu se amortizeaza.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

Duratele utile de viata estimate pentru imobiliarile corporale sunt dupa cum urmeaza:

<u>Categorie</u>	<u>Durate utile de viata</u>
Cladiri	60 - 70 (in medie 67 ani)
Retele de distributie a energiei electrice	
Linii electrice pe stalpi de lemn	30
Linii electrice pe stalpi de beton	50
Linii electrice subterane	35
Alte linii electrice	35
Transformatoare	40
Contoare	10
Aparate de masura si control	3 - 10 (in medie 7 ani)
Mijloace de transport	4 - 10 (in medie 7 ani)
Birotica	5 - 10 (in medie 7 ani)

Metoda amortizarii, duratele utile de viata si valorile reziduale sunt revizuite la fiecare data de raportare si ajustate corespunzator daca este cazul.

(k) Imobilizari necorporale

(i) Recunoastere si evaluare

Imobilizarile necorporale achizitionate de Group si care au durate utile de viata determinate sunt evaluate la cost, mai putin amortizarea cumulata si pierderile de valoare.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci cand acestea cresc beneficiile economice viitoare incorporate in activul la care se refera. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuieli cu fondul de comert generat intern si marci, sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand sunt efectuate.

(iii) Amortizare

Amortizarea este calculata pentru a diminua costul imobiliarilor necorporale, mai putin valoarea reziduala estimata, utilizand metoda liniara de amortizare pe durata lor utila de viata estimata, si este recunoscuta in profit sau pierdere.

Duratele utile de viata estimate pentru programe informatice si licente sunt de 3-5 ani.

Metoda amortizarii, duratele utile de viata si valorile reziduale sunt revizuite la fiecare data de raportare si ajustate corespunzator daca este cazul.

(l) Active detinute in vederea distribuirii catre actionar

Activele imobilizate sau grupurile destinate cedarii reprezentand active si datorii, sunt clasificate drept detinute in vederea distribuirii catre actionar daca exista o probabilitate ridicata ca valoarea acestora va fi recuperata in principal prin distribuire si nu prin utilizare continua.

Astfel de active sau de grupuri destinate cedarii sunt evaluate la valoarea cea mai mica dintre valoarea lor contabila si valoarea justa minus costurile generate de cedare. Pierderile din depreciere atunci cand un activ este clasificat initial drept detinut in vederea distribuirii catre actionar si castigurile sau pierderile subsecvente la reevaluare sunt recunoscute in profit sau pierdere.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

(m) Instrumente financiare

Grupul clasifica activele financiare nederivate in urmatoarele categorii: credite si creante si active financiare disponibile pentru vanzare.

Grupul clasifica datoriile financiare nederivate in categoria altor datorii financiare.

(i) Active si datorii financiare nederivate—recunoastere si derecunoastere

Grupul recunoaste initial creditele si creantele la data la care au fost initiate. Datoriile financiare sunt recunoscute initial la data tranzactionarii, aceasta fiind data la care Grupul devine parte contractuala in cadrul instrumentului.

Grupul derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau cand sunt transferate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transferate in mod semnificativ, sau atunci cand Grupul nici nu transfera, nici nu retine in mod substantial toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate si nu retine controlul asupra activului transferat. Orice interes in activul financiar derecunoscut, creat sau pastrat de catre Grup, este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Grupul derecunoaste o datorie financiara atunci cand obligatiile contractuale sunt achitate, sunt anulate sau expira.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta numai atunci cand Grupul are un drept legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze pe o baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga datoria simultan.

(ii) Active financiare nederivate—evaluare

Credite si creante

Aceste active sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale, acestea sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

Creditele si creantele cuprind creante comerciale si numerar si echivalente de numerar.

Creante comerciale

Creantele comerciale includ in principal facturile emise pana la data de raportare pentru furnizarea si distributia de energie electrica si servicii, penalitati pentru intarziere la plata si creante estimate aferente energiei electrice livrate si serviciilor prestate pana la sfarsitul anului, dar facturate in perioada ulterioara sfarsitului de an.

Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar includ soldurile numerarului, depozitelor la vedere si a depozitelor cu maturitati de pana la trei luni de la data achizitiei care au o expunere nesemnificativa la riscul de modificare a valorii juste, fiind utilizate de Grup pentru managementul angajamentelor pe termen scurt.

Active financiare disponibile pentru vanzare

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate la valoarea justa, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare a caror valoare justa nu poate fi evaluata in mod credibil, sau atunci

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

cand exista o variabilitate semnificativa in intervalul de estimari rezonabile ale valorii juste, iar probabilitatile aferente diferitelor estimari din cadrul intervalului nu pot fi evaluate in mod rezonabil, caz in care sunt evaluate la cost.

(iii) Datorii financiare nederivate—evaluare

Datoriile financiare nederivate sunt recunoscute initial la valoarea justa, mai putin orice costuri de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale, aceste datorii sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

Alte datorii financiare includ imprumuturi bancare, descoperiri de cont, finantari pentru achizitia de imobilizari si datorii comerciale.

Descoperirile de cont care sunt rambursabile la cerere si care sunt parte integranta a managementului lichiditatilor Grupului sunt incluse ca o componenta a numerarului si echivalentelor de numerar in situatia fluxurilor de numerar.

(iv) Capital social

Actiuni ordinare

Actiunile ordinare sunt clasificate in capitaluri proprii. Costurile incrementale direct atribuibile emisiunii de actiuni ordinare, nete de orice efecte fiscale, sunt recunoscute ca o diminuare a capitalurilor proprii.

(n) Depreciere

(i) Active financiare nederivate

Activele financiare sunt analizate la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare sunt depreciate includ:

- neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor;
- restructurarea unei sume datorate Grupului conform unor termeni pe care Grupul nu i-ar accepta in alte conditii;
- indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment;
- modificari nefavorabile in statutul de plata al debitorilor sau emitentilor;
- disparitia unei pietei active pentru un instrument; sau
- date observabile care indica faptul ca exista o diminuare cuantificabila a fluxurilor de numerar asteptate pentru un grup de active financiare.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Grupul ia in considerare dovezile de depreciere pentru aceste active atat la nivel de activ individual, cat si la nivel colectiv. Toate activele financiare care sunt in mod individual semnificative sunt analizate individual pentru depreciere. Activele pentru care nu s-a constatat o depreciere sunt apoi testate colectiv pentru a determina existenta unei depreciere care nu a fost identificata inca la nivel individual. Activele care nu sunt in mod individual semnificative sunt testate colectiv pentru depreciere. Testarea colectiva este efectuata avand la baza gruparea activelor cu caracteristici similare de risc.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

Pentru a testa deprecierea colectiva, Grupul utilizeaza informatii istorice privind perioada necesara recuperarii si valoarea pierderilor suportate, si face o ajustare in cazul in care conditiile economice si de creditare curente indica faptul ca pierderile efective pot fi mai mari sau mai mici decat cele indicate de tendintele istorice.

O pierdere din depreciere este calculata ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare preconizate, actualizate cu rata dobanzii efective initiala a activului. Pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere si sunt reflectate intr-un cont de ajustare a activului respectiv. Pentru consumatorii casnici, creantele sunt recunoscute ca pierderi si sunt derecunoscute atunci cand Grupul considera ca nu exista asteptari realiste de recuperare a activului. Pentru ceilalti clienti, sumele sunt derecunoscute dupa incheierea procedurilor legale cu privire la falimentul sau lichidarea clientului. Daca valoarea pierderii din depreciere scade ulterior, iar scaderea poate fi asociata obiectiv unui eveniment care a aparut dupa recunoasterea deprecierei, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata prin profit sau pierdere.

Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta

O pierdere din depreciere cu privire la o investitie intr-o entitate contabilizata prin metoda punerii in echivalenta este evaluata prin compararea valorii recuperabile a investitiei cu valoarea sa contabila. O pierdere din depreciere este recunoscuta in profit sau pierdere, fiind reluata in cazul in care a avut loc o modificare a estimarilor utilizate pentru determinarea valorii recuperabile.

(ii) Active nefinanciare

La fiecare data de raportare, Grupul revizuieste valorile contabile ale activelor nefinanciare (altele decat stocurile si creantele privind impozitul amanat) pentru a determina daca exista indicii de depreciere. Daca exista asemenea indicii, se estimeaza valoarea recuperabila a activului.

Pentru testarea deprecierei, activele sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care genereaza intrari de numerar din utilizarea continua, care sunt in mare masura independente de intrarile de numerar generate de alte active sau unitati generatoare de numerar.

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. Valoarea de utilizare are la baza fluxurile de numerar viitoare preconizate, actualizate la 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 sau unitatii generatoare de numerar.

O pierdere din depreciere este recunoscuta daca valoarea contabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar depaseste valoarea recuperabila.

Pierderile din depreciere sunt recunoscute in profit sau pierdere, cu exceptia imobiliarilor corporale evaluate la valoarea reevaluat, caz in care pierderea din depreciere este recunoscuta in alte elemente ale rezultatului global si diminueaza rezerva din reevaluare din capitalurile proprii in masura in care aceasta reverseaza un surplus din reevaluare recunoscut anterior in legatura cu acelasi activ.

O pierdere din depreciere este reversata numai in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila, neta de amortizare, care ar fi fost determinata daca nu ar fi fost recunoscuta nicio pierdere din depreciere.

Reversarea unei pierderi din depreciere care nu se refera la active reevaluate este recunoscuta in profit sau pierdere. Reversarea unei pierderi din depreciere cu privire la un activ reevaluat este recunoscuta in profit sau pierdere in masura in care reverseaza o pierdere din depreciere cu privire la acelasi activ recunoscuta anterior ca o cheltuiala in profit sau pierdere. Orice crestere suplimentara a valorii contabile a unui activ este tratata ca o crestere din reevaluare.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

(o) Rezerva din reevaluare

Diferenta dintre valoarea reevaluată și valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale este recunoscută ca rezervă din reevaluare în capitalurile proprii.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, această majorare este înregistrată și cumulată în capitaluri proprii la rezerve din reevaluare. Cu toate acestea, majorarea este recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o scădere cu aceeași sumă a activului, recunoscută anterior în profit sau pierdere.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere. Cu toate acestea, diminuarea este recunoscută în capitaluri proprii la rezerve din reevaluare, dacă există un sold creditor în rezervă din reevaluare pentru acel activ.

Rezerva din reevaluare este transferată la rezultatul reportat într-o sumă corespunzătoare utilizării activului (pe măsura amortizării) și la cedarea activului.

(p) Dividende

Dividendele sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii în perioada în care este aprobată repartizarea lor și sunt recunoscute ca datorii în măsura în care sunt neplătite la data de raportare. Dividendele sunt prezentate în notele la situațiile financiare atunci când repartizarea lor este propusă după data de raportare și înaintea datei de emisie a situațiilor financiare.

(q) Contribuții suplimentare ale acționarului

Aceste contribuții de la acționar reprezintă terenuri pentru care Societatea a obținut titluri de proprietate și care vor majora capitalul social al Societății ca aport al acționarului, după înregistrarea la Registrul Comerțului. Sumele înregistrate au la bază valoarea justă a terenurilor.

(r) Provizioane

Un provizion este recunoscut în cazul în care, ca urmare a unui eveniment anterior, Grupul are o obligație curentă, legală sau implicită, care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca pentru decontarea obligației să fie necesară o ieșire de resurse incorporând beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca o cheltuială financiară.

Grupul constituie provizioane pentru restructurare atunci când a aprobat un plan oficial detaliat pentru restructurare, iar restructurarea fie a început, fie a fost anunțată public. Nu se constituie provizioane pentru pierderile operaționale viitoare.

(s) Leasing

(i) Determinarea măsurii în care un aranjament conține o operațiune de leasing

La inițierea unui aranjament, Grupul determină dacă aranjamentul este sau conține o operațiune de leasing.

La inițierea sau la reevaluarea unui aranjament care conține o operațiune de leasing, Grupul separă plățile și alte contraprestații prevăzute de aranjament între cele aferente operațiunii de leasing și cele aferente altor elemente, pe baza valorilor juste relative. Dacă Grupul concluzionează că, pentru un leasing financiar, separarea credibilă a plăților este nepractică, atunci recunoaște un activ și o datorie la valoarea justă a activului care face obiectul aranjamentului; ulterior, datoria este redusă pe măsura ce sunt efectuate

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Politici contabile semnificative (Continuare)

plati si este recunoscut un cost financiar implicit al datoriei, utilizand rata dobanzii marginale a imprumuturilor Grupului.

(ii) Active achizitionate in leasing

Activele detinute de Grup in leasing care transfera in mod substantial toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate catre Grup, sunt clasificate ca leasing financiar. La recunoasterea initiala, activele achizitionate in leasing si datoriile privind leasingul financiar sunt evaluate la valoarea cea mai mica dintre valoarea lor justa si valoarea actualizata a platilor minime de leasing. Ulterior recunoasterii initiale, activele sunt contabilizate in conformitate cu politica contabila aplicabila activului.

Activele detinute in baza altor aranjamente de leasing sunt clasificate ca leasing operational si nu sunt recunoscute in situatia consolidata a pozitiei financiare a Grupului.

(iii) Plati de leasing

Platile efectuate in cadrul contractelor de leasing operational sunt recunoscute in profit sau pierdere in mod liniar, pe durata contractului de leasing. Stimulentele primite in legatura cu contractele de leasing operational sunt recunoscute ca parte integranta a cheltuielilor totale de leasing, pe durata contractului de leasing.

Platile minime de leasing efectuate in cadrul contractelor de leasing financiar sunt alocate intre cheltuiala financiara si reducerea datoriei scadente. Cheltuiala financiara este alocata fiecărei perioade pe durata contractului de leasing, astfel incat sa se obtina o rata periodica a dobanzii constanta la soldul ramas al datoriei.

(iv) Venituri din chirii

Veniturile din chirii aferente imobilizarilor corporale, altele decat investitii imobiliare, sunt recunoscute in alte venituri. Veniturile din chirii sunt recunoscute linear pe perioada inchirierii.

(t) Raportare pe segmente

Rezultatele obtinute pe segmente, care sunt raportate catre Directorul General ai Societatii (principalului factor decizional operational) includ elemente direct atribuibile unui segment, precum si elemente care pot fi alocate pe o baza rezonabila. Elementele nealocate cuprind in principal impozit amanat.

(u) Evenimente ulterioare

Evenimentele care au avut loc dupa datele de raportare 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, care furnizeaza informatii suplimentare despre conditiile care existau la aceste date de raportare (evenimente care determina ajustari ale situatiilor financiare) sunt reflectate in situatiile financiare consolidate. Evenimentele care au avut loc dupa datele de raportare si care ofera informatii despre conditiile aparute ulterior datelor de raportare (evenimente care nu determina ajustari ale situatiilor financiare) sunt prezentate in notele la situatiile financiare atunci cand sunt semnificative. Atunci cand ipoteza continuitatii activitatii nu mai este adecvata in timpul sau dupa perioada de raportare, situatiile financiare nu sunt intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii.

7 Noi standarde si interpretari neadoptate inca

O serie de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor intra in vigoare pentru perioade anuale care incep dupa data de 1 ianuarie 2013, si care nu au fost aplicate pentru intocmirea acestor situatii financiare consolidate. Standardele care ar putea fi relevante pentru Grup sunt prezentate mai jos. Grupul nu intentioneaza sa adopte aceste standarde mai devreme.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

7 Noi standarde si interpretari neadoptate inca (Continuare)

(a) *IFRS 10 Situatii financiare consolidate, IFRS 12 Informatii de prezentat privind interesele in alte entitati (2011) (in vigoare pentru perioadele care incep la data de sau dupa 1 ianuarie 2014—conform IFRS-EU)*

IFRS 10 introduce un model unic de control pentru a determina daca o entitate in care s-a investit ar trebui consolidata.

IFRS 12 reuneste intr-un singur standard toate cerintele de prezentare a informatiilor cu privire la interesele unei entitati in filiale, entitati controlate in comun, entitati asociate si entitati structurate neconsolidate. Grupul evalueaza in prezent cerintele de prezentare in legatura cu interesele in filiale si entitati asociate, prin comparatie cu informatiile deja prezentate. IFRS 12 cere prezentarea de informatii cu privire la natura, riscurile si impactul financiar al acestor interese.

Se estimeaza ca adoptarea acestor standarde nu va avea impact asupra Grupului, cu exceptia prezentarilor mai detaliate.

(b) *IFRS 9 Instrumente financiare (2010), IFRS 9 Instrumente financiare (2009)*

IFRS 9 (2009) introduce noi cerinte pentru clasificarea si evaluarea activelor financiare. Conform IFRS 9 (2009), activele financiare sunt clasificate si evaluate pe baza modelului de business in care sunt detinute si a caracteristicilor fluxurilor de numerar contractuale aferente. IFRS 9 (2010) introduce modificari suplimentare in legatura cu datoriile financiare. Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) are in prezent un proiect activ de a face amendamente limitate cu privire la cerintele de clasificare si evaluare ale IFRS 9 si adauga noi cerinte care se refera la deprecierea activelor financiare si contabilitatea operatiunilor de acoperire a riscurilor.

Se estimeaza ca adoptarea IFRS 9 (2010) si (2009) nu va avea un impact semnificativ asupra activelor si datoriilor financiare ale Grupului.

8 Segmente operationale

(a) Bazele segmentarii

Operatiunile fiecarui segment raportabil sunt sumarizate mai jos.

<u>Segmente raportabile</u>	<u>Activitate</u>
Furnizare de energie electrica . . .	Achizitie de energie electrica si vanzare a energiei electrice catre consumatorii finali (include Electrica Furnizare SA si activitatea de furnizare a Electrica SA)
Distributie de energie electrica . .	Serviciul de distributie a energiei electrice (include Electrica Distributie Muntenia Nord SA, Electrica Distributie Transilvania Nord SA, Electrica Distributie Transilvania Sud SA, Electrica Serv SA si investitiile in activitatea de distributie efectuate de Electrica SA)
Servicii aferente retelelor de distributie externe	Reparatii, mentenanta si alte servicii pentru retele de distributie detinute de alti operatori de distributie (include Servicii Energetice Banat SA, Servicii Energetice Dobrogea SA, Servicii Energetice Moldova SA, Servicii Energetice Oltenia SA si Servicii Energetice Muntenia SA)
Sediul central	Include serviciile corporative la nivelul societatii mama

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

Directorul General al Societatii revizuieste raportarile interne pentru fiecare segment. Profitul inainte de impozitare al fiecarui segment este utilizat pentru evaluarea performantei, intrucat conducerea considera ca aceasta informatie este cea mai relevanta in evaluarea rezultatelor segmentelor.

(b) Informatii cu privire la segmentele raportabile

Anul incheiat la 31 decembrie 2013	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	4.570.091	485.814	100.728	—	5.156.633	—	5.156.633
Venituri din tranzactii cu alte segmente	209.936	1.570.404	—	—	1.780.340	(1.780.340)	—
Veniturile segmentului raportabil .	4.780.027	2.056.218	100.728	—	6.936.973	(1.780.340)	5.156.633
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	109.742	278.566	(45.102)	73.648	416.854	(27.332)	389.522
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	(176)	(15.448)	327	94.035	78.738	(90.291)	(11.553)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(7.183)	(386.703)	(3.382)	(13.494)	(410.762)	—	(410.762)
EBITDA*	117.101	680.717	(42.047)	(6.893)	748.878	—	748.878
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	89.676	224.980	(46.628)	73.648	341.676	(27.332)	314.344
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(84.570)	(573.735)	(84.922)	(22.705)	(765.932)	—	(765.932)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	62.959	62.959	—	62.959
Activele segmentului	1.409.768	6.645.504	372.062	214.854	8.642.188	1.557.533	10.199.721
Creante comerciale si alte creante .	1.213.788	649.927	44.004	—	1.907.719	(757.187)	1.150.532
Numerar si echivalente de numerar	92.146	412.580	1.983	144.126	650.835	—	650.835
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	—	—	—	2.243.494	2.243.494	—	2.243.494
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	880.349	417.795	382.700	3.307	1.684.151	(588.007)	1.096.144
Descoperiri de cont	42.218	467	—	36.999	79.684	—	79.684
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar . .	—	273.199	—	—	273.199	—	273.199
Cheltuieli de capital	4.986	634.756	683	—	640.425	9.120	649.545

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

Componenta segmentului raportabil Distributia energiei electrice este dupa cum urmeaza:

Anul incheiat la 31 decembrie 2013	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanata retelei de distributie	Eliminari	Total Distributie de energie electrica
Venituri de la clienti externi	157.570	150.155	167.151	10.938	—	485.814
Venituri din tranzactii cu alte segmente	579.871	468.568	511.430	385.119	(374.584)	1.570.404
Veniturile segmentului	737.441	618.723	678.581	396.057	(374.584)	2.056.218
Profitul (pierderea) inainte de impozitare	128.691	75.068	73.486	1.321	—	278.566
(Cheltuieli)/venituri financiare nete . . .	6.546	(7.104)	(12.395)	(2.495)	—	(15.448)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(102.658)	(133.933)	(134.361)	(15.751)	—	(386.703)
EBITDA*	224.803	216.105	220.242	19.567	—	680.717
Profitul (pierderea) net(a)	105.968	51.628	55.509	11.875	—	224.980
Salarii si alte beneficii ale angajatilor .	(145.203)	(131.675)	(121.692)	(175.165)	—	(573.735)
Actiunile segmentului	2.343.997	1.840.521	1.987.822	600.505	(127.341)	6.645.504
Creante comerciale si alte creante . . .	163.934	133.660	156.399	323.275	(127.341)	649.927
Numerar si echivalente de numerar . .	324.565	31.621	47.062	9.332	—	412.580
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	133.435	140.400	133.254	138.047	(127.341)	417.795
Descoperiri de cont	—	467	—	—	—	467
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	78.722	53.891	139.798	788	—	273.199
Cheltuieli de capital	211.310	214.060	207.316	2.070	—	634.756

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

Anul incheiat la 31 decembrie 2012	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Serviciul aferele retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	4.653.221	446.647	153.080	—	5.252.948	—	5.252.948
Venituri din tranzactii cu alte segmente	147.412	1.497.670	—	—	1.645.082	(1.645.082)	—
Veniturile segmentului raportabil	4.800.633	1.944.317	153.080	—	6.898.030	(1.645.082)	5.252.948
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	97.304	222.923	(104.749)	12.486	227.964	240.392	468.356
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	(9.907)	(22.116)	537	13.805	(17.681)	(6.386)	(24.067)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(9.215)	(377.943)	(13.248)	(1.439)	(401.845)	—	(401.845)
EBITDA*	116.426	622.982	(92.038)	120	647.490	—	647.490
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	78.958	175.722	(91.765)	12.486	175.401	240.392	415.793
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(79.041)	(553.047)	(100.824)	(21.816)	(754.728)	—	(754.728)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	246.778	246.778	—	246.778
Activele segmentului	1.222.775	6.362.190	400.561	294.280	8.279.806	1.612.586	9.892.392
Creante comerciale si alte creante	998.331	667.172	68.495	—	1.733.998	(628.265)	1.105.733
Numerar si echivalente de numerar	101.463	350.267	5.036	185.045	641.811	—	641.811
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta Alte investitii	—	—	—	1.042.153	1.042.153	—	1.042.153
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	874.016	450.818	351.358	41.464	1.717.656	(605.814)	1.111.842
Imprumuturi bancare	—	—	—	9.292	9.292	—	9.292
Descoperiri de cont	68.363	43.372	—	55.732	167.467	—	167.467
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	—	336.673	—	—	336.673	—	336.673
Cheltuieli de capital	14.498	597.375	3.241	—	615.114	1.782	616.896

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

Componenta segmentului raportabil Distributia energiei electrice este dupa cum urmeaza:

Anul incheiat la 31 decembrie 2012	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanata retelei de distributie	Eliminari	Total Distributie de energie electrica
Venituri de la clienti externi	136.767	137.841	143.369	28.670	—	446.647
Venituri din tranzactii cu alte segmente . . .	563.125	435.919	492.739	374.062	(368.175)	1.497.670
Veniturile segmentului	699.892	573.760	636.108	402.732	(368.175)	1.944.317
Profitul (pierderea) inainte de impozitare .	106.025	62.027	58.011	(3.140)	—	222.923
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	159	(7.031)	(9.917)	(5.327)	—	(22.116)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(96.769)	(133.033)	(128.665)	(19.476)	—	(377.943)
EBITDA*	202.635	202.091	196.593	21.663	—	622.982
Profitul (pierderea) net(a)	81.756	52.818	46.423	(5.275)	—	175.722
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(127.881)	(120.383)	(114.480)	(190.303)	—	(553.047)
Actiunile segmentului	2.209.340	1.741.837	1.874.047	635.873	(98.907)	6.362.190
Creante comerciale si alte creante	160.563	124.253	142.163	339.100	(98.907)	667.172
Numerar si echivalente de numerar	301.203	23.342	16.910	8.812	—	350.267
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	132.048	141.570	126.947	149.161	(98.908)	450.818
Descoperiri de cont	—	17.938	25.434	—	—	43.372
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	92.976	62.770	153.462	27.465	—	336.673
Cheltuieli de capital	166.484	200.256	222.012	8.623	—	597.375

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

Anul incheiat la 31 decembrie 2011	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelei de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Venituri de la clientii externi	4.710.310	423.208	234.904	—	5.368.422	—	5.368.422
Venituri din tranzactii cu alte segmente	114.717	1.449.319	—	—	1.564.036	(1.564.036)	—
Veniturile segmentului raportabil	4.825.027	1.872.527	234.904	—	6.932.458	(1.564.036)	5.368.422
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	(125.782)	57.106	(48.586)	(5.132)	(122.394)	75.655	(46.739)
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	(6.668)	(24.222)	(7.356)	19.933	(18.313)	978	(17.335)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(8.788)	(358.909)	(9.384)	(1.697)	(378.778)	—	(378.778)
EBITDA*	(110.326)	440.237	(31.846)	(23.368)	274.697	—	274.697
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	(137.675)	35.475	(48.022)	(5.132)	(155.354)	75.655	(79.699)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(69.276)	(545.863)	(156.787)	(21.222)	(793.148)	—	(793.148)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	74.677	74.677	—	74.677
Actiunile segmentului	1.386.307	5.809.477	537.896	319.612	8.053.292	1.438.131	9.491.423
Creante comerciale si alte creante	1.233.836	460.636	85.528	—	1.780.000	(453.463)	1.326.537
Numerar si echivalente de numerar	59.880	234.240	10.590	194.638	499.348	—	499.348
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	1.601.648	1.601.648	—	1.601.648
Alte investitii	—	—	—	224.089	224.089	—	224.089
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	1.025.922	562.917	51.590	26.067	1.666.496	(445.871)	1.220.625
Imprumuturi bancare	—	20.122	—	20.542	40.664	—	40.664
Descoperiri de cont	168.439	73.429	—	39.595	281.463	—	281.463
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	—	252.857	—	—	252.857	—	252.857
Cheltuieli de capital	5.610	541.789	3.841	—	551.240	2.595	553.835

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

Componenta segmentului raportabil Distritubutia energiei electrice este dupa cum urmeaza:

Anul incheiat la 31 decembrie 2011	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanata retelei de distributie	Eliminari	Total Distributie de energie electrica
Venituri de la clienti externi	120.665	114.783	131.342	56.418	—	423.208
Venituri din tranzactii cu alte segmente	546.628	419.282	474.072	362.004	(352.667)	1.449.319
Veniturile segmentului	667.293	534.065	605.414	418.422	(352.667)	1.872.527
Profitul (pierderea) inainte de impozitare	72.051	29.047	14.162	(58.154)	—	57.106
(Cheltuieli)/venituri financiare nete . .	(251)	(6.592)	(11.706)	(5.673)	—	(24.222)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(91.043)	(114.379)	(131.595)	(21.892)	—	(358.909)
EBITDA*	163.345	150.018	157.463	(30.589)	—	440.237
Profitul (pierderea) net(a)	58.759	23.711	10.046	(57.041)	—	35.475
Salarii si alte beneficii ale angajatilor .	(131.917)	(121.152)	(110.884)	(181.910)	—	(545.863)
Actiunile segmentului	2.034.621	1.656.039	1.774.118	437.869	(93.170)	5.809.477
Creante comerciale si alte creante . . .	155.131	113.565	135.139	149.971	(93.170)	460.636
Numerar si echivalente de numerar . .	197.053	17.543	13.377	6.267	—	234.240
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	140.422	150.888	153.218	211.559	(93.170)	562.917
Imprumuturi bancare	—	20.122	—	—	—	20.122
Descoperiri de cont	—	19.853	53.576	—	—	73.429
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	69.543	45.150	106.912	31.252	—	252.857
Cheltuieli de capital	152.946	172.066	211.125	5.652	—	541.789

* EBITDA (Profitul inainte de dobanzi, impozitare, amortizare di depreciere) pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielle) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, ii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternative la indicatorii IFRS. Mai mult, EBITDA nu este definit in mod unitar. Motoda de calcul al EBITDA utilizata de alte societati poate fi diferita semnificativ de cea utilizata de Grup. In consecinta, EBITDA prezentata in aceasta nota nu poate fi utilizata, ca atare, in scopul comparatiei cu EBITDA al altor societati.

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

(c) Reconcilierea informatiilor pe segmente raportabile cu valorile IFRS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venituri			
Total venituri pentru segmentele raportabile	6.936.973	6.898.030	6.932.458
Eliminarea veniturilor din tranzactii intre segmente	<u>(1.780.340)</u>	<u>(1.645.082)</u>	<u>(1.564.036)</u>
Venituri consolidate	<u>5.156.633</u>	<u>5.252.948</u>	<u>5.368.422</u>
Profit/(pierdere) inainte de impozitare			
Total profit/(pierdere) inainte de impozitare pentru segmentele raportabile	416.854	227.964	(122.394)
Eliminarea profitului/(pierderii) dintre segmente	(90.291)	(6.386)	978
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	62.959	246.778	74.677
Profit/(pierdere) consolidat(a) inainte de impozitare	<u>389.522</u>	<u>468.356</u>	<u>(46.739)</u>
(Cheltuieli)/venituri financiare nete			
Total (cheltuieli)/venituri financiare nete	78.738	(17.681)	(18.313)
Eliminarea (cheltuielilor)/veniturilor financiare nete intre segmente . .	(90.291)	(6.386)	(315)
Sume nealocate	—	—	1.293
(Cheltuieli)/venituri financiare nete consolidate	<u>(11.553)</u>	<u>(24.067)</u>	<u>(17.335)</u>
Profit/(pierdere) net(a)			
Total profit/(pierdere) net(a) pentru segmentele raportabile	341.676	175.401	(155.354)
Eliminarea profitului/(pierderii) net(e) intre segmente	(90.291)	(6.386)	978
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	62.959	246.778	74.677
Profit/(pierdere) net(a) consolidat(a)	<u>314.344</u>	<u>415.793</u>	<u>(79.699)</u>
Total active			
Total active pentru segmentele raportabile	8.642.188	8.279.806	8.053.292
Eliminarea activelor intre segmente	(768.396)	(661.787)	(492.175)
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	2.243.494	—	—
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	1.042.153	1.601.648
Alte investitii	—	1.138.326	224.089
Sume nealocate	82.435	93.894	104.569
Total active consolidate	<u>10.199.721</u>	<u>9.892.392</u>	<u>9.491.423</u>
Creante comerciale si alte creante			
Creante comerciale si alte creante pentru segmentele raportabile	1.907.719	1.733.998	1.780.000
Eliminarea creantelor comerciale si altor creante intre segmente	(754.261)	(616.054)	(437.099)
Sume nealocate	(2.926)	(12.211)	(16.364)
Creante comerciale si alte creante consolidate	<u>1.150.532</u>	<u>1.105.733</u>	<u>1.326.537</u>
Datorii comerciale si alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor			
Datorii comerciale si alte datorii pentru segmentele raportabile	1.684.151	1.717.656	1.666.496
Eliminarea datoriilor comerciale si altor datorii intre segmente	(585.081)	(593.603)	(429.507)
Sume nealocate	(2.926)	(12.211)	(16.364)
Datorii comerciale, alte datorii consolidate si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	<u>1.096.144</u>	<u>1.111.842</u>	<u>1.220.625</u>

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

8 Segmente operationale (Continuare)

(d) Reconcilierea altor elemente semnificative

	<u>Total pe segmente raportabile</u>	<u>Ajustari</u>	<u>Total consolidat</u>
2013			
Cheltuieli de capital	640.425	9.120	649.545
2012			
Cheltuieli de capital	615.114	1.782	616.896
2011			
Cheltuieli de capital	551.240	2.595	553.835

9 Venituri

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Furnizarea si distributia energiei electrice	4.939.831	4.975.298	4.997.359
Reparatii, mentenanta si alte servicii prestate	121.056	193.813	287.534
Reluarea taxei de racordare (contributii de la clienti)	72.311	62.238	58.886
Taxe de reconectare	12.608	11.735	4.280
Vanzari de marfuri	10.827	9.864	20.363
Total	<u>5.156.633</u>	<u>5.252.948</u>	<u>5.368.422</u>

10 Alte venituri si cheltuieli din exploatare

(a) Alte venituri din exploatare

Alte venituri includ in principal venituri din chirii in suma de 73.504 mii RON in 2013 (2012: 68.821 mii RON; 2011: 64.762 mii RON), penalitati pentru intarziere la plata de la clienti in suma de 26.556 mii RON in 2013 (2012: 23.550 mii RON; 2011: 86.093 mii RON) si comisioane pentru colectarea taxelor radio si TV (Nota 27) in suma de 13.486 mii RON in 2013 (2012: 15.183 mii RON; 2011: 7.877 mii RON).

(b) Energie electrica achizitionata

Energia electrica achizitionata include costul energiei electrice cumparate in vederea furnizarii catre consumatorii finali sau catre alti furnizori de energie electrica, costul serviciilor de transport si al serviciilor de sistem (2013: 303.632 mii RON; 2012: 345.356 mii RON; 2011: 287.092 mii RON), precum si energia electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea (2013: 521.374 mii RON; 2012: 474.149 mii RON; 2011: 516.353 mii RON). Grupul achizitioneaza energia electrica de la diversi producatori de energie, majoritatea fiind societati controlate de stat—a se vedea Nota 31.

(c) Reparatii, intretinere si materiale

Cheltuielile cu reparatii, intretinere si materiale includ materialele utilizate pentru lucrari executate de filialele de servicii ale Grupului in legatura cu infrastructura de distributie a energiei electrice detinute de terti in suma de 19.439 mii RON in 2013 (2012: 45.133 mii RON, 2011: 85.551 mii RON).

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

10 Alte venituri si cheltuieli din exploatare (Continuare)

(d) Alte cheltuieli de exploatare

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Chirii	48.593	43.156	37.229
Citiri de contoare	37.724	36.102	33.892
Tiparire si transmitere a facturilor	34.712	32.865	47.195
Incasarea facturilor	25.584	25.465	25.280
Servicii IT	38.441	47.622	48.243
Servicii postale si de telecomunicatii	27.526	20.787	22.876
Utilitati	29.141	28.288	28.846
Paza si protectie	6.637	5.527	6.823
Call center	6.564	5.109	6.429
Penalitati datorate statului pentru intarziere la plata impozitelor si taxelor	12.967	28.869	57.052
Penalitati contractuale	23.703	10.204	14.310
Alte taxe si impozite	45.794	26.437	26.303
Modificarea provizioanelor (Nota 29)	4.784	27.126	(41.516)
Cheltuieli juridice si de consultanta	10.329	9.677	3.170
Costul marfurilor vandute	9.687	9.664	15.419
Comisioane bancare	10.218	10.389	6.480
Altele	61.971	90.514	67.807
Total	<u>434.375</u>	<u>457.801</u>	<u>405.838</u>

11 Cheltuieli financiare nete

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venituri din dobanzi la depozite	23.140	21.651	27.613
Alte venituri financiare	375	372	7.597
Total venituri financiare	<u>23.515</u>	<u>22.023</u>	<u>35.210</u>
Cheltuieli cu dobanzile	(20.168)	(28.476)	(32.609)
Costul dobanzii pentru beneficiile angajatilor (Nota 14)	(11.916)	(13.499)	(13.031)
Pierderi nete din curs valutar	(2.061)	(2.106)	(4.908)
Alte cheltuieli financiare	(923)	(2.009)	(1.997)
Total cheltuieli financiare	<u>(35.068)</u>	<u>(46.090)</u>	<u>(52.545)</u>
Cheltuieli financiare nete	<u>(11.553)</u>	<u>(24.067)</u>	<u>(17.335)</u>

12 Rezultat pe actiune

Calculul rezultatului pe actiune—de baza si diluat—are la baza urmatoarele valori ale profitului atribuibil actionarilor ordinari si numarul mediu ponderat de actiuni ordinare in circulatie.

Profit atribuibil actionarilor ordinari

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Profit (pierdere) atribuibil(a) actionarului Societatii	243.395	355.949	(113.307)
Profit (pierdere) atribuibil(a) actionarilor ordinari	<u>243.395</u>	<u>355.949</u>	<u>(113.307)</u>

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

12 Rezultat pe actiune (Continuare)

Numarul mediu ponderat de actiuni ordinare (exprimat in numar de actiuni)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actiuni emise la 1 ianuarie (Nota 23)	206.229.044	206.229.044	202.772.994
Efectul actiunilor emise in februarie	142.963	—	—
Efectul actiunilor emise in mai	—	—	2.304.033
Efectul actiunilor emise in iunie	13.630	—	—
Efectul actiunilor emise in august	402.463	—	—
Efectul actiunilor emise in octombrie	36.708	—	—
Numarul mediu ponderat de actiuni ordinare la			
31 decembrie	<u>206.824.808</u>	<u>206.229.044</u>	<u>205.077.027</u>
Rezultat pe actiune			
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	<u>1,18</u>	<u>1,73</u>	<u>(0,55)</u>

13 Beneficii pe termen scurt ale angajatilor

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
Datorii catre personal	30.073	23.489	26.723
Portiunea curenta a datoriilor privind beneficiile determinate si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor	11.432	13.124	13.501
Contributii la asigurari sociale	80.215	65.348	50.981
Impozit pe salarii	14.618	10.407	8.298
Alte beneficii ale angajatilor	15.853	7.286	399
Total	<u>152.191</u>	<u>119.654</u>	<u>99.902</u>

Detalii referitoare la cheltuielile privind beneficiile angajatilor sunt prezentate in Nota 14.

In Romania, toti angajatorii si angajatii, precum si alte categorii de persoane, sunt cuprinsi in categoria contribuabililor la sistemul de asigurari sociale de stat. Sistemul de asigurari sociale acopera pensiile, alocatiile pentru copii, situatiile de incapacitate temporara de munca, riscurile de accidente de munca si boli profesionale si alte servicii de asistenta sociala, indemnizatiile de somaj si stimulentele acordate angajatorilor pentru crearea de locuri de munca.

Grupul are contributii la asigurari sociale si alte taxe salariale restante in suma de 58.476 mii RON la 31 decembrie 2013 (2012: 43.154 mii RON; 2011: 29.093 mii RON) care, la 31 decembrie 2013 si 2012 sunt aferente in principal celor patru filiale cu dificultati financiare prezentate in Nota 32, iar la 31 decembrie 2011 sunt in legatura cu filiala Electrica Serv (din care s-au divizat in 2012 filialele mentionate in Nota 32).

Alte beneficii ale angajatilor includ prime ale angajatilor estimate de catre Grup. Angajatii Grupului pot beneficia de un sistem de prime stabilit de lege. Conform Ordinului Ministrului Finantelor nr. 144/2005, societatile controlate de stat care au stabilit in bugete obligatii catre angajati pe baza rezultatelor financiare anuale, pot acorda aceste drepturi in limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult decat salariul lunar de baza mediu la nivelul entitatii in anul respectiv.

14 Beneficii post-angajare si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

In conformitate cu Hotararile Guvernului nr. 1041/2003 si nr. 1461/2003, Grupul furnizeaza beneficii in natura sub forma de energie electrica gratuita angajatilor care s-au pensionat din cadrul Grupului.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

14 Beneficii post-angajare si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor (Continuare)

De asemenea, Grupul furnizeaza beneficii in bani salariatilor in functie de vechimea in munca si la pensionare.

In 2013, 2012 si 2011, obligatiile privind beneficiile angajatilor au fost calculate de catre un actuar independent (Deloitte) prin metoda unitatilor de credit proiectate, beneficiile fiind calculate proportional cu vechimea.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Datorii privind beneficiile determinate	143.911	142.241	123.115
Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor	80.708	88.030	79.080
Total	<u>224.619</u>	<u>230.271</u>	<u>202.195</u>
—Portiunea curenta*	11.432	13.124	13.501
—Portiunea pe termen lung	213.187	217.147	188.694

* inclusa in Datorii catre personal in Nota 13

(i) Modificarea datoriilor privind beneficiile determinate si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

Tabelele urmatoare prezinta reconcilierea dintre soldul initial si cel final al datoriilor privind beneficiile determinate si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor si componentele acestora. Nu exista active ale planului de beneficii.

<u>Datorii privind beneficiile determinate</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sold la 1 ianuarie	142.241	123.115	131.611
Incluse in profit sau pierdere			
Costul vechimii curente	3.255	3.311	3.655
Costul dobanzii	7.955	8.260	8.951
	<u>11.210</u>	<u>11.571</u>	<u>12.606</u>
Incluse in alte elemente ale rezultatului global			
<i>Pierderi (castiguri) din reevaluari</i>			
—Pierderi/ (castiguri) actuariale	(3.297)	13.554	(12.705)
<i>Altele</i>			
Beneficii platite	(6.243)	(5.999)	(8.397)
Sold la 31 decembrie	<u>143.911</u>	<u>142.241</u>	<u>123.115</u>
 <u>Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor</u>	 <u>2013</u>	 <u>2012</u>	 <u>2011</u>
Sold la 1 ianuarie	88.030	79.080	61.095
Incluse in profit sau pierdere			
Costul vechimii curente	3.255	3.770	2.924
Pierderi/ (castiguri) actuariale	(11.129)	3.704	16.070
Costul dobanzii	3.961	5.239	4.080
Beneficii platite	(3.409)	(3.763)	(5.089)
Sold la 31 decembrie	<u>80.708</u>	<u>88.030</u>	<u>79.080</u>

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

14 Beneficii post-angajare si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor (Continuare)

(ii) Ipoteze actuariale

Urmatoarele sunt principalele ipoteze actuariale la fiecare data de raportare:

(a) Ipoteze macroeconomice:

- inflatia. Actuarul a utilizat Indicele Preturilor de Consum (IPC) publicat de Economist Intelligence Unit:

<u>Anul</u>	<u>Data evaluarii 31 decembrie 2013</u>	<u>Data evaluarii 31 decembrie 2012</u>	<u>Data evaluarii 31 decembrie 2011</u>
2011	—	—	5,8%
2012	—	3,4%	2,9%
2013	4,1%	4,4%	2,7%
2014	2,3%	3,0%	2,5%
2015	3,3%	3,1%	2,5%
2016	3,2%	3,0%	2,6%
2017	2,9%	2,8%	2,6%
2018+	2,7%	2,8%	2,6%

- rata de actualizare folosita a fost randamentul obligatiunilor emise de Guvernul Romaniei cu maturitate la 10 ani la data de raportare, respectiv 5,2% pentru anul 2013 (2012: 6,1%; 2011: 6,9%);
- pretul energiei electrice pe KWh utilizat in calculul actuarial este de 0,499 RON la 31 decembrie 2013 (2012: 0,482 RON/ KWh; 2011: 0,433 RON/ KWh);
- rata mortalitatii publicata de Institutul National de Statistica a fost ajustata pentru a include scaderea anticipata a ratelor de mortalitate;
- taxele si contributiile sociale sunt cele in vigoare la data de raportare.

(b) Ipoteze specifice Grupului:

- rata de crestere a salariilor a fost corelata cu ratele estimate ale inflatiei in perioadele viitoare;
- fluctuatia personalului: ratele plecarilor sunt bazate pe date statistice privind mobilitatea angajatilor in perioada 2006-2013. Avand in vedere datele istorice cu privire la plecari, s-a presupus ca rata de fluctuatie a personalului descreste odata cu varsta angajatilor;
- primele jubiliare si la pensionare acordate conform contractului colectiv de munca in functie de vechimea in munca, dupa cum urmeaza:

Prime Jubiliare in functie de vechimea in munca

<u>Vechime</u>	<u>Numar salarii lunare de baza brute</u>		
	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
20 ani	0,8	0,8	0,8
30 ani	1,6	1,6	1,6
35 ani	2,4	2,4	2,4
40 ani	3,2	3,2	3,2
45 ani	4	4	4

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

14 Beneficii post-angajare si alte beneficii pe termen lung ale angajatilor (Continuare)

Prime la pensionare in functie de vechimea in cadrul Grupului

Vechime	Numar salarii lunare de baza brute		
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Intre 8 si 10 ani	1	1	1
Intre 10 si 25 ani	2	2	2
Mai mult de 25 ani	3	3	3

15 Cheltuieli privind beneficiile angajatilor

	2013	2012	2011
Numar mediu de salariati	12.773	13.054	13.203
Numar de salariati la 31 decembrie	12.780	13.217	13.301
	2013	2012	2011
Salarii si alte retributii	563.224	559.240	575.007
Contributii la asigurari sociale	164.867	165.058	153.334
Tichete de masa	21.016	21.421	22.528
Beneficii la desfacerea contractului de munca	3.595	992	41.880
Alte beneficii ale angajatilor	13.230	8.017	399
Total	765.932	754.728	793.148

16 Impozit pe profit

Pentru a determina impozitul curent si amanat, Grupul ia in considerare impactul pozitiiilor fiscale incerte si posibilitatea de a fi datorate taxe si dobanzi suplimentare. Aceasta evaluare se bazeaza pe estimari si ipoteze si poate implica o serie de rationamente profesionale cu privire la evenimente viitoare. Grupul considera ca inregistrările contabile pentru impozite datorate sunt adecvate pentru toti anii fiscali deschisi, in baza evaluării efectuate de catre conducere luand in calcul diversi factori, inclusiv interpretarea legislatiei fiscale si experienta anterioara. Pot deveni disponibile informatii noi care pot determina Grupul sa modifice rationamentele sale in ceea ce priveste adecvarea datoriilor fiscale existente; astfel de modificari ale datoriilor fiscale vor avea un impact asupra cheltuielii cu impozitul pe profit in perioada in care este efectuata aceasta determinare.

(i) *Sume recunoscute in profit sau pierdere*

	2013	2012	2011
Cheltuiala cu impozitul curent	61.748	47.597	38.033
Cheltuiala cu/ (reluarea) impozitul(ui) amanat	13.430	4.966	(5.073)
Total cheltuiala cu impozitul pe profit	75.178	52.563	32.960

Cheltuiala cu impozitul pe profit nu include cota-parte a Grupului din cheltuiala cu impozitul pe profit al entitatilor contabilizare prin metoda punerii in echivalenta, care a fost inclusa in 'cota-parte din profitul sau pierderea investitiilor contabilizare prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare'.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

16 Impozit pe profit (Continuare)

(ii) Sume recunoscute in alte elemente ale rezultatului global

	2013			2012			2011		
	Inainte de impozitare	Beneficiu (cheltuiala) fiscal(a)	Dupa impozitare	Inainte de impozitare	Beneficiu (cheltuiala) fiscal(a)	Dupa impozitare	Inainte de impozitare	Beneficiu (cheltuiala) fiscal(a)	Dupa impozitare
Reevaluarea imobilizarilor corporale	—	—	—	—	—	—	269.476	(44.871)	224.605
Reevaluarea datoriilor privind beneficiile determinate	3.297	(527)	2.770	(13.554)	3.538	(10.016)	12.705	(511)	12.194
Total	<u>3.297</u>	<u>(527)</u>	<u>2.770</u>	<u>(13.554)</u>	<u>3.538</u>	<u>(10.016)</u>	<u>282.181</u>	<u>(45.382)</u>	<u>236.799</u>

(iii) Reconcilierea ratei de impozitare efective

	2013		2012		2011	
Profit/ (pierdere) inainte de impozitare	389.522		468.356		(46.739)	
Impozit calculat prin aplicarea ratei de impozitare a						
Societatii in tara de rezidenta	16%	62.324	16%	74.937	16%	(7.478)
Efectul cheltuielilor nedeductibile	5%	18.581	4%	20.673	-119%	55.555
Efectul veniturilor neimpozabile	-4%	(15.006)	-9%	(43.231)	15%	(7.007)
Deducerea rezervelor legale	-1%	(2.122)	0%	(1.828)	3%	(1.574)
Alte efecte fiscale	2%	8.167	0%	(930)	1%	(251)
Efectul cotei-parti din profitul sau pierderea entitatilor contabilizare prin metoda punerii in echivalenta	-3%	(10.073)	-8%	(39.484)	26%	(11.948)
Recunoasterea efectului fiscal al pierderilor fiscale nerecunoscute anterior	-3%	(10.736)	0%	—	0%	—
Pierderi fiscale ale anului curent pentru care nu a fost recunoscuta creanta fiscala	3%	10.576	2%	11.228	-23%	10.736
Modificarea diferentelor temporare deductibile	3%	13.467	7%	31.198	11%	(5.073)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	19%	75.178	11%	52.563	-71%	32.960

(iv) Modificarea soldurilor impozitului amanat

2013	Sold net la 1 ianuarie 2013	Recunoscute in profit sau pierdere	Recunoscute in alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 decembrie 2013		
				Net	Creante privind impozitul amanat	Datorii privind impozitul amanat
Imobilizari corporale	301.577	8.198	—	309.775	—	309.775
Beneficiile angajatilor	(17.088)	(929)	527	(17.490)	(17.490)	—
Venituri amanate	(21.683)	(3.707)	—	(25.390)	(25.390)	—
Deprecierea creantelor comerciale	(84.371)	9.905	—	(74.466)	(74.466)	—
Pierdere fiscala reportata	(26.232)	(37)	—	(26.269)	(26.269)	—
Alte elemente	4.447	—	—	4.447	—	4.447
Datorii (creante) cu impozitul amanat inainte de compensare	156.650	13.430	527	170.607	(143.615)	314.222
Compensari	—	—	—	—	58.254	(58.254)
Datorii (creante) nete cu impozitul amanat	156.650	13.430	527	170.607	(85.361)	255.968

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

16 Impozit pe profit (Continuare)

	Sold la 31 decembrie 2012					
	Sold net la 1 ianuarie 2012	Recunoscute in profit sau pierdere	Recunoscute in alte elemente ale rezultatului global	Net	Creante privind impozitul amanat	Datorii privind impozitul amanat
2012						
Imobilizari corporale	313.524	(11.947)	—	301.577	—	301.577
Beneficiile angajatilor	(18.449)	4.898	(3.538)	(17.089)	(17.089)	—
Venituri amanate	(18.359)	(3.324)	—	(21.683)	(21.683)	—
Deprecierea creantelor comerciale	(125.942)	41.571	—	(84.371)	(84.371)	—
Pierdere fiscala reportata	—	(26.232)	—	(26.232)	(26.232)	—
Alte elemente	4.447	—	—	4.447	—	4.447
Datorii (creante) cu impozitul amanat inainte de compensare	155.221	4.966	(3.538)	156.649	(149.375)	306.024
Compensari fiscale	—	—	—	—	43.270	(43.270)
Datorii (creante) nete cu impozitul amanat	155.221	4.966	(3.538)	156.649	(106.105)	262.754
	Sold la 31 decembrie 2011					
	Sold net la 1 ianuarie 2011	Recunoscute in profit sau pierdere	Recunoscute in alte elemente ale rezultatului global	Net	Creante privind impozitul amanat	Datorii privind impozitul amanat
2011						
Imobilizari corporale	270.577	(1.921)	44.871	313.527	—	313.527
Beneficiile angajatilor	(14.120)	(4.840)	511	(18.449)	(18.449)	—
Venituri amanate	(17.053)	(1.306)	—	(18.359)	(18.359)	—
Deprecierea creantelor comerciale	(128.936)	2.994	—	(125.942)	(125.942)	—
Alte elemente	4.447	—	—	4.447	—	4.447
Datorii (creante) cu impozitul amanat inainte de compensare	114.915	(5.073)	45.382	155.224	(162.750)	317.974
Compensari fiscale	—	—	—	—	41.817	(41.817)
Datorii (creante) nete cu impozitul amanat	114.915	(5.073)	45.382	155.224	(120.933)	276.157

(v) Creante privind impozitul amanat nerecunoscute

Creantele privind impozitul amanat nu au fost recunoscute in legatura cu urmatoarele elemente intrucat nu este probabila realizarea de profituri fiscale viitoare care sa poata fi utilizate de entitatea care le-a generat pentru a beneficia de deducerea acestor elemente.

	2013	2012	2011
Pierderi fiscale	262.721	383.260	319.335

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

16 Impozit pe profit (Continuare)

Pierderile fiscale inregistrate de societatile din cadrul Grupului au fost generate si expira dupa cum urmeaza:

	Pierderi fiscale		
	2013	2012	2011
Anul in care pierderea fiscala a fost generata:			
2013 (expira in 2020)	66.095	—	—
2012 (expira in 2019)	70.175	70.175	—
2011 (expira in 2018)	—	67.101	67.101
2010 (expira in 2016-2017)	66.516	66.516	66.516
2009 (expira in 2014)	59.935	67.308	67.308
2008 (expira in 2013)	—	112.160	118.410
Total	262.721	383.260	319.335

Grupul nu a recunoscut creante privind impozitul amanat pentru pierderile fiscale ale filialelor de servicii cu dificultati financiare. De asemenea, Grupul nu a recunoscut creante privind impozitul amanat pentru pierderile fiscale inregistrate inainte de 2011 (generate de catre o societate din cadrul Grupului), intrucat se considera ca este improbabil ca profiturile fiscale viitoare sa fie suficiente pentru recuperarea acestor creante.

17 Creante comerciale

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Creante comerciale, valoare bruta	2.253.069	2.199.813	2.635.333
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale	(1.165.524)	(1.188.904)	(1.443.165)
Total creante comerciale, net	1.087.545	1.010.909	1.192.168

Creantele de la parti afiliate sunt prezentate in Nota 31.

Creantele comerciale, in valoare bruta, constau din:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Distributia si furnizarea energiei electrice	1.033.920	943.840	1.133.827
Penalitati de intarziere la plata de incasat	152.089	150.496	148.133
Creante din energie electrica de la clienti aflati in litigiu, insolventa si faliment	839.407	848.072	902.059
Penalitati de intarziere la plata de la clienti aflati in litigiu, insolventa si faliment	130.495	135.934	301.286
Reparatii, mentenanta si alte servicii	38.076	61.645	72.859
Altii	59.082	59.826	77.169
Total creante comerciale, valoare bruta	2.253.069	2.199.813	2.635.333

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

17 Creante comerciale (Continuare)

Reconcilierea dintre soldul initial si soldul final al ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale este dupa cum urmeaza:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale			
Sold la 1 Ianuarie	1.188.904	1.443.165	1.297.975
Ajustari recunoscute	53.751	66.995	288.286
Ajustari reversate	(75.456)	(133.725)	(143.096)
Sume anulate (pierderi din creante)	<u>(1.675)</u>	<u>(187.531)</u>	<u>—</u>
Sold la 31 decembrie	<u>1.165.524</u>	<u>1.188.904</u>	<u>1.443.165</u>

Vechimea creantelor comerciale este prezentata in Nota 30.

O parte semnificativa a ajustarilor pentru creante incerte se refera la clienti in litigiu, insolventa sau faliment, multe dintre aceste creante fiind mai vechi de trei ani. Societatea va derecunoaste aceste creante impreuna cu ajustarile aferente dupa finalizarea procedurilor de faliment.

Cel mai mare client al Grupului este CFR (societate detinuta de Stat). CFR plateste facturile cu intarzieri semnificative. Sume semnificative sunt recuperate prin compensari, executare silita sau prin sume acordate de Guvern catre CFR in scopul platii energiei electrice.

In 2012 Grupul a incheiat cu CFR o „Conventie privind stingerea unor datorii ale CFR catre Electrica Furnizare SA”. Acest act juridic pune in aplicare prevederile OUG nr. 25/2012 prin care s-a aprobat un imprumut acordat CFR de catre stat pentru plata datoriilor catre furnizorii de energie electrica. Pe aceasta baza, in anul 2012 Grupul a incasat contravaloarea energiei electrice facturate pana la 31 martie 2012 in suma de 314.721 mii RON si a anulat penalitati de intarziere la plata in suma de 238.399 mii RON. Ca urmare, Grupul a reversat ajustarile de valoare aferente creantelor incasate in suma de 96.157 mii RON si a anulat ajustari de valoare in suma de 181.399 mii RON aferente penalitatilor anulate.

Scrisoarea de Intentie din septembrie 2013, care a stat la baza noului acord stand-by aprobat de FMI, include angajamente asumate de autoritatile romane cu privire la datoriile CFR fata de furnizorii de energie electrica. Ca urmare a acestor angajamente, in februarie 2014 Guvernul a aprobat Ordonanta nr. 8/2014, prin care CFR poate primi, la cerere, imprumuturi de la Ministerul Finantelor in suma de 579 milioane RON in scopul platii datoriilor restante. Ca urmare a acestor prevederi legale si pe baza experientei anterioare, Grupul estimeaza ca va incasa creantele restante de la CFR la 31 decembrie 2013 in cursul anului 2014. In consecinta, nu au fost inregistrate ajustari pentru clienti incerti pentru creantele de la CFR la 31 decembrie 2013.

La 31 decembrie 2013, 2012 si 2011, creantele de la CFR sunt dupa cum urmeaza:

<u>CFR</u>	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
Creante din energie electrica	240.632	120.853	332.295
Penalitati de intarziere la plata	—	—	277.111
Total creante	<u>240.632</u>	<u>120.853</u>	<u>609.406</u>
Ajustari pentru depreciere	—	(16.046)	(338.093)
Creante comerciale, net	<u>240.632</u>	<u>104.807</u>	<u>271.313</u>

Din cauza incertitudinii cu privire la incasarea penalitatilor de intarziere la plata de la CFR, incepand cu 2012 Grupul recunoaste in venituri penalitati de intarziere la plata de la CFR pe masura incasarii sumelor.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

17 Creante comerciale (Continuare)

Un alt client important al Grupului pana in august 2012 a fost Oltchim SA (societate controlata de stat), cand Grupul a reziliat contractul cu Oltchim. In ianuarie 2013 Oltchim a intrat in insolventa. Din cauza faptului ca la 31 decembrie 2011 si 2010 au existat de asemenea incertitudini cu privire la recuperabilitatea sumelor datorate de acest client, Grupul a recunoscut ajustari pentru depreciere pentru suma totala a creantelor, dupa cum este prezentat in tabelul de mai jos. Ajustarile pentru depreciere inregistrate in profit sau pierdere pentru anii 2013, 2012 si 2011 au fost in suma de 579 mii RON, 60.955 mii RON si, respectiv, 226.705 mii RON.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Oltchim			
Facturi de energie electrica	620.826	622.902	567.786
Penalitati de intarziere la plata	94.451	91.796	85.957
Total creante	715.277	714.698	653.743
Ajustari pentru depreciere	(715.277)	(714.698)	(653.743)
Creante comerciale, net	—	—	—

18 Alte creante

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Garantii de buna executie	12.485	20.003	24.674
TVA de recuperat	14.797	8.185	21.768
Dobanzi de incasat	4.609	6.898	5.781
Fonduri structurale	21.800	—	—
Alte creante	44.473	98.825	107.057
Ajustari pentru depreciere	(35.177)	(39.087)	(24.911)
Total alte creante, net	62.987	94.824	134.369

Reconcilierea dintre soldul initial si soldul final al ajustarilor pentru deprecierea altor creante este dupa cum urmeaza:

	2013	2012	2011
Ajustari pentru deprecierea altor creante			
Sold la 1 ianuarie	39.087	24.911	22.326
Ajustari recunoscute	935	26.590	2.585
Ajustari reversate	—	(12.414)	—
Sume anulate (pierderi din creante)	(4.845)	—	—
Sold la 31 decembrie	35.177	39.087	24.911

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

19 Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Conturi curente la banci	108.543	113.714	107.219
Depozite la vedere	541.891	527.809	391.788
Numerar	401	288	341
Total numerar si echivalente de numerar in situatia consolidata a pozitiei financiare	650.835	641.811	499.348
Descoperiri de cont utilizate in scopul gestionarii lichiditatilor . .	(79.684)	(167.467)	(281.463)
Total numerar si echivalente de numerar in situatia consolidata a fluxurilor de numerar	571.151	474.344	217.885

Grupul are relatii bancare cu ING Bank N.V. ("ING"), BRD Groupe Societe Generale S.A. ("BRD"), Banca Transilvania, Banca Comerciala Romana S.A., Raiffeisen Bank, CitiBank Europe, Trezoreria Statului, Bancpost, Garanti Bank, Banca Comerciala Carpatica, CEC Bank, Banca Centrala Cooperatista Credit Cooper, Leumi Bank, Piraeus Bank, RBS Bank, Romanian International Bank, Romexterra Bank, Volksbank.

Grupul are facilitati de descoperire de cont de la ING si BRD, dupa cum urmeaza:

Banca	Data contractului	Tipul facilitatii	Scadenta	Dobanda anuala	Limita de descoperire (mii RON)	Sold la 31 decembrie 2013
ING	9 octombrie 2013	finantarea capitalului de lucru si emiterea de angajamente potentiate	1 an pentru descoperit de cont, 2 ani pentru angajamente potentiale	ROBOR 1M - 2,5%	190.000	37.466
ING	27 septembrie 2013	finantarea capitalului de lucru (80.000) si emiterea de angajamente potentiale (120.000)	1 an pentru descoperit de cont, 2 ani pentru angajamente potentiale	ROBOR 1M - 2,5%	80.000	42.218
Total					270.000	79.684

Banca	Data contractului	Tipul facilitatii	Scadenta	Dobanda anuala	Limita de descoperire (mii RON)	Sold la 31 decembrie 2012
ING Si BRD	10 iulie 2012	finantarea capitalului de lucru si emiterea de angajamente potentiale	9 octombrie 2013	ROBOR 1M + 0,5%	140.000	81.166
ING Si BRD	10 iulie 2012	finantarea capitalului de lucru	9 iulie 2013	ROBOR 1M + 1%	50.000	17.938

Banca	Data contractului	Tipul facilitatii	Scadenta	Dobanda anuala	Limita de descoperire (mii RON)	Sold la 31 decembrie 2012
BRD	30 martie 2012	finantarea capitalului de lucru si emiterea de angajamente potentiale	31 martie 2014	ROBOR 1M	55.000	—
ING si BRD	28 iunie 2012	finantarea capitalului de lucru (180.000) si emiterea de angajamente potentiale (70.000)	1 an pentru descoperit de cont, 2 ani pentru angajamente potentiale	ROBOR 1M + 0,5%	180.000	68.363
ING si BRD	16 iulie 2012	finantarea capitalului de lucru	15 iulie 2013	ROBOR 1M + 0,5%	25.000	—
Total					450.000	167.467

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

19 Numerar si echivalente de numerar (Continuare)

Banca	Data contractului	Tipul facilitatii	Scadenta	Dobanda anuala	Limita de descoperire (mii RON)	Sold la 31 decembrie 2011
BRD	octombrie 2010	finantarea capitalului de lucru si emiterea de angajamente potenziale	31 martie 2012	ROBOR 1M	15.000	14.796
BRD	noiembrie 2009	finantarea capitalului de lucru si emiterea de angajamente potenziale	31 ianuarie 2012	ROBOR 1M	10.000	9.674
ING	mai/iunie 2011	finantarea capitalului de lucru si emiterea de angajamente potenziale	mai/iunie 2012	ROBOR 1M – 1%	265.000	256.993
Total					<u>290.000</u>	<u>281.463</u>

Garantiile pentru aceste descoperiri de cont sunt prezentate in Nota 34 c).

Urmatoarele informatii sunt relevante in legatura cu situatia fluxurilor de numerar:

Tranzactiile nemonetare includ:

- achizitii de imobilizari corporale pe credit-furnizor in suma de 34 milioane RON in 2013 (2012: 54 milioane RON; 2011: 7 milioane RON);
- terenuri contribuite de actionar, in suma de 9.120 mii RON (2012: 1.782 mii RON, 2011: 2.595 mii RON);
- compensari intre creante si datorii comerciale in suma de 54 milioane RON in 2013 (2012: 145 milioane RON; 2011: 233 milioane RON).

De asemenea, platile efectuate in anul curent pentru achizitii de imobilizari corporale din anii anteriori au fost in suma de 50 milioane RON in 2013 (2012: 12 milioane RON; 2011: 30 milioane RON).

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

20 Imobilizari corporale

Reconcilierea dintre soldul initial si soldul final al imobilizarilor corporale in 2013, 2012 si 2011 au fost dupa cum urmeaza:

	Terenuri si amenajari de terenuri	Cladiri	Retele de distributie a energiei electrice	Instrumente de masura si control	Vehicule, mobilier si birotica	Imobilizari in curs	Total
Valoare contabila bruta							
Sold la 1 ianuarie 2011	564.409	553.218	4.271.216	163.306	103.065	298.815	5.954.029
Intrari	2.734	1.159	255	28.294	6.308	507.219	545.969
Transferuri din imobilizari in curs	—	51.737	494.459	—	—	(546.196)	—
lesiri	(2.629)	(1.378)	(4.193)	(1.581)	(1.386)	(1.847)	(13.014)
Reevaluare recunoscuta in alte elemente ale rezultatului global, net	(12.576)	(2.614)	272.716	11.722	228	—	269.476
Reevaluare recunoscuta in profit sau pierdere, net	(7.621)	(3.159)	5.342	(1.191)	759	—	(5.870)
Anularea amortizarii cumulate din valoarea contabila bruta la reevaluare	(45)	(87.364)	(890.661)	(68.018)	(4.284)	—	(1.050.372)
Sold la 31 decembrie 2011	<u>544.272</u>	<u>511.599</u>	<u>4.149.134</u>	<u>132.532</u>	<u>104.690</u>	<u>257.991</u>	<u>5.700.218</u>
Intrari	8.842	2.215	1.835	34.039	2.768	552.659	602.358
Transferuri din imobilizari in curs	—	10.497	516.603	—	—	(527.100)	—
lesiri	(57)	(4.126)	(4.800)	(776)	(383)	(732)	(10.874)
Pierderi din depreciere recunoscute in alte elemente ale rezultatului global	(43.578)	(38.712)	—	—	—	—	(82.290)
Pierderi din depreciere recunoscute in profit sau pierdere	(2.046)	(2.123)	—	—	—	—	(4.169)
Sold la 31 decembrie 2012	<u>507.433</u>	<u>479.350</u>	<u>4.662.772</u>	<u>165.795</u>	<u>107.075</u>	<u>282.818</u>	<u>6.205.243</u>

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

20 Imobilizari corporale (Continuare)

	Terenuri si amenajari de terenuri	Cladiri	Retele de distributie a energiei electrice	Instrumente de masura si control	Vehicule, mobilier si birotica	Imobilizari in curs	Total
Sold la 31 decembrie 2012	507.433	479.350	4.662.772	165.795	107.075	282.818	6.205.243
Intrari	10.173	330	1.540	40.358	8.027	557.777	618.205
Transferuri din imobilizari in curs	—	67.103	462.073	—	—	(529.176)	—
lesiri	(1.688)	(1.909)	(1.618)	(731)	(387)	(2.006)	(8.339)
Sold la 31 decembrie 2013	515.918	544.874	5.124.767	205.422	114.715	309.413	6.815.109
Amortizare cumulata si pierderi din depreciere cumulate							
Sold la 1 ianuarie 2011	503	58.323	609.289	59.150	71.494	13.865	812.624
Amortizare	15	29.705	284.840	23.257	14.539	—	352.356
lesiri	—	(610)	(1.514)	(1.974)	(1.321)	—	(5.419)
Pierderi din depreciere	57	—	1.479	1.170	—	1.318	4.024
Reluarea pierderilor din depreciere	(473)	(54)	(1.434)	(177)	(201)	(752)	(3.091)
Amortizare cumulata anulata din valoarea contabila bruta la reevaluare	(45)	(87.364)	(890.661)	(68.018)	(4.284)	—	(1.050.372)
Sold la 31 decembrie 2011	57	—	1.999	13.408	80.227	14.431	110.122
Amortizare	16	28.071	314.197	28.261	10.900	—	381.445
lesiri	—	(667)	(2.501)	(627)	(113)	—	(3.908)
Pierderi din depreciere	—	571	1.626	—	—	3.804	6.001
Reluarea pierderilor din depreciere	(57)	(818)	(4.423)	—	(305)	(406)	(6.009)
Sold la 31 decembrie 2012	16	27.157	310.898	41.042	90.709	17.829	487.651
Amortizare	58	24.534	321.325	28.433	8.714	—	383.064
lesiri	—	(194)	(373)	(731)	(301)	—	(1.599)
Pierderi din depreciere	—	—	5.241	—	120	12.507	17.868
Reluarea pierderilor din depreciere	—	(393)	(1.549)	—	—	(2.704)	(4.646)
Sold la 31 decembrie 2013	74	51.104	635.542	68.744	99.242	27.632	882.338
Valoare contabila neta							
1 ianuarie 2011	563.906	494.895	3.661.927	104.156	31.571	284.950	5.141.405
31 decembrie 2011	544.215	511.599	4.147.135	119.124	24.463	243.560	5.590.096
31 decembrie 2012	507.417	452.193	4.351.874	124.753	16.366	264.989	5.717.592
31 decembrie 2013	515.844	493.770	4.489.225	136.678	15.473	281.781	5.932.771

Imobilizarile corporale includ in principal retele de distributie a energiei electrice.

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

20 Imobilizari corporale (Continuare)

Intrarile reprezinta in principal noi bransamente la retea finantate din taxa de racordare incasata de la clienti in suma de 246.320 mii RON in 2013 (2012: 181.044 mii RON; 2011: 161.026 mii RON)—a se vedea Nota 28, precum si lucrari de modernizare conform planului de investitii.

Imobilizarile in curs se refera in principal la extinderi si modernizari ale retelei de energie electrica.

Restrictiile si garantiile asupra imobilizarilor corporale sunt prezentate in Nota 34 c). Angajamentele contractuale la 31 decembrie 2013 sunt prezentate in Nota 34 a), iar programul de investitii pentru 2014 este prezentat in Nota 34 b).

Imobilizarile corporale sunt evaluate pe baza metodei reevaluarii. Reevaluarile sunt efectuate, de regula, de evaluatori independenti autorizati. Ultima reevaluare efectuata de evaluatori independenti a fost efectuata la 31 decembrie 2011. In 2012 Grupul a recunoscut pierderi din depreciere cu privire la imobilizarile corporale ale filialelor cu dificultati financiare, pe baza ipotezelor si estimarilor prezentate in Nota 32.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

20 Imobilizari corporale (Continuare)

Evaluarea valorii juste

Tablelul urmator prezinta metodele de evaluare utilizate la determinarea valorilor juste (Nivelul 3) pentru reevaluarea imobilizarilor corporale la 31 decembrie 2011, precum si datele de intrare neobservabile semnificative utilizate. Ipotezele si estimarile cu privire la ajustarile de depreciere efectuate in 2012 sunt prezentate in Nota 32.

<u>Categoria</u>	<u>Metoda de evaluare</u>	<u>Date de intrare neobservabile semnificative</u>	<u>Corelatia dintre datele principale de intrare neobservabile si evaluarea valorii juste</u>
Terenuri	<p><i>Abordarea prin comparatia directa</i></p> <p>Valoarea justa este estimata pe baza pretului pe metru patrat pentru terenuri avand caracteristici similare (ex. drepturi de proprietate, restrictii legale, localizarea, caracteristici fizice si cea mai buna utilizare). Pretul de piata are la baza tranzactiile cele mai recente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ajustari pentru lichiditate, localizare, suprafata 	<p>Valoarea justa estimate ar creste (scadea) daca:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ajustarile pentru lichiditate, localizare, suprafata ar fi mai mici (mai mari)
Cladiri	<p><i>Abordarea prin comparatia directa si metoda fluxurilor de numerar actualizate (DCF)</i></p> <p>Abordarea prin comparatia directa are la baza pretul de vanzare pe metru patrat pentru cladiri avand caracteristici similare, ajustat pentru lichiditate, localizare, suprafata, etc.</p> <p>Modelul de evaluare bazat pe metoda DCF estimeaza valoarea prezenta a fluxurilor nete de numerar care vor fi generate de o cladire din inchiriere, tinand cont de rata de ocupare si cheltuielile aferente proprietarului. Estimarea ratei de actualizare ia in considerare, printre altele, calitatea unei cladiri si localizarea.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rate ocupare (70 - 90%) • Rate de actualizare (in medie 10%) • Cheltuieli aferente proprietarului (in medie 10%) • Chiria anuala pe metru patrat • Rata de crestere a chiriei • Ajustari pentru lichiditate, localizare, suprafata 	<p>Valoarea justa estimata ar creste (scadea) daca:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ratele de ocupare ar fi mai mari (mai mici) • Ratele de actualizare ar fi mai mici (mai mari) • Cheltuielile aferente proprietarului ar fi mai mici (mai mari) • Chiria anuala pe metru patrat ar fi mai mare (mai mica) • Rata de crestere a chiriei ar fi mai mare (mai mica) • Ajustarile pentru lichiditate, localizare, suprafata ar fi mai mici (mai mari)

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

20 Imobilizari corporale (Continuare)

<u>Categoria</u>	<u>Metoda de evaluare</u>	<u>Date de intrare neobservabile semnificative</u>	<u>Corelatia dintre datele principale de intrare neobservabile si evaluarea valorii juste</u>
Retele de distributie a energiei electrice	<p><i>Metoda costului de inlocuire net (DRC)</i></p> <p>Costul de inlocuire este costul de constructie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pe km de linie electrica; sau • pentru alte componente similare ale retelei de distributie. <p>Costul de inlocuire are la baza devize de lucrari de pe piata constructiilor pentru active similare.</p> <p>Costul de inlocuire este ajustat pentru a reflecta deprecierea fizica (determinate pe baza ghidurilor emise de Ministerul Lucrarilor Publice si Amenajarii Teritoriului din Romania pentru categorii similare de active), si deprecierea functionala si economica.</p> <p>Valoarea justa rezultata a retelei de distributie a energiei electrice si a altor active incluse in baza reglementata a activelor pentru fiecare activitate de distributie regionala (reprezentand unitatile generatoare de numerar) a fost testata pentru depreciere.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Depreciere fizica (in medie 20%) • Depreciere functionala (5 - 15%) • Depreciere economica 	<p>Valoarea justa estimata ar creste (scadea) daca:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deprecierea fizica ar fi mai mica (mai mare) • Deprecierea functionala ar fi mai mica (mai mare) • Deprecierea economica ar fi mai mica (mai mare)

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

20 Imobilizari corporale (Continuare)

<u>Categoria</u>	<u>Metoda de evaluare</u>	<u>Date de intrare neobservabile semnificative</u>	<u>Corelatia dintre datele principale de intrare neobservabile si evaluarea valorii juste</u>
Instrumente de masura si control, vehicule, mobilier si birotica	<p><i>Metoda costului de inlocuire net (DRC)</i></p> <p>Costul de inlocuire este determinat pe baza de cotationi ale pretului de piata pentru active similare.</p> <p>Costul de inlocuire este ajustat pentru a reflecta deprecierea fizica (estimata pe baza inspectiei fizice, luand in considerare gradul de intretinere si alti factori care influenteaza starea tehnico-functionala a activului) si deprecierea functionala si economica.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Depreciere fizica (in medie 36%) • Depreciere functionala (5 - 15%) • Depreciere economica 	<p>Valoarea justa estimata ar creste (scadea) daca:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deprecierea fizica ar fi mai mica (mai mare) • Deprecierea functionala ar fi mai mica (mai mare) • Deprecierea economica ar fi mai mica (mai mare)

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

21 Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale includ in principal licente si costuri de implementare ale sistemului contabil si de gestiune SAP, sistemului de gestiune a clientilor si facturare si programe informatice pentru automatizari, dupa cum urmeaza:

	<u>Programe informatice si licente</u>	<u>Imobilizari necorporale in curs</u>	<u>Total</u>
Valoare contabila bruta			
Sold la 1 ianuarie 2011	249.063	6.132	255.195
Intrari	3.680	4.186	7.866
Transferuri din imobilizari necorporale in curs	7.854	(7.854)	—
lesiri	(1.773)	(1.207)	(2.980)
Sold la 31 decembrie 2011	<u>258.824</u>	<u>1.257</u>	<u>260.081</u>
Intrari	4.385	10.153	14.538
Transferuri din imobilizari necorporale in curs	4.667	(4.667)	—
lesiri	(4.154)	—	(4.154)
Sold la 31 decembrie 2012	<u>263.722</u>	<u>6.743</u>	<u>270.465</u>
Intrari	10.864	20.476	31.340
Transferuri din imobilizari necorporale in curs	24.211	(24.211)	—
lesiri	(1.734)	—	(1.734)
Sold la 31 decembrie 2013	<u>297.063</u>	<u>3.008</u>	<u>300.071</u>
Amortizare cumulata si pierderi din deprecieri cumulate			
Sold la 1 ianuarie 2011	195.796	—	195.796
Amortizare	19.619	—	19.619
lesiri	(1.470)	—	(1.470)
Sold la 31 decembrie 2011	<u>213.945</u>	<u>—</u>	<u>213.945</u>
Amortizare	16.239	—	16.239
lesiri	(1.862)	—	(1.862)
Sold la 31 decembrie 2012	<u>228.322</u>	<u>—</u>	<u>228.322</u>
Amortizare	14.476	—	14.476
lesiri	(1.640)	—	(1.640)
Sold la 31 decembrie 2013	<u>241.158</u>	<u>—</u>	<u>241.158</u>
Valoare contabila neta			
1 ianuarie 2011	53.267	6.132	59.399
31 decembrie 2011	44.879	1.257	46.136
31 decembrie 2012	35.400	6.743	42.143
31 decembrie 2013	55.905	3.008	58.913

Imobilizarile necorporale in curs la 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 includ costul de implementare pentru aplicatii informatice care presupun o anumita perioada de implementare (sistemul de monitorizare, control si achizitii de date—SCADA, sistemul automat de distributie urbana).

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

22 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar, investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii

Societatea detine actiuni in urmatoarele entitati:

Societatea	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 31 decembrie 2013	% participatie la 31 decembrie 2012	% participatie la 31 decembrie 2011
Enel Distributie Muntenia (fosta filiala privatizata in 2007) . . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Muntenia Sud	14507322	Bucuresti	23,57%	23,57%	23,57%
Enel Energie Muntenia (fosta filiala privatizata in 2007)	Comercializarea energiei electrice	24387371	Bucuresti	23,57%	23,57%	23,57%
Enel Distributie Banat (fosta filiala privatizata in 2005)	Distributia energiei electrice in zona geografica Banat	14490379	Timisoara	24,87%	24,87%	24,87%
Enel Distributie Dobrogea (fosta filiala privatizata in 2005) . . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Dobrogea	14500308	Constanta	24,90%	24,90%	24,90%
Enel Energie (fosta filiala privatizata in 2005) . . .	Comercializarea energiei electrice	22000460	Bucuresti	36,99%	36,99%	36,99%
E.On Moldova Distributie (fosta filiala privatizata in 2005) . . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Moldova	14493197	Iasi	27%	27%	27%
E.ON Energie	Comercializarea energiei electrice si a gazelor naturale	22043010	Targu-Mures	3,78%	3,78%	3,78%
Electrica Soluziona	Dezvoltarea de sisteme IT	14832595	Bucuresti	49%	49%	49%
Hidro Tarnita	Productie de energie electrica	32425590	Bucuresti	50%		

In 18 decembrie 2013 actionarul Societatii a aprobat divizarea intereselor de participatie detinute de Societate intr-o noua societate detinuta integral de catre actionarul Societatii (statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie). In schimbul acestor active nu va fi incasata nicio compensare. Aceasta reorganizare pune in aplicare angajamentele asumate de autoritatile romane in Scrisoarea de Intentie din septembrie 2013, care a stat la baza noului acord stand-by aprobat de Fondul Monetar International la sfarsitul lunii septembrie 2013, si prevederile Memorandumului cu privire la „Masuri pentru cresterea atractivitatii la privatizare a Electrica” aprobat de Guvern in 11 decembrie 2013. Reorganizarea a fost aprobata prin HG nr, 203 din 19 martie 2014.

Conform deciziei actionarului din 18 decembrie 2013, toate drepturile si obligatiile care rezulta din contractele de privatizare semnate anterior cu Enel si E.On pentru vanzarea actiunilor detinute de Societate in entitatile mentionate anterior vor fi transferate noii societati, impreuna cu toate activele sau

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

22 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar, investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii (Continuare)

datoriile care ar putea rezulta din litigiile si disputele in care Electrica este implicata impotriva Enel, E.On si CEZ sau orice litigii sau dispute ulterioare.

Proiectul de divizare a fost aprobat de Consiliul de Administratie al Societatii in 19 decembrie 2013 si inregistrat in Registrul Comertului la 23 decembrie 2013. In 20 martie 2014 actionarul Societatii a aprobat proiectul de divizare publicat in 23 decembrie 2013 si infiintarea noii societati. Actionarul a luat nota de modificarile in participatiile Electrica intre data proiectului de divizare si 20 martie 2014, dupa cum este detaliat in Nota 35.

In consecinta, Societatea a reclasificat aceste investitii in active circulante si le-a prezentat ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar (anterior acestea fiind clasificate ca investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii).

<u>Active detinute in vederea distribuirii catre actionar</u>	<u>Valoare contabila la 31 decembrie 2013</u>	<u>Procent interese de participatie</u>
Enel Distributie Muntenia	823.183	23,57%
Enel Energie Muntenia	91.054	23,57%
Enel Distributie Banat	552.147	24,87%
Enel Distributie Dobrogea	394.297	24,90%
Enel Energie	158.667	36,99%
E.On Distributie	213.000	27,00%
E.On Energie	11.000	3,78%
Electrica Soluziona	49	49,00%
Hidro Tarnita	57	50%
BRM	40	—
Total active detinute in vederea distribuirii catre actionar	<u>2.243.494</u>	<u>—</u>

In decembrie 2012, in conformitate cu contractul de vanzare-cumparare semnat in 2007 cu Enel pentru vanzarea pachetului majoritar in Distributie Muntenia si Energie Muntenia, Societatea a exercitat optiunea pe care o avea de a vinde actiunile ramase pe care Societatea le detinea in aceste doua societati. In consecinta, Societatea a incetat aplicarea contabilizarii prin metoda punerii in echivalenta pentru aceste doua investitii in decembrie 2012 si a transferat valoarea contabila la acea data din investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta in alte investitii, dupa cum este prezentat mai jos. Dreptul Electrica cu privire la exercitarea optiunii de vanzare nu este inregistrat la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011.

Interesele de participatie ale Societatii in E.On Moldova Distributie si E.On Energie sunt prezentate in alte investitii, dupa ce E.On a exercitat optiunea de cumparare pentru cumpararea acestor actiuni in 2010. Valoarea contabila a acestor investitii reprezinta pretul de exercitare a optiunii la data la care optiunea de cumparare a fost exercitata.

Societatea prezinta in continuare investitiile in Enel Distributie Muntenia, Enel Energie Muntenia, E.On Moldova Distributie si E.On Energie in situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2013, intrucat transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor nu a fost inca efectuat la 31 decembrie 2013, din cauza disputelor dintre Societate si Enel, respectiv E.On, asupra exercitarii optiunilor si pretului optiunilor. Disputa cu E.On a fost finalizata in decembrie 2013 de catre Curtea Internationala de Arbitraj, inasa transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor nu a fost inca finalizat. In baza proiectului de divizare mentionat mai sus, in cazul in care transferul dreptului de proprietate a actiunilor de catre Societate catre E.On este finalizat inainte ca aceste investitii sa fie transferate de catre Societate conform proiectului de

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

22 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar, investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii (Continuare)

divizare mentionat mai sus, atunci sumele incasate de Societate vor fi transferate noii societati. A se vedea Nota 35 pentru evenimente ulterioare cu privire la acest aspect.

<u>Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta</u>	<u>Valoare contabila la 31 decembrie 2012</u>	<u>Valoare contabila la 31 decembrie 2011</u>
Enel Distributie Muntenia	—	668.807
Enel Energie Muntenia	—	74.002
Enel Distributie Banat	506.397	467.210
Enel Distributie Dobrogea	362.472	340.862
Enel Energie	173.284	50.767
Total	<u>1.042.153</u>	<u>1.601.648</u>

<u>Alte investitii</u>	<u>Valoare contabila la 31 decembrie 2012</u>	<u>Valoare contabila la 31 decembrie 2011</u>
Enel Distributie Muntenia	823.183	—
Enel Energie Muntenia	91.054	—
E.On Moldova Distributie	213.000	213.000
E.On Energie	11.000	11.000
Electrica Soluziona	49	49
BRM	40	40
Total	<u>1.138.326</u>	<u>224.089</u>

Reconcilierea dintre soldul initial si soldul final al valorii contabile a investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt dupa cum urmeaza:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valoare contabila la 1 ianuarie	1.042.153	1.601.648	1.416.574
Cota-parte din profitul sau pierderea entitatilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	62.959	246.778	74.677
Cota-parte din alte elemente ale rezultatului global al entitatilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	(1)	107.964	145.159
Dividende primite	—	—	(34.762)
Reclasificare la alte investitii	—	(914.237)	—
Reclasificare la active detinute in vederea distribuirii catre actionar (1.105.111)	(1.105.111)	—	—
Valoare contabila la 31 decembrie	<u>—</u>	<u>1.042.153</u>	<u>1.601.648</u>

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

22 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar, investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii (Continuare)

Cota-parte a Grupului din profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global ale investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt dupa cum urmeaza:

	2013		2012		2011	
	Cota-parte din profit sau pierdere	Cota-parte din alte elemente ale rezultatului global	Cota-parte din profit sau pierdere	Cota-parte din alte elemente ale rezultatului global	Cota-parte din profit sau pierdere	Cota-parte din alte elemente ale rezultatului global
Enel Distributie Muntenia	—	—	46.414	107.964	10.568	1.457
Enel Energie Muntenia	—	—	17.052	—	(310)	—
Enel Distributie Banat	45.751	(1)	39.186	—	54.056	82.928
Enel Distributie Dobrogea	31.825	—	21.609	—	26.324	60.774
Enel Energie	(14.617)	—	122.517	—	(15.961)	—
Total	62.959	(1)	246.778	107.964	74.677	145.159

In vederea inregistrarii cotei-parti din profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global ale entitatilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, Grupul a folosit informatiile din situatiile financiare statutare ale entitatilor asociate, intrucat nu au fost disponibile situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS/ IFRS-EU.

Informatii despre investitiile contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt prezentata in continuare:

2013	Enel Distributie Muntenia	Enel Energie Muntenia	Enel Distributie Banat	Enel Distributie Dobrogea	Enel Energie	Total
	Procent de participatie	23,57%	23,57%	24,87%	24,90%	36,99%
Total active	5.464.972	947.174	2.835.936	2.179.637	1.006.855	12.434.574
Total datorii	1.579.829	536.824	631.810	700.509	593.892	4.042.864
Active nete in conturile statutare (100%)	3.885.143	410.350	2.204.126	1.479.128	412.963	8.391.710
Venituri in conturile statutare	891.835	2.174.891	625.067	509.306	2.260.835	6.461.934
Profit (ajustat)	—	—	183.959	127.810	(39.516)	272.253
Active nete (ajustate)	3.492.502	386.313	2.220.134	1.583.526	428.945	8.111.420
2012	Enel Distributie Muntenia	Enel Energie Muntenia	Enel Distributie Banat	Enel Distributie Dobrogea	Enel Energie	Total
Procent de participatie	23,57%	23,57%	24,87%	24,90%	36,99%	
Total active	5.129.903	975.459	2.606.203	2.053.033	976.379	11.740.977
Total datorii	1.511.500	593.194	592.737	707.434	523.936	3.928.801
Active nete in conturile statutare (100%)	3.618.403	382.265	2.013.466	1.345.599	452.443	7.812.176
Venituri in conturile statutare	869.865	2.069.364	603.162	480.310	2.066.950	6.089.651
Profit (ajustat)	196.919	72.345	157.563	86.786	331.217	844.830
Active nete (ajustate)	3.492.502	386.313	2.036.176	1.455.716	468.461	7.839.168

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

22 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar, investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii (Continuare)

2011	Enel Distributie Muntenia	Enel Energie Muntenia	Enel Distributie Banat	Enel Distributie Dobrogea	Enel Energie	Total
Procent de participatie	23,57%	23,57%	24,87%	24,90%	36,99%	
Total active	4.439.892	877.069	2.405.036	1.831.968	692.050	10.246.015
Total datorii	1.572.926	567.193	558.805	580.844	570.857	3.850.625
Active nete in conturile statutare (100%)	2.866.966	309.876	1.846.231	1.251.124	121.193	6.395.390
Venituri in conturile statutare	705.879	1.842.264	585.776	458.997	1.897.154	5.490.070
Profit (ajustat)	44.836	(1.315)	217.354	105.722	(43.151)	323.446
Active nete (ajustate)	2.837.534	313.968	1.878.607	1.368.930	137.244	6.536.283
Dividende primite de catre Societate		—	20.782	13.980	—	34.762

23 Capitaluri si rezerve

(a) Capital social

Capitalul social al Electrica SA este detinut 100% de statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie.

La 31 decembrie 2013 capitalul social subscris in termeni nominali este constituit din 207.839.904 actiuni ordinare (2012: 206.229.044; 2011: 206.229.044) cu o valoare nominala de 10 RON pe actiune. Toate actiunile confera drepturi egale asupra activelor nete ale Societatii. Detinatorii de actiuni ordinare au dreptul la dividende si au dreptul la un vot pe actiune in adunarile actionarilor Societatii.

	Actiuni ordinare		
	2013	2012	2011
Numar de actiuni la 1 ianuarie	206.229.044	206.229.044	202.772.994
Actiuni emise in timpul anului	1.610.860	—	3.456.050
Numar de actiuni la 31 decembrie	207.839.904	206.229.044	206.229.044

Societatea recunoaste modificarile in capitalul social numai dupa aprobarea lor in Adunarea Generala a Actionarilor si inregistrarea lor la Registrul Comertului. Contributiile facute de actionar care nu sunt inregistrate inca la Registrul Comertului la sfarsitul anului sunt recunoscute in “Contributii suplimentare ale actionarului”.

Pana la 31 decembrie 2003, capitalul social statutar in termeni nominali a fost tratat in conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”, ajustarile aferente regasindu-se in rezultatul raportat.

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

23 Capitaluri si rezerve (Continuare)

(b) Rezervo din reevaluare

Reconcilierea intre soldul initial si soldul final al rezervei din reevaluare este dupa cum urmeaza:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sold la 1 ianuarie	1.132.815	1.163.521	890.541
Cota-parte din rezerva din reevaluare a societatilor din cadrul Grupului	—	—	207.775
Impozit pe profit aferent	—	—	(35.000)
Deprecierea imobilizarilor corporale	—	(82.290)	—
Cota-parte din modificarea rezervei din reevaluare a investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	(1.558)	107.985	141.244
Reluarea rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a amortizarii si cedarii imobilizarilor corporale	(50.553)	(56.401)	(41.039)
Sold la 31 decembrie	<u>1.080.704</u>	<u>1.132.815</u>	<u>1.163.521</u>

(c) Alte rezerve

Alte rezerve includ:

- rezerve legale—constituite in proportie de 5% din profitul inainte de impozitare conform situatiilor financiare individuale statutare ale societatilor din cadrul Grupului, pana cand rezervele legale totale ajung la 20% din capitalul social varsat al fiecarei societati, in conformitate cu prevederile legale. Aceste rezerve sunt deductibile la calculul impozitului pe profit si nu sunt distribuibile;
- alte rezerve constituite in conformitate cu legislatia in vigoare.

	<u>Rezerve legale</u>	<u>Alte rezerve</u>	<u>Total alte rezerve</u>
Sold la 1 ianuarie 2011	197.072	366.620	563.692
Constituire de rezerve legale	15.493	—	15.493
Sold la 31 decembrie 2011	<u>212.565</u>	<u>366.620</u>	<u>579.185</u>
Constituire de rezerve legale	20.041	—	20.041
Sold la 31 decembrie 2012	<u>232.606</u>	<u>366.620</u>	<u>599.226</u>
Constituire de rezerve legale	13.264	—	13.264
Sold la 31 decembrie 2013	<u>245.870</u>	<u>366.620</u>	<u>612.490</u>

(d) Dividende

Societatile din Romania pot distribui dividende numai din profiturile statutare, conform situatiilor financiare individuale statutare intocmite in conformitate cu reglementarile contabile din Romania.

Dividendele distribuite de Societate in anii 2013, 2012 si 2011 (din profiturile statutare ale anilor anteriori) au fost dupa cum urmeaza:

	<u>Distribuire de dividende</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actionarilor Societatii	13.211	5.975	29.052
Intereselor fara control	25.468	1.804	—
Total	<u>38.679</u>	<u>7.779</u>	<u>29.052</u>

Dividendele pe actiune platite actionarului Societatii au fost: 0,064 RON pe actiune, 2012: 0,029 RON pe actiune, 2011: 0,143 RON pe actiune.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

24 Interese fara control

In 2007 si 2006 Electrica SA a cedat catre Fondul Proprietatea o parte din actiunile detinute in filialele de distributie si furnizare a energiei electrice, in baza Legii 247/2005 si OUG 81/2007.

Reconcilierea dintre soldul initial si soldul final al intereselor care nu controleaza au fost dupa cum urmeaza:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valoare contabila la 1 ianuarie	765.253	709.821	623.708
Cota-parte din profit sau pierdere atribuabila intereselor fara control	70.949	59.844	33.608
Cota-parte din alte elemente ale rezultatului global atribuabila intereselor fara control	562	(2.608)	52.505
Dividende platite intereselor fara control	<u>(25.468)</u>	<u>(1.804)</u>	<u>—</u>
Valoare contabila la 31 decembrie	<u>811.296</u>	<u>765.253</u>	<u>709.821</u>

25 Finantare pentru achizitia de imobilizari

Finantarea pentru achizitia de imobilizari se bazeaza pe credite-furnizor. Contractele sunt denuminate in EUR si sunt insotite de bilete la ordin emise de Grup catre furnizorii de imobilizari. O parte a acestor bilete la ordin sunt scontate de catre furnizori la banci pentru incasarea in avans. Aceasta finantare este evaluata la cost amortizat, folosind o rata medie de dobanda efectiva de 5% in 2013 (2012: 5,93%; 2011: 6,29%).

Sumele sunt scadente dupa cum urmeaza:

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
Mai putin de 1 an	142.584	113.700	104.368
Intre 1 si 5 ani	129.827	195.508	117.237
Total	<u>272.411</u>	<u>309.208</u>	<u>221.605</u>

26 Datorii comerciale

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
Furnizori de energie electrica	391.694	501.755	672.919
Furnizori de imobilizari	73.357	77.263	81.583
Alti furnizori	162.568	166.920	175.811
Total	<u>627.619</u>	<u>745.938</u>	<u>930.313</u>

Furnizorii de energie electrica sunt in principal producatori de energie electrica detinuti de stat, dupa cum este detaliat in Nota 31, precum si alti participanti la piata energiei electrice.

Alti furnizori includ furnizori de servicii, materiale si consumabile, etc.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

27 Alte datorii

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2012		31 decembrie 2011	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
TVA de plata	167.114	—	74.377	—	63.999	—
Penalitati de intarziere la plata catre bugetul de stat	69.300	22.423	67.404	36.704	68.248	—
Datorii privind taxa radio si TV	11.563	—	11.244	—	14.205	—
Alte datorii	13.413	43.953	29.237	40.408	18.638	38.821
Total	261.390	66.376	182.262	77.112	165.090	38.821

Incepand din septembrie 2013 a fost implementata taxarea inversa a TVA pentru energia achizitionata, ceea ce a determinat cresterea TVA de plata la 31 decembrie 2013.

O parte a penalitatilor de intarziere la plata catre Stat sunt reesalonate la plata in baza unui plan emis de ANAF pentru o perioada de 48 luni incepand cu august 2012. In legatura cu acesta ANAF a instituit un sechestru asupra anumitor elemente de imobilizari corporale ale Electrica Serv (a se vedea Nota 34 c)). Penalitatile de intarziere la plata se refera la filialele de servicii, inclusiv cele cu dificultati financiare prezentate in Nota 32.

In conformitate cu Legea 533/2003, care modifica Legea nr. 41/1994 privind organizarea si functionarea Societatii Romane de Radiodifuziune si Societatii Romane de Televiziune, taxele radio si TV sunt colectate de catre Electrica Furnizare SA in numele acestor societati. Datoria Grupului fata de cele doua institutii mentionate mai sus este reprezentata de taxele radio si TV incasate si nevirate la sfarsitul anului.

Alte datorii includ in principal garantii si creditori diversi. Alte datorii pe termen lung se refera la garantiile incasate de la clienti in legatura cu furnizarea energiei electrice.

28 Venituri amanate

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Taxa de racordare (contributii de la clienti)	1.463.481	1.291.477	1.173.940
Fonduri nerambursabile de la UE	29.483	—	—
Altele	16.400	19.008	23.847
Subtotal	1.509.364	1.310.485	1.197.787
Incasari in avans	1.455	1.213	16.139
Total venituri amanate	1.510.819	1.311.698	1.213.926
Portiunea pe termen lung	1.421.596	1.233.706	1.130.760
Portiunea pe termen scurt	89.223	77.992	83.166

In conformitate cu legislatia, valoarea noilor racordari la reseaua de energie electrica este perceputa de la clienti sub forma unei taxe de racordare (a se vedea Nota 6 b)).

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

29 Provizioane

	Litigii si alte riscuri	Restructurare	Total
Sold la 1 ianuarie 2011	52.461	41.880	94.341
Provizioane recunoscute	9.147	—	9.147
Provizioane utilizate	—	(41.880)	(41.880)
Provizioane reversate	(8.783)	—	(8.783)
Sold la 31 decembrie 2011	52.825	—	52.825
Provizioane recunoscute	51.289	3.650	54.939
Provizioane utilizate	(19.094)	—	(19.094)
Provizioane reversate	(8.719)	—	(8.719)
Sold la 31 decembrie 2012	76.301	3.650	79.951
Provizioane recunoscute	24.241	—	24.241
Provizioane utilizate	—	(3.650)	(3.650)
Provizioane reversate	(15.807)	—	(15.807)
Sold la 31 decembrie 2013	84.735	—	84.735

Provizioanele pentru litigii si alte riscuri se refera in principal la:

a. *La 31 decembrie 2013:*

—42.551 mii RON pentru litigii cu ANAF avand ca obiect penalitati de intarziere la plata pretinse de ANAF de la anumite societati din cadrul Grupului si alte riscuri fiscale;

—17.987 mii RON pentru pretentii ale anumitor persoane fizice asupra unor terenuri ale Grupului.

Provizioanele recunoscute in 2013 reprezinta in principal riscuri fiscale si litigii cu ANAF pentru penalitati de intarziere la plata.

b. *La 31 decembrie 2012:*

—29,274 mii RON pentru litigii cu ANAF avand ca obiect penalitati de intarziere la plata pretinse de ANAF de la anumite societati din cadrul Grupului;

—17.987 mii RON pentru pretentii ale anumitor persoane fizice asupra unor terenuri ale Grupului; si

—2.593 mii RON pentru daune provocate de defectiuni ale retelei de distributie a energiei electrice pretinse de catre o societate.

Principalele provizioane recunoscute in 2012 includ suma de 15.600 mii RON pentru pretentii ale anumitor persoane fizice cu privire la terenuri ale Grupului; 2.593 mii RON pentru daune provocate de defectiuni ale retelei de distributie a energiei electrice pretinse de catre o societate; si 8.570 mii RON pentru penalitati de intarziere la plata pretinse de ANAF. In 2012 Grupul a utilizat suma de 16.532 mii RON ca urmare a rezultatului nefavorabil al unui litigiu cu ANAF.

c. *La 31 decembrie 2011*

—37.236 mii RON pentru litigii cu ANAF penalitati de intarziere la plata pretinse de aceasta institutie de la anumite societati din cadrul Grupului;

—2.387 mii RON pentru pretentii ale anumitor persoane fizice asupra unor terenuri ale Grupului.

Principalele provizioane recunoscute in 2011 includ suma de 8.168 mii RON pentru penalitati de intarziere la plata pretinse de ANAF.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

29 Provizioane (Continuare)

Provizioane pentru restructurare

In 2013 Grupul a utilizat provizionul pentru restructurare in suma de 3.650 mii RON recunoscut in 2012, concomitent cu inregistrarea si plata beneficiilor la desfacerea contractului de munca.

In 2011 Grupul a utilizat provizionul pentru restructurare in suma de 41.880 mii RON inregistrat in 2010, in urma disponibilizarii a 1.354 angajati, concomitent cu inregistrarea si plata beneficiilor la desfacerea contractului de munca.

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului

(a) Clasificari contabile si valori juste

Tabelul urmatoare prezinta valorile contabile si valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare, inclusiv nivelurile ierarhiei valorii juste. Tabelul nu include informatii despre valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa, daca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

31 decembrie 2013	Nota	Valoare contabila			Valoare justa			
		Credite si creante	Alte datorii financiare	Total	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare care nu sunt evaluate la valoare justa								
Creante comerciale	17	1.087.545	—	1.087.545				
Numerar si echivalente de numerar	19	650.835	—	650.835				
Total		1.738.380	—	1.738.380				
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoare justa								
Descoperiri de cont.	19	—	79.684	79.684				
Finantare pentru achizitia de imobilizari	25	—	272.411	272.411	—	288.475	—	288.475
Leasing financiar		—	788	788				
Datorii comerciale	26	—	627.619	627.619				
Total		—	980.502	980.502				

31 decembrie 2012	Nota	Valoare contabila			Valoare justa			
		Credite si creante	Alte datorii financiare	Total	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare care nu sunt evaluate la valoare justa								
Creante comerciale	17	1.010.909	—	1.010.909				
Numerar si echivalente de numerar	19	641.811	—	641.811				
Total		1.652.720	—	1.652.720				

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului (Continuare)

31 decembrie 2012	Nota	Valoare contabila			Valoare justa			
		Credite si creante	Alte datorii financiare	Total	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoare justa								
Imprumuturi bancare	30 (c)	—	9.292	9.292				
Descoperiri de cont	19	—	167.467	167.467				
Finantare pentru achizitia de imobilizari	25	—	309.208	309.208	—	309.917		309.917
Leasing financiar		—	27.465	27.465				
Datorii comerciale	26	—	745.938	745.938				
Total		—	1.259.370	1.259.370	—	309.917		309.917

31 decembrie 2011	Nota	Valoare contabila			Valoare justa			
		Credite si creante	Alte datorii financiare	Total	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare care nu sunt evaluate la valoare justa								
Creante comerciale	17	1.192.168	—	1.192.168				
Numerar si echivalente de numerar	19	499.348	—	499.348				
Total		1.691.516	—	1.691.516	—	—	—	—
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoare justa								
Imprumuturi bancare	30 (c)	—	40.664	40.664				
Descoperiri de cont	19	—	281.463	281.463				
Finantare pentru achizitia de imobilizari	25	—	221.605	221.605	—	223.248	—	223.248
Leasing financiar		—	31.252	31.252				
Datorii comerciale	26	—	930.313	930.313				
Total		—	1.505.297	1.505.297	—	223.248	—	223.248

(b) Evaluarea valorilor juste

Tabelul urmator prezinta metodele de evaluare utilizate pentru determinarea valorilor juste de Nivelul 2, precum si datele de intrare neobservabile semnificative utilizate.

Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

Tip	Metoda de evaluare	Date de Intrare neobservabile semnificative
Alte datorii financiare	<i>Metoda fluxurilor de numerar actualizate (DCF)</i>	Nu este cazul
	Ratele de actualizare folosite sunt mediile ratelor dobanzii RO BID-ROBOR 12 M de 2,78% in 2013 (2012: 5,93%; 2011: 6,29%).	

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului (Continuare)

(c) Managementul riscului financiar

Grupul este expus urmatoarelor riscuri care rezulta din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul de piata.

(i) *Riscul de credit*

Riscul de credit reprezinta riscul ca Grupul sa inregistreze o pierdere financiara daca un client sau contrapartida din cadrul unui instrument financiar nu isi indeplineste obligatiile contractuale, fiind in principal generat in legatura cu creantele comerciale ale Grupului.

Valoarea contabila a activelor financiare reprezinta expunerea maxima la riscul de credit.

Creante comerciale

Riscul de credit al Grupului in legatura cu creantele este concentrat la societati controlate de Stat (in principal CFR—a se vedea Nota 31 pentru detalii ale vanzarilor si soldurilor si Nota 17 pentru detalii referitoare la relatia cu CFR). Grupul, care este o entitate controlat de Stat, are o expunere la risc ce poate fi influentata de politicile Guvernului.

Grupul inregistreaza o ajustare pentru depreciere care reprezinta cea mai buna estimare a pierderilor inregistrate cu privire la creantele comerciale.

Depreciere

Situatia vechimii creantelor comerciale a fost dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2012		31 decembrie 2011	
	Valoare bruta	Ajustare pentru depreciere	Valoare bruta	Ajustare pentru depreciere	Valoare bruta	Ajustare pentru depreciere
Nerestante	686.315	—	402.650	—	411.058	(22.137)
Restante cu 1 - 90 zile	201.939	—	603.386	(52.984)	535.517	(63.648)
Restante cu 90 - 180 zile	64.846	(1.947)	45.303	(6.290)	118.358	(36.965)
Restante cu 180 - 360 zile	121.536	(33.543)	54.943	(37.601)	185.759	(128.985)
Restante cu 1 - 2 ani	180.802	(132.403)	332.460	(330.958)	828.892	(635.681)
Restante cu 2 - 3 ani	244.905	(244.905)	270.909	(270.909)	282.268	(282.268)
Restante cu mai mult de 3 ani	752.726	(752.726)	490.162	(490.162)	273.481	(273.481)
Total	<u>2.253.069</u>	<u>(1.165.524)</u>	<u>2.199.813</u>	<u>(1.188.904)</u>	<u>2.635.333</u>	<u>(1.443.165)</u>

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului (Continuare)

	Creante comerciale nete		
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Nerestante	686.315	402.650	388.921
Restante cu 1 - 90 zile	201.939	550.402	471.869
Restante cu 90 - 180 zile	62.899	39.013	81.393
Restante cu 180 - 360 zile	87.993	17.342	56.774
Restante cu 1 - 2 ani	48.399	1.502	193.211
Restante cu 2 - 3 ani	—	—	—
Restante cu mai mult de 3 ani	—	—	—
Total	<u>1.087.545</u>	<u>1.010.909</u>	<u>1.192.168</u>

Creantele nete restante cu mai mult de un an prezentate mai sus se refera la creante de la CFR pentru care nu au fost constituite ajustari pentru depreciere pe baza analizei specifice, considerand incasarile ulterioare si legislatia in vigoare sau actiunile demarate inaintea datei de raportare care ofera informatii despre sustinerea financiara primita de CFR pentru plata consumului de energie electrica.

(ii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezinta riscul ca Grupul sa intampine dificultati in onorarea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate prin transferul numerarului sau altui activ financiar. Politica Grupului in privinta managementului lichiditatii este de a mentine, in masura in care este posibil, suficiente resurse lichide pentru a onora obligatiile pe masura ce acestea ajung la scadenta, in conditii normale si de stres, pentru evitarea pierderilor neacceptabile.

Grupul urmareste mentinerea unui nivel al numerarului si echivalentelor de numerar care sa depaseasca iesirile de numerar previzionate pentru plata datoriilor financiare. De asemenea, Grupul monitorizeaza nivelul intrarilor de numerar previzionate din incasarea creantelor comerciale, precum si nivelul iesirilor de numerar previzionate pentru plata datoriilor comerciale si altor datorii. In plus, Grupul mentine facilitati de descoperire de cont (a se vedea Nota 19).

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului (Continuare)

Expunerea la riscul de lichiditate

Tabelul urmator prezinta scadentele contractuale ale datoriilor financiare la data de raportare. Sumele sunt prezentate ca valoare bruta si neactualizata si includ platile estimate de dobanda.

Datorii financiare	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale				
		Total	mai putin de 1 an	1 - 2 ani	2 - 5 ani	mai mult de 5 ani
31 decembrie 2013						
Descoperiri de cont	79.684	79.684	79.684	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	272.411	288.693	144.623	93.755	50.315	—
Leasing financiar	788	788	498	290	—	—
Datorii comerciale	627.619	627.619	627.619	—	—	—
Total	980.502	996.784	852.424	94.045	50.315	—
31 decembrie 2012						
Imprumuturi bancare	9.292	9.292	9.292	—	—	—
Descoperiri de cont	167.467	167.467	167.467	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	309.208	337.620	122.046	131.483	84.091	—
Leasing financiar	27.465	27.465	26.677	788	—	—
Datorii comerciale	745.938	745.938	745.938	—	—	—
Total	1.259.370	1.287.782	1.071.420	132.271	84.091	—
31 decembrie 2011						
Imprumuturi bancare	40.664	40.664	30.393	10.271	—	—
Descoperiri de cont	281.463	281.463	281.463	—	—	—
Finantare pentru achizitia de imobilizari	221.605	242.074	109.169	79.428	53.477	—
Leasing financiar	31.252	32.560	27.135	5.425	—	—
Datorii comerciale	930.313	930.313	930.313	—	—	—
Total	1.505.297	1.527.074	1.378.473	95.124	53.477	—

Imprumuturile bancare includ:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Imprumut pe termen lung de la Banca Comerciala Romana din 15 octombrie 2004, destinat realizarii unor investitii prevazute de HG 702/2003. Rata dobanzii a fost ROBOR 6M + 1%. Rambursarea imprumutului s-a facut in 15 rate semestriale egale, in perioada 15 noiembrie 2006 – 15 noiembrie 2013. . .	—	9.292	20.542
Imprumut pe termen scurt de la Banca Transilvania, rambursat in 21 iunie 2012.	—	—	20.122
Total imprumuturi bancare	—	9.292	40.664
— Portiunea curenta	—	—	10.271
— Portiunea pe termen lung	—	9.292	30.393

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului (Continuare)

(iii) Riscul de piata

Riscul de piata reprezinta riscul ca modificari ale preturilor pietei—cursul de schimb valutar si rata dobanzii—sa afecteze profitul Grupului sau valoarea instrumentelor financiare detinute. Obiectivul managementului riscului de piata este gestionarea si mentinerea expunerilor in limite acceptabile si optimizarea rezultatelor.

Riscul valutar

Grupul are expunere la riscul valutar in masura in care exista un dezechilibru intre monedele in care efectueaza vanzari si achizitii si in care sunt denumite imprumuturile si moneda functionala a Grupului. Moneda functionala a Grupului este Leul romanesc (RON).

Monedele in care sunt denumite aceste tranzactii sunt in principal RON si EUR. Anumite datorii sunt denumite in valuta (EUR). De asemenea, Grupul are conturi bancare denumite in valuta (EUR). Politica Grupului este de a utiliza cat mai mult posibil moneda locala in tranzactiilor pe care le efectueaza. Grupul nu utilizeaza instrumente derivate sau instrumente de hedging.

Expunerea la riscul valutar

Sumarul informatiilor cantitative privind expunerea Grupului la riscul valutar este dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	EUR	EUR	EUR
In mii RON			
Numerar si echivalente de numerar	136.173	162.037	179.954
Finantare pentru achizitia de imobilizari	(272.411)	(309.208)	(221.605)
Leasing financiar	(788)	(27.465)	(31.252)
Expunere neta la nivelul situatiei pozitiei financiare	(137.026)	(174.636)	(72.903)

Urmatoarele cursuri de schimb semnificative au fost aplicate in timpul anului:

RON	Curs mediu			Curs spot la sfarsitul anului		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
1 EUR	4,4190	4,4560	4,2379	4,4847	4,4287	4,3197

Analiza de senzitivitate

O apreciere (depreciere) posibila in mod rezonabil a EUR fata de RON la 31 decembrie ar fi afectat evaluarea instrumentelor financiare denumite in valuta si profitul inainte de impozitare si, respectiv, capitalurile proprii cu sumele prezentate mai jos. Analiza presupune ca toate celelalte variabile, in special ratele dobanzii, raman constante, si ignora impactul vanzarilor si achizitiilor preconizate.

Efect	Profit inainte de impozitare		Capitaluri proprii	
	Apreciere	Depreciere	Apreciere	Depreciere
31 decembrie 2013				
EUR (modificare cu 5%)	(6.851)	6.851	(5.755)	5.755
31 decembrie 2012				
EUR (modificare cu 5%)	(8.732)	8.732	(7.335)	7.335
31 decembrie 2011				
EUR (modificare cu 5%)	(3.645)	3.645	(3.062)	3.062

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

30 Instrumente financiare—valori juste si managementul riscului (Continuare)

Riscul de rata a dobanzii

Politica Grupului este de a utiliza in principal creditul furnizor pentru finantarea investitiilor. Grupul nu are imprumuturi bancare pe termen lung semnificative.

Expunerea la riscul de rata a dobanzii

Profilul ratelor dobanzii aferente instrumentelor financiare purtatoare de dobanda ale Grupului este dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Instrumente cu rata de dobanda fixa			
<i>Active financiare</i>			
Depozite bancare	541.891	527.809	391.788
<i>Datorii financiare</i>			
Finantare pentru achizitia de imobilizari	(272.411)	(309.208)	(221.605)
Leasing financiar	(788)	(27.465)	(31.252)
	<u>268.692</u>	<u>191.136</u>	<u>138.931</u>
Instrumente cu rata de dobanda variabila			
<i>Datorii financiare</i>			
Imprumuturi bancare pe termen scurt	—	(9.292)	(40.664)
Descoperiri de cont	(79.684)	(167.467)	(281.463)
	<u>(79.684)</u>	<u>(176.759)</u>	<u>(322.127)</u>

Analiza de senzitivitate a valorii juste a instrumentelor cu rata de dobanda fixa

Grupul nu inregistreaza active financiare si datorii financiare cu rata de dobanda fixa recunoscute la valoare justa prin profit sau pierdere. Prin urmare, o modificare a ratelor dobanzii la data de raportare nu ar afecta profitul sau pierderea.

Analiza de senzitivitate a fluxurilor de numerar ale instrumentelor cu rata de dobanda variabila

O modificare posibila in mod rezonabil a ratelor dobanzii cu 100 puncte de baza la data de raportare ar fi crescut (diminuat) profitul inainte de impozitare si capitalurile proprii cu sumele de mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in special cursurile de schimb valutar, raman constante.

	Profit inainte de impozitare		Capitaluri proprii	
	crestere cu 100 puncte de baza	diminuare cu 100 puncte de baza	crestere cu 100 puncte de baza	diminuare cu 100 puncte de baza
31 decembrie 2013				
Instrumente cu rata de dobanda variabila	(797)	797	(669)	669
31 decembrie 2012				
Instrumente cu rata de dobanda variabila	(1.768)	1.768	(1.485)	1.485
31 decembrie 2011				
Instrumente cu rata de dobanda variabila	(3.221)	3.221	(2.706)	2.706

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

31 Parti afiliate

(a) Actionarul ultim

Societatea este detinuta 100% de statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie.

(b) Remunerarea directorilor si administratorilor

	2013	2012	2011
Remunerarea conducerii	24.391	21.748	18.461

Remuneratiile acordate membrilor Consiliului de Administratie si reprezentantilor in Adunarea Generala a Actionarilor au fost dupa cum urmeaza:

	2013	2012	2011
Membrii Consiliului de Administratie	2.861	1.071	406
Reprezentantii in Adunarea Generala a Actionarilor	116	88	66
Total	<u>2.977</u>	<u>1.159</u>	<u>472</u>

Nu au fost acordate imprumuturi directorilor si administratorilor in 2013, 2012 si 2011.

(c) Tranzactii cu entitatile asociate

(i) Soldurile creantelor si datoriilor de la/ catre entitatile asociate

Creantele de la entitatile asociate sunt dupa cum urmeaza:

	Creante comerciale	Ajustari pentru depreciere	Total creante
31 decembrie 2013			
Enel Distributie Muntenia	17.631	—	17.631
Enel Energie Muntenia	496	—	496
Enel Distributie Banat	821	—	821
Enel Distributie Dobrogea	773	—	773
Enel Energie	912	—	912
E.On Moldova Distributie	5.537	(3.959)	1.578
Total	<u>26.170</u>	<u>(3.959)</u>	<u>22.211</u>

	Creante comerciale	Ajustari pentru depreciere	Total creante
31 decembrie 2012			
Enel Distributie Muntenia	26.002	—	26.002
Enel Energie Muntenia	566	—	566
Enel Distributie Banat	3.708	—	3.708
Enel Distributie Dobrogea	2.453	—	2.453
Enel Energie	193	—	193
E.On Moldova Distributie	7.804	(3.959)	3.845
Total	<u>40.726</u>	<u>(3.959)</u>	<u>36.767</u>

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

31 Parti afiliate (Continuare)

31 decembrie 2011	Creante comerciale	Ajustari pentru depreciere	Total creante
Enel Distributie Muntenia	34.613	—	34.613
Enel Energie Muntenia	3.631	—	3.631
Enel Distributie Banat	6.452	—	6.452
Enel Distributie Dobrogea	633	—	633
Enel Energie	3.184	—	3.184
E.On Moldova Distributie	4.528	(3.959)	569
Total	53.041	(3.959)	49.082

Creantele comerciale de la entitatile asociate se refera in principal la servicii de intretinere, reparatii si alte servicii prestate.

Datoriile catre entitatile asociate sunt dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Enel Distributie Muntenia	1.928	1.643	1.438
Enel Energie Muntenia	51	18	95
Enel Distributie Banat	3.075	2.409	1.404
Enel Distributie Dobrogea	1.012	685	2.276
Enel Energie	451	352	521
E.On Moldova Distributie	2.809	1.935	1.933
Electrica Soluziona	964	3.221	3.001
Total	10.290	10.263	10.668

(ii) Tranzactii cu entitatile asociate

Vanzari catre:	Vanzari de energie electrica si servicii de distributie a energiei electrice			Mentenanata, reparatii si alte servicii		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Enel Distributie Muntenia	—	47	—	48.302	91.085	113.214
Enel Energie Muntenia	2.741	2.422	44.007	—	8	6
Enel Distributie Banat	2	—	—	5.243	15.073	21.885
Enel Distributie Dobrogea	—	—	—	3.600	5.385	7.219
Enel Energie	3.299	1.692	41.564	6	—	—
E.On Moldova Distributie	4	82	—	10.136	15.190	16.505
Total	6.046	4.243	85.571	67.287	126.741	158.829

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

31 Parti afiliate (Continuare)

<u>Achizitii de la:</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Enel Distributie Muntenia	8.388	8.017	8.162
Enel Energie Muntenia	655	1.612	12.681
Enel Distributie Banat	6.351	7.011	8.057
Enel Distributie Dobrogea	5.126	5.912	5.363
Enel Energie	847	948	7.843
E.On Moldova Distributie	9.411	9.020	9.254
Electrica Soluziona	4.116	6.335	3.203
Total	<u>34.894</u>	<u>38.855</u>	<u>54.563</u>

Achizițiile de la entitățile asociate se referă în principal la servicii de distribuție a energiei electrice. Achizițiile de la Electrica Soluziona reprezintă mentenanța sistemului de gestiune a clienților.

(d) Tranzacții cu alte societăți controlate de stat

Grupul are tranzacții cu alte entități controlate de stat în cursul normal al activității sale, referitoare în principal la achiziția de energie electrică, servicii de transport și sistem și vânzări de energie electrică. Achizițiile și soldurile semnificative cu alte societăți controlate de stat sunt în principal cu furnizori de energie electrică, după cum urmează:

<u>Furnizor</u>	<u>Achizitii (fara TVA)</u>			<u>Sold (cu TVA)</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
Nuclearelectrica	563.884	524.683	228.186	18.608	36.721	33.021
Transelectrica	444.903	649.006	813.626	182.354	149.506	291.496
Complexul Energetic Oltenia . .	388.039	332.790	—	27.050	65.835	—
Hidroelectrica	379.811	166.401	165.696	10.381	16.339	4.404
OPCOM	315.146	237.730	184.309	140	1.969	5.501
Electrocentrale Bucuresti	143.657	219.905	271.851	—	41.724	59.961
Complexul Energetic Hunedoara	95.677	48.631	—	3.283	45.922	—
SNGN ROMGAZ	126.872	—	—	—	—	—
CN Posta Romana SA	30.960	21.898	14.282	5.511	5.106	230
CET Govora	24.849	26.194	25.239	—	5.228	4.486
Electrocentrale Oradea	15.923	37.512	41.026	85	6.748	7.931
Electrocentrale Galati	5.351	22.856	89.319	426	1.139	25.429
Complex Energetic Rovinari . . .	—	104.100	101.828	—	—	31.518
Complex Energetic Turceni . . .	—	112.102	195.589	—	—	74.655
Electrocentrale Deva	—	58.401	122.988	—	—	13.970
Complex Energetic Craiova . . .	—	23.773	100.892	—	—	11.221
Alții	8.835	121	28.743	—	10	6.896
Total	<u>2.543.907</u>	<u>2.586.103</u>	<u>2.383.574</u>	<u>247.838</u>	<u>376.247</u>	<u>570.719</u>

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

31 Parti afiliate (Continuare)

De asemenea, Grupul efectueaza vanzari catre alte entitati controlate de stat, din care cele mai importante tranzactii sunt dupa cum urmeaza:

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	2013	31 decembrie 2013		
CFR	162.963	240.632	—	240.632
SNGN ROMGAZ	78.785	6.795	—	6.795
OPCOM	54.223	142	—	142
Societatea Comerciala "Cupru Min"—S.A. Abrud	33.100	36.122	(36.122)	—
Transelectrica	18.264	2.281	—	2.281
CN Romarm	7.899	485	—	485
Societatea Nationala a Sarii	5.582	—	—	—
Electrocentrale Oradea	5.208	1.180	—	1.180
CN Remin SA	—	71.151	(71.151)	—
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	—	78.735	(78.735)	—

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	2013	31 decembrie 2013		
Oltchim	467	715.277	(715.277)	—
Altii	12.008	10.455	(7.742)	2.713
Total	378.499	1.163.255	(909.027)	254.228

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	2012	31 decembrie 2012		
Oltchim	163.849	714.698	(714.698)	—
CFR	152.082	120.853	(16.046)	104.807
SNGN ROMGAZ	96.001	4.877	—	4.877
OPCOM	81.947	1.215	—	1.215
Societatea Comerciala "Cupru Min"—S.A. Abrud	28.404	48.122	(48.122)	—
Transelectrica	14.450	1.314	—	1.314
Electrocentrale Oradea	8.500	2.468	—	2.468
CN Romarm	8.403	869	—	869
Societatea Nationala a Sarii	8.211	742	—	742
CN Remin SA	655	71.147	(71.147)	—
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	—	78.735	(78.735)	—
Altii	15.721	2.340	—	2.340
Total	578.223	1.047.380	(928.748)	118.632

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

31 Parti afiliate (Continuare)

Client	Vanzari	Sold, valoare	Ajustare	Sold,
	(fara TVA)	bruta	(inclusiv TVA)	valoare neta
	2011	(inclusiv TVA)	31 decembrie 2011	
Oltchim	252.691	653.743	(653.743)	
CFR	194.858	609.406	(338.093)	271.313
SNGN ROMGAZ	77.878	3.966	—	3.966
Societatea Comerciala “Cupru Min”—S.A. Abrud	24.654	60.122	(57.122)	3.000
OPCOM	24.059	4.614	—	4.614
Transelectrica	13.752	1.030	—	1.030
CET Braila	6.225	5.889	—	5.889
CN Remin SA	846	71.232	(71.148)	84
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	—	78.735	(78.735)	—
Altii	27.265	7.449	(2.951)	4.498
Total	622.228	1.496.186	(1.201.792)	294.394

32 Filiate cu dificultati financiare

In baza Hotararii de Guvern nr. 760/21.07.2010, la inceputul anului 2012 filiala Electrica Serv s-a reorganizat prin divizare partiala in scopul separarii sucursalelor neprofitabile, creandu-se cinci noi societati detinute 100% de catre Electrica SA: SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice Moldova SA, SC Servicii Energetice Oltenia SA si SC Servicii Energetice Muntenia SA.

O parte semnificativa din vanzarile societatilor de servicii energetice mentionate mai sus sunt aferente tranzactiilor cu societatile de distributie a energiei electrice care au fost privatizate (Enel, E.On si CEZ). Pozitia financiara a SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice Moldova SA si SC Servicii Energetice Oltenia SA s-a deteriorat semnificativ dupa privatizarea distribuitorilor de energie electrica in regiunile Banat, Dobrogea, Moldova si Oltenia.

Pozitia financiara la 31 decembrie 2012 si rezultatele operatiunilor pentru anul 2012 pentru patru filiale (SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice Moldova SA si SC Servicii Energetice Oltenia SA) au indicat incertitudini semnificative in legatura cu capacitatea acestor filiale de a-si continua activitatea.

In 2013 Servicii Energetice Moldova, Servicii Energetice Banat si Servicii Energetice Dobrogea s-au aflat sub procedura de administrare speciala, iar la 19 decembrie 2013 Societatea a aprobat lichidarea acestor filiale. Procedura de selectie a lichidatorilor a inceput in februarie 2014 si este in derulare la data acestor situatii financiare consolidate.

Servicii Energetice Oltenia are, de asemenea, dificultati financiare. In ianuarie 2014 Consiliul de Administratie al Servicii Energetice Oltenia a decis inceperea procedurii insolventei in vederea reorganizarii. Procedura de insolventa a fost initiata in 2014.

Din cauza conditiilor de mai sus care indica existenta unor incertitudini semnificative care ridica indoiele semnificative cu privire la capacitatea acestor patru societati de a-si continua activitatea, Grupul a ajustat valorile contabile ale activelor si datoriilor acestor filiale la valoare de lichidare la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013.

La 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013, valoarea contabila a activelor si datoriilor celor patru filiale (SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

32 Filiate cu dificultati financiare (Continuare)

Moldova SA si SC Servicii Energetice Oltenia SA) incluse in situatiile financiare consolidate sunt dupa cum urmeaza:

	Servicii Energetice Moldova	Servicii Energetice Dobrogea	Servicii Energetice Banat	Servicii Energetice Oltenia	Total
31 decembrie 2013					
Imobilizari corporale	40.492	15.764	54.795	36.633	147.684
Creante comerciale	1.991	3.151	2.535	4.795	12.472
Numerar si echivalente de numerar	195	226	198	299	918
Total active	42.678	19.141	57.528	41.727	161.074
Datorii comerciale	(4.361)	(1.682)	(7.358)	(2.452)	(15.853)
Datorii catre bugetul de stat	(38.161)	(20.691)	(27.257)	(2.541)	(88.650)
Contributii la asigurari sociale si alte taxe in legatura cu salariile	(24.960)	(14.560)	(23.864)	(3.035)	(66.419)
Provizioane, beneficii ale angajatilor si impozit pe profit amanat	(9.512)	(4.191)	(9.536)	(13.366)	(36.605)
Total datorii	(76.994)	(41.124)	(68.015)	(21.394)	(207.527)
	Servicii Energetice Moldova	Servicii Energetice Dobrogea	Servicii Energetice Banat	Servicii Energetice Oltenia	Total
31 decembrie 2012					
Imobilizari corporale	42.118	14.753	46.144	40.930	143.945
Creante comerciale	3.786	4.571	5.512	6.754	20.623
Numerar si echivalente de numerar	449	1.049	353	1.777	3.628
Total active	46.353	20.373	52.009	49.461	168.196
Datorii comerciale	(2.183)	(2.394)	(5.623)	(3.803)	(14.003)
Datorii catre bugetul de stat	(31.611)	(16.659)	(22.417)	(690)	(71.377)
Contributii la asigurari sociale si alte taxe in legatura cu salariile	(18.107)	(10.913)	(17.612)	(922)	(47.554)
Provizioane, beneficii ale angajatilor si impozit pe profit amanat	(12.650)	(7.893)	(13.437)	(16.237)	(50.217)
Total datorii	(64.551)	(37.859)	(59.089)	(21.652)	(183.151)

Grupul nu a clasificat activele si datoriile acestor filiale drept detinute in vederea vanzarii la 31 decembrie 2013, intrucat activele nu sunt disponibile pentru vanzare imediata, activele sau grupurile destinate cedarii nu au fost in mod activ promovate in vederea vanzarii, Grupul nu este angajat intr-un plan de vanzare a activelor sau grupurilor destinate cedarii si nu a lansat un program activ de gasire a unui cumparator si de finalizare a planului. In consecinta, Grupul nu a prezentat aceste filiale ca activitati intrerupte in situatia profitului sau pierderii pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013.

Ipoze folosite pentru ajustarea valorii contabile a activelor si datoriilor finanelor cu dificultati financiare

Activele si datoriile celor patru filiale au fost recunoscute la valoare de lichidare la data de raportare atunci cand au existat incertitudini semnificative in legatura cu capacitatea acestor filiale de a-si continua activitatea (31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013).

Imobilizari corporale. Terenurile si cladirile au fost evaluate in ipoteza vanzarii fortate, iar Grupul a recunoscut ajustari pentru deprecierea valorilor contabile pe baza experientei de piata pentru tranzactii de vanzare fortata (media ponderata a ajustarilor fiind 40%). Pentru instrumentele de masura si control, mijloace de transport, mobilier si birotica, valoarea recuperabila estimata este apropiata de zero si, in

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

32 Filiate cu dificultati financiare (Continuare)

consecinta, a fost recunoscuta o pierdere din depreciere pentru valoarea totala a acestor elemente. Deprecierea inregistrata a fost in suma de 86 milioane RON, din care 82 milioane RON au diminuat rezerva din reevaluare, iar 4 milioane RON au fost recunoscute in profit sau pierdere.

Creante. A fost efectuata o analiza specifica pe baza profilului clientilor sau a naturii creantelor. Creantele comerciale rezulta in principal din relatiile filialelor cu Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea, CEZ Distributie, E.On Moldova Distributie. Grupul estimeaza ca aceste creante sunt recuperabile, avand in vedere reputatia locala si internationala a acestor societati si, in consecinta, nu au fost inregistrate ajustari in legatura cu acestea. Grupul a inregistrat o pierdere din depreciere in suma de 8 milioane RON in legatura cu alte creante si alte active circulante.

Stocuri. Valoarea stocurilor a fost diminuată la 31 decembrie 2013 si 2012 la valoarea realizabila neta estimata in conditii de vanzare fortata. O ajustare de diminuare a valorii stocurilor in suma de 23 milioane RON a fost recunoscuta in profit sau pierdere in 2012 in legatura cu acest aspect.

Provizioane, beneficii ale angajatilor si datorii catre bugetul de stat. Grupul a recunoscut provizioane sau datorii pentru toate obligatiile la 31 decembrie 2013 si 2012. In plus, toate datoriile pe termen lung, daca a fost cazul, au fost reclassificate la datorii curente.

33 Conditionalitati

(a) Litigii si dispute

Grupul este implicat in diverse litigii, cele mai semnificative fiind urmatoarele:

- Grupul a fost actionat in instanta de catre Orange Media si Terradox Solutions SRL, care pretind plata sumei de 17.008 mii RON si respectiv 12.460 mii RON, reprezentand penalitati de intarziere la plata in legatura cu daune solicitate de reclamanti ca urmare a anularii contractului de achizitie publica de catre Grup. Prin sentinta nr. 4890/13.06.2013 emisa de Tribunalul Bucuresti, pretentiile Orange Media au fost respinse. Decizia poate fi atacata in apel. Prin sentinta nr. 527/07.02.2014 emisa de Tribunalul Bucuresti, pretentiile Terradox Solutions au fost respinse. Aceasta sentinta poate fi de asemenea atacata in apel. Grupul se asteapta la o solutie favorabila in ambele cazuri. In consecinta, Grupul nu a inregistrat provizioane in legatura cu acestea.
- Grupul a contestat in instanta deciziile emise de ANAF in 2012 si 2013 in suma de 26.082 mii RON reprezentand dobanzi si penalitati aferente taxelor catre bugetul de stat. Grupul se asteapta la o solutie favorabila pentru toate sumele contestate. In consecinta, Grupul nu a inregistrat provizioane in legatura cu acestea.

(b) Active contingente

Grupul are penalitati de intarziere la plata de incasat de la CFR in suma de 23.289 mii RON la 31 decembrie 2013 (2012: 3.874 mii RON; 2011: 0) care sunt considerate active contingente din cauza probabilitatii reduse de incasare.

De asemenea, Contractul de Tranzactie CFR 2012, incheiata de Electrica Furnizare cu CFR in baza OUG nr. 25/2012 (a se vedea Nota 17), prevede dreptul Electrica Furnizare de a pretinde de la CFR penalitatile de intarziere la plata anulate, in suma de 238.399 mii RON, daca CFR nu isi indeplineste obligatiile contractuale. Aceasta decizie este supusa aprobarii AGA Electrica Furnizare.

(c) Mediul fiscal

Controalele fiscale sunt frecvente in Romania, constand in verificari amanuntite ale registrelor contabile ale contribuabililor. Astfel de controale au loc uneori dupa luni sau chiar ani de la stabilirea obligatiilor de plata. In consecinta, societatile ar putea datora impozite si amenzi semnificative. In plus,

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

33 Conditionalitati (Continuare)

legislatia fiscala este supusa unor modificari frecvente, iar autoritatile manifesta de multe ori inconsecventa in interpretarea legislatiei.

Declaratiile de impozit pe profit pot face obiectul reviziei si corectiilor efectuate de autoritatile fiscale, in general pentru o perioada de cinci ani dupa data completarii lor.

Conducerea Grupului considera ca au fost constituite rezerve adecvate pentru toate obligatiile fiscale semnificative.

34 Angajamente

(a) Angajamente contractuale

Grupul are urmatoarele angajamente contractuale la 31 decembrie 2013:

	Suma
Achizitie de energie electrica	666.529
Achizitie de imobilizari corporale si necorporale	128.402
	794.931

(b) Programul de investitii

Programul de investitii aprobat pentru anul 2014 este dupa cum urmeaza:

	2014
Activitatea de distributie	395.000
Activitatea de furnizare	35.488
Activitatea de intretinere	35.167
Altele/comune mai multor activitati	69.440
Total	535.095

Sumele efectiv cheltuite pot fi diferite de cele planificate.

(c) Garantii si ipoteci

La 31 decembrie 2013, 2012 si 2011 Grupul are garantii asupra rulajelor conturilor bancare deschise la ING si BRD pentru facilitatile de descoperiri de cont contractate (a se vedea Nota 19).

La 31 decembrie 2013 Grupul are scrisori de garantie bancara emise in favoarea furnizorilor, in suma de 90.078 mii RON (2012: 124.184 mii RON; 2011: 59.148 mii RON).

In 2012, ANAF a instituit sechestre asupra unor terenuri si cladiri ale Electrica Serv, pentru suma de 77 milioane RON, in legatura cu taxe si contributii restante, care sunt inca in vigoare la 31 decembrie 2013.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)

PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

34 Angajamente (Continuare)

(d) Beneficii la desfacerea contractului de munca

Potrivit contractului colectiv de munca incheiat intre Grup si sindicate, la desfacerea contractului individual de munca al salariatilor din initiativa Grupului, acesta va plati angajatilor beneficii la desfacerea contractului de munca in functie de vechimea in munca, astfel:

<u>Vechime</u>	<u>Nr. salarii lunare brute de baza</u>
1 - 5 ani	4
5 - 10 ani	6
10 - 20 ani	7
Mai mult de 20 ani	10

In cazul concedierilor colective, conform contractului colectiv de munca, Grupul va plati angajatilor beneficii la desfacerea contractului de munca in functie de vechimea in munca, astfel;

<u>Vechime</u>	<u>Nr. salarii lunare brute de baza</u>
1 - 3 ani	4
3 - 5 ani	6
5 - 10 ani	7
10 - 20 ani	15
Mai mult de 20 ani	20

Concedierile colective si platile de beneficii la desfacerea contractului de munca se aplica numai cu conditia aprobarii rectificarii bugetului de venituri si cheltuieli al Grupului, astfel incat fondul de salarii aprobat pentru anul respectiv sa nu fie afectat de astfel de masuri.

Prevederile de mai sus nu se aplica salariatilor cu contract individual de munca incheiat pe durata determinata. Prevederile de mai sus nu se aplica salariatilor care beneficiaza de alte drepturi salariale compensatorii cumulate superioare, stabilite prin reglementari legale privind reorganizarea si restructurarea Grupului. Angajatii reincadrati in cadrul Grupului dupa disponibilizare nu beneficiaza de drepturile prevazute mai sus.

A se vedea Nota 29 pentru detalii cu privire la provizioanele pentru restructurare recunoscute in fiecare an de catre Grup.

35 Evenimente ulterioare

Dupa cum este prezentat in Nota 22, in 2010 E.On a exercitat optiunea de cumparare pentru achizitia unor pachete de 17% din actiunile ordinare ale E.On Moldova Distributie si 2,38% din actiunile ordinare ale E.On Energie Romania de la Electrica SA. In 17 februarie 2014 s-a realizat transferul dreptului de proprietate asupra acestor actiuni. In consecinta, E.On a platit Societatii 140.920 mii RON pentru aceste actiuni conform pretului stabilit de Curtea Internationala de Arbitraj. Conform proiectului de divizare mentionat in Nota 22, Electrica SA va transfera noii societati actiunile ramase in E.On Moldova Distributie (10% din actiunile ordinare ale E.On Moldova Distributie) si in E.On Energie Romania (1,4% din actiunile ordinare ale E.On Energie Romania) si numerarul incasat din vanzare, mai putin costurile direct atribuibile (costuri juridice si impozite).

In 25 februarie 2014 a fost inregistrata la Registrul Comertului o majorare de capital social de 188.264 actiuni ordinare. Actiunile au fost emise pentru o parte din terenurile aportate de catre actionar. In consecinta, capitalul social nominal al Electrica SA a fost majorat la 208.028.168 actiuni ordinare cu valoare nominala de 10 RON pe actiune.

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE (Continuare)
PENTRU ANII INCHEIATI LA 31 DECEMBRIE 2013, 31 DECEMBRIE 2012 SI 31 DECEMBRIE 2011
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

35 Evenimente ulterioare (Continuare)

In 20 martie 2014 actionarul Societatii a aprobat diminuarea capitalului social al Societatii ca urmare a divizarii investitiilor detinute de Electrica in societatile mentionate in Nota 22, prin diminuarea numarului de actiuni ordinare cu 43.123.780 actiuni avand o valoare nominala de 10 RON pe actiune, de la 208.028.168 actiuni ordinare pana la 164.904.388 actiuni ordinare.

S.C. ELECTRICA S.A.

Situatii financiare consolidate interimare simplificate

31 martie 2014



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

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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Raport de revizuire al auditorului independent asupra situatiilor financiare interimare consolidate simplificate

In atentia Actionarului unic
S.C. Electrica S.A.

Introducere

- 1 Am revizuit situatia consolidata simplificata anexata a pozitiei financiare a S.C. Electrica S.A. ("Societatea") si a filialelor sale (impreuna denumite "Grupul") la 31 martie 2014, situatiile consolidate simplificate ale profitului sau pierderii, altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de numerar pentru perioada de trei luni incheiata la aceasta data si notele la situatiile financiare interimare simplificate (denumite in continuare "informatii financiare consolidate interimare simplificate"). Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea acestor informatii financiare consolidate interimare simplificate in conformitate cu Standardul International de Contabilitate ("IAS") 34 "Raportarea financiara interimara" aprobat de Uniunea Europeana. Responsabilitatea noastra este sa exprimam o concluzie asupra acestor informatii financiare consolidate interimare simplificate pe baza revizuirii efectuate.

Aria de aplicabilitate a revizurii

- 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 informatiilor financiare interimare consta in interviuarea, in special a persoanelor responsabile pentru activitatile financiare si contabile, si in aplicarea de proceduri analitice, precum si a altor proceduri de revizuire. Aria de aplicabilitate a unei revizurii este in mod semnificativ mai redusa 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 9 la informatiile financiare consolidate interimare simplificate anexate, Societatea detine investitii in alte entitati, care urmeaza a fi transferate Statului in cursul anului 2014 in baza proiectului de divizare publicat in data de 23 decembrie 2013. Aceste investitii sunt inregistrate ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013, si anterior au fost inregistrate ca investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si instrumente financiare disponibile pentru vanzare. Nu am obtinut probe suficiente si adecvate cu privire la tratamentul contabil al intereselor Societatii in aceste entitati datorita urmatoarelor aspecte: (a) indisponibilitatea informatiilor financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana in vederea contabilizarii investitiilor prin metoda punerii in echivalenta, (b) existenta unor incertitudini legate de momentul incetarii influentei semnificative si (c) existenta unor incertitudini legate de contabilizarea optiunilor de vanzare-cumparare aferente anumitor investitii. In consecinta, nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari ale activelor detinute in vederea distribuirii catre actionar, rezultatului reportat si rezervelor la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare consolidate ale Grupului la data de si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 a fost modificata in acest sens.

Concluzia cu rezerve

- 4 Pe baza revizuirii efectuate, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragraful 3, nimic nu ne-a atras atentia in sensul de a ne face sa credem ca informatiile financiare consolidate interimare simplificate la 31 martie 2014 nu sunt intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu IAS 34 "Raportarea financiara interimara" aprobat de Uniunea Europeana.

Alte aspecte

- 5 Atragem atentia asupra faptului ca noi nu am auditat sau revizuit situatiile consolidate simplificate ale profitului sau pierderii, altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de numerar pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013, sau notele aferente si, in consecinta, nu exprimam o opinie sau o concluzie asupra lor.
- 6 Acest raport este destinat exclusiv actionarului unic al Societatii. Revizuirea noastra a fost efectuata pentru a putea raporta actionarului unic al Societatii 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 Societate si de actionarul unic al acesteia pentru revizuirea noastra, pentru acest raport sau pentru concluzia formata.

The logo consists of the letters 'KPMG' written in a bold, black, handwritten-style font. The letters are slightly irregular and connected, giving it a personal or official signature appearance.

KPMG Audit S.R.L.
6 mai 2014
Bucuresti, Romania

SC ELECTRICA SA
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
LA DATA DE SI PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI
INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014

Cuprins

Situatia consolidata simplificata a pozitiei financiare	F-87
Situatia consolidata simplificata a profitului sau pierderii	F-88
Situatia consolidata simplificata a altor elemente ale rezultatului global	F-89
Situatia consolidata simplificata a modificarilor capitalurilor proprii	F-90
Situatia consolidata simplificata a fluxurilor de numerar	F-92
Note la situatiile financiare consolidate interimare simplificate	
1. Entitatea care raporteaza	F-93
2. Bazele intocmirii	F-94
3. Politici contabile semnificative	F-95
4. Segmente operationale	F-96
5. Venituri si cheltuieli	F-102
6. Rezultat pe actiune	F-102
7. Impozit pe profit	F-103
8. Numerar si echivalente de numerar	F-103
9. Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	F-104
10. Capital social	F-106
11. Instrumente financiare—valori juste	F-107
12. Parti afiliate	F-108
13. Filiale cu dificultati financiare	F-110
14. Evenimente ulterioare	F-111

SC ELECTRICA SA
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A POZITIEI FINANCIARE
LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	31 martie 2014	31 decembrie 2013
ACTIVE			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale		5.956.056	5.932.771
Imobilizari necorporale		55.469	58.913
Creante privind impozitul amanat		74.481	85.361
Alte active imobilizate		1.115	1.118
Total active imobilizate		6.087.121	6.078.163
Active circulante			
Creante comerciale		1.018.368	1.087.545
Alte creante		37.470	62.987
Numerar si echivalente de numerar	8	667.502	650.835
Stocuri		28.440	33.809
Cheltuieli in avans		15.382	6.378
Creante privind impozitul pe profit curent		29.183	36.510
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	9	2.232.476	2.243.494
Total active circulante		4.028.821	4.121.558
Total active		10.115.942	10.199.721
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Capitaluri proprii			
Capital social	10	2.511.296	2.509.413
Contributii suplimentare ale actionarului		49.948	47.657
Rezerva din reevaluare		1.067.991	1.080.704
Alte rezerve		612.490	612.490
Rezultat reportat		1.670.823	1.597.810
Total capitaluri proprii atribuibile actionarului Societatii		5.912.548	5.848.074
Interese fara control		839.480	811.296
Total capitaluri proprii		6.752.028	6.659.370
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Leasing financiar		167	290
Finantare pentru achizitia de imobilizari		115.051	129.827
Venituri amanate		1.416.815	1.421.596
Datorii privind impozitul amanat		253.633	255.968
Beneficiile angajatilor		213.577	213.187
Alte datorii		62.327	66.376
Total datorii pe termen lung		2.061.570	2.087.244
Datorii curente			
Descoperiri de cont		37.693	79.684
Leasing financiar		425	498
Finantare pentru achizitia de imobilizari		135.396	142.584
Datorii comerciale		516.194	627.619
Alte datorii		269.076	261.390
Datorii privind impozitul pe profit curent		15.307	15.183
Venituri amanate		105.648	89.223
Beneficiile angajatilor		137.171	152.191
Provizioane		85.434	84.735
Total datorii curente		1.302.344	1.453.107
Total datorii		3.363.914	3.540.351
Total capitaluri proprii si datorii		10.115.942	10.199.721

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A PROFITULUI SAU PIERDERII
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, cu exceptia informatiilor pe actiune)

	Nota	Perioada de trei luni incheiata la	
		31 martie 2014	31 martie 2013
Venituri	5	1.210.877	1.396.056
Alte venituri din exploatare		31.655	29.723
Energie electrica achizitionata	5	(624.268)	(837.076)
CertIFICATE VERZI		(92.113)	(106.670)
Salarii si alte beneficii ale angajatilor		(172.169)	(176.931)
Reparatii, intretinere si materiale		(11.480)	(17.099)
Amortizarea imobilizarilor		(103.187)	(97.939)
Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporate, net		44	392
Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net		2.720	15.330
Alte cheltuieli de exploatare		(123.446)	(123.207)
Profit din exploatare		118.633	82.579
Venituri financiare		2.703	4.869
Cheltuieli financiare		(3.822)	(9.245)
Cheltuieli financiare nete		(1.119)	(4.376)
Cota-parte din profitul sau pierderea investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare		—	15.740
Profit inainte de impozitare		117.514	93.943
Cheltuiala cu impozitul pe profit	7	(29.030)	(12.175)
Profit net		88.484	81.768
Profit net atribuibil			
—actionarului Societatii		60.300	62.417
—intereselor fara control		28.184	19.351
Profit net		88.484	81.768
Rezultat pe actiune			
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	6	0,29	0,30

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni incheiata la	
		31 martie 2014	31 martie 2013
Profit net		88.484	81.768
Alte elemente ale rezultatului global		—	—
Total rezultat global		88.484	81.768
Total rezultat global atribuibil			
—actionarului Societatii		60.300	62.417
—intereselor fara control		28.184	19.351
Total rezultat global		88.484	81.768

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A MODIFICARILOR
CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Atribuibile actionarului Societatii					Total	Interese fara control	Total capitaluri proprie
		Capital social	Contributii suplimentare ale actionarului	Rezerva din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat			
Sold la 1 ianuarie 2014 . . .		2.509.413	47.657	1.080.704	612.490	1.597.810	5.848.074	811.296	6.659.370
Rezultat global									
Profit net		—	—	—	—	60.300	60.300	28.184	88.484
Alte elemente ale rezultatului global		—	—	—	—	—	—	—	—
Total rezultat global		—	—	—	—	60.300	60.300	28.184	88.484
Tranzactii cu actionarul Societatii									
<i>Contributii si distribuii</i>									
Emisiune de actiuni ordinare pentru terenuri aduse ca aport de actionar	10	1.883	(1.883)	—	—	—	—	—	—
Terenuri pentru care au fost obtinute titluri de proprietate		—	4.174	—	—	—	4.174	—	4.174
Total tranzactii cu actionarul Societatii		1.883	2.291	—	—	—	4.174	—	4.174
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Reluarea rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale		—	—	(12.713)	—	12.713	—	—	—
Sold la 31 martie 2014		2.511.296	49.948	1.067.991	612.490	1.670.823	5.912.548	839.480	6.752.028

(Continuare in pagina 6)

SC ELECTRICA SA
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A MODIFICARILOR
CAPITALURILOR PROPRII (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Atribuibile actionarului Societatii					Total	Interese fara control	Total capitaluri proprii
		Capital social	Contributii suplimentare ale actionarului	Rezerva din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat			
Sold la 1 ianuarie 2013 . . .		2.493.305	54.645	1.132.815	599.226	1.326.572	5.606.563	765.253	6.371.816
Rezultat global									
Profit net		—	—	—	—	62.417	62.417	19.351	81.768
Alte elemente ale rezultatului global		—	—	—	—	—	—	—	—
Total rezultat global		—	—	—	—	62.417	62.417	19.351	81.768
Tranzactii cu actionarul Societatii									
<i>Contributii si distribuii</i>									
Emisiune de actiuni ordinare pentru terenuri aduse ca aport de actionar	10	1.559	(1.559)	—	—	—	—	—	—
Total tranzactii cu actionarul Societatii		1.559	(1.559)	—	—	—	—	—	—
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Reluarea rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale		—	—	(12.788)	—	12.788	—	—	—
Sold la 31 martie 2013		2.494.864	53.086	1.120.027	599.226	1.401.777	5.668.980	784.604	6.453.584

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

SC ELECTRICA SA
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie	
		2014	2013
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare			
Profit net		88.484	81.768
<i>Ajustari pentru:</i>			
Amortizarea imobilizarilor corporale		99.387	94.538
Amortizarea imobilizarilor necorporale		3.800	3.401
Reluarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale, net		(44)	(392)
Pierdere din cedarea de imobilizari corporale		39	404
Reluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net		(2.720)	(15.330)
Reluarea veniturilor amanate		(20.708)	(17.681)
Cheltuieli financiare nete		1.119	4.376
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, dupa impozitare	9	—	(15.740)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	7	29.030	12.175
		198.387	147.519
<i>Modificari in:</i>			
Creante comerciale		71.230	(89.674)
Alte creante		37.953	(53.794)
Cheltuieli in avans		(9.004)	(28.272)
Stocuri		5.369	1.532
Datorii comerciale		(44.856)	5.457
Alte datorii		(11.009)	69.251
Beneficiile angajatilor		(13.931)	(10.049)
Venituri amanate		32.352	63.646
Numerar generat din activitatea de exploatare		266.491	105.616
Dobanzi platite		(2.775)	(7.445)
Impozit pe profit platit		(13.034)	(12.985)
Numerar net din activitatea de exploatare		250.682	85.186
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii			
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale		(147.228)	(95.458)
Plati pentru achizitii de imobilizari corporale din contributi de la clienti		(21.600)	(37.538)
Plati pentru achizitii de imobilizari necorporale		(356)	(5.315)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale		21	172
Incasari din vanzarea de investitii in alte entitati	9	140.920	—
Dividende incasate		5.774	10.735
Numerar net utilizat in activitatea de investitii		(22.469)	(127.404)
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare			
Rambursarea finantarilor pentru achizitia de imobilizari		(36.883)	(35.914)
Plati aferente leasingului financiar		(982)	(949)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare		(37.865)	(36.863)
Cresterea/ (Descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		190.348	(79.081)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		571.151	474.344
Efectul modificarilor cursurilor de schimb asupra numerarului detinut		(1.788)	(458)
Numerar si echivalente de numerar la 31 martie	8	759.711	394.805

Notele atasate constituie parte integranta ale acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

Administrator
Marius Eugen Untescu

Director General
Ioan Rosca

Director Economic
Emilia Elena Marin

SC ELECTRICA SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza

Aceste situatii financiare sunt situatii financiare consolidate interimare simplificate ale S.C. Electrica S.A. („Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna „Grupul”) la data si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014.

Adresa de inregistrare a Societatii este Str. Grigore Alexandrescu nr. 9, sector 1, Bucuresti, Romania. Societatea are codul unic de inregistrare 13267221 si numarul de inregistrare la Registrul Comentului J40/7425/2000.

Actionarul unic al Electrica SA este statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie.

Filialele Societatii sunt urmatoarele:

<u>Filiala</u>	<u>Activitatea</u>	<u>Cod unic de inregistrare</u>	<u>Sediu social</u>	<u>% participatie la 31 martie 2014</u>	<u>% participatie la 31 decembrie 2013</u>
Electrica Distributie Muntenia Nord SA . .	Distributia energiei electrice in zona geografica Muntenia Nord	14506181	Ploiesti	78,0000021%	78,0000021%
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	Distributia energiei electrice in zona geografica Transilvania Nord	14476722	Cluj-Napoca	77,99999%	77,99999%
Electrica Distributie Transilvania Sud SA .	Distributia energiei electrice in zona geografica Transilvania Sud	14493260	Brasov	78,0000019%	78,0000019%
Electrica Furnizare SA .	Comercializarea energiei electrice	28909028	Bucuresti	77,99997%	77,99997%
Electrica Serv SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	17329505	Bucuresti	100%	100%
Servicii Energetice Muntenia SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29384120	Bucuresti	100%	100%
Servicii Energetice Moldova SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29386768	Bacau	100%	100%
Servicii Energetice Banat SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29388211	Timisoara	100%	100%
Servicii Energetice Dobrogea SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29388378	Constanta	100%	100%
Servicii Energetice Oltenia SA	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29389861	Craiova	100%	100%

Activitatile principale ale Grupului sunt operarea si dezvoltarea retelelor de distributie a energiei electrice si furnizarea energiei electrice consumatorilor finali. Grupul este operatorul de distributie a

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare) PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

1 Entitatea care raporteaza (Continuare)

energiei electrice si principalul furnizor de energie electrica in regiunile Muntenia Nord (judetele Prahova, Buzau, Dambovita, Braila, Galati si Vrancea), Transilvania Nord (judetele Cluj, Maramures, Satu Mare, Salaj, Bihor si Bistrita-Nasaud) si Transilvania Sud (judetele Brasov, Alba, Sibiu, Mures, Harghita si Covasna), operand cu statii de transformare si linii electrice cu tensiuni de 0,4 kV si 110 kV.

Incepand cu 1 ianuarie 2014 tarifele de distributie a energiei electrice aprobate de Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei ("ANRE") sunt dupa cum urmeaza (RON/MWh, prezentate cumulat pentru medie si joasa tensiune):

	<u>Ordinul ANRE nr.</u>	<u>Tensiune Inalta</u>	<u>Tensiune medie</u>	<u>Tensiune joasa</u>
Transilvania Nord	104/18 decembrie 2013	20,65	67,28	178,75
Transilvania Sud	105/18 decembrie 2013	23,46	70,45	194,74
Muntenia Nord	98/18 decembrie 2013	18,90	63,13	206,05

In 2013 Societatea a aprobat lichidarea a 3 filiale: Servicii Energetice Banat, Servicii Energetice Dobrogea si Servicii Energetice Moldova. In ianuarie 2014 Consiliul de Administratie al Servicii Energetice Oltenia a decis inceperea procedurii insolventei in vederea reorganizarii. Procedura de insolventa a fost initiata in 2014. Informatii suplimentare despre pozitia financiara a acestor filiale sunt prezentate in Nota 13.

Oferta publica Initiala

Prin Hotararea Guvernului nr. 85/2013 a fost aprobata strategia de privatizare a Electrica SA prin oferta publica initiala ("Oferta"). Potrivit strategiei de privatizare, un pachet de 51% va fi oferit prin emisiune de actiuni noi reprezentand 105% din capitalul social existent la data Ofertei. Actiunile vor fi oferite atat investitorilor individuali si institutionali pe piata din Romania, investitorilor calificati pe piata din Statele Unite si sub forma de certificate globale de depozit (Global Depository Receipts—„GDR”) pe piata din Marea Britanie. La data prezenta, Oferta este planificata a se finaliza in 2014.

2 Bazele intocmirii

(a) *Declaratie de conformitate*

Aceste situatii financiare consolidate interimare simplificate au fost intocmite in conformitate IAS 34 „Raportarea financara interimara” adoptat de Uniunea Europeana. Acestea nu includ toate informatiile necesare pentru un set complet de situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeana („IFRS-EU”). Cu toate acestea, anumite note explicative sunt incluse pentru a explica evenimentele si tranzactiile care sunt semnificative pentru intelegerea modificarilor survenite in pozitia financiara si performanta Grupului de la ultimele situatii financiare anuale consolidate la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013.

Situatiile financiare consolidate interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 6 mai 2014.

(b) *Bazele evaluarii*

Situatiile financiare consolidate interimare simplificate au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia imobiliarilor corporale, care sunt evaluate pe baza modelului reevaluarii. Activele si datoriile filialelor cu dificultati financiare (Servicii Energetice Banat, Servicii Energetice Dobrogea, Servicii Energetice Moldova, Servicii Energetice Oltenia) nu sunt evaluate pe baza principiului continuitatii activitatii, ci pe o baza alternativa.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare) PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

2 Bazele intocmirii (Continuare)

(c) *Rationamente profesionale si estimari*

Pentru intocmirea acestor situatiilor financiare consolidate interimare, conducerea a elaborat rationamente profesionale, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile ale Grupului si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimari.

Rationamentele profesionale semnificative elaborate de catre conducere in aplicarea politicilor contabile ale Grupului si ipotezele si incertitudinile semnificative datorate estimarilor sunt aceleasi cu cele aplicate in situatiile financiare anuale consolidate la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013.

3 Politici contabile semnificative

Cu exceptia celor descrise mai jos, politicile contabile aplicate in aceste situatii financiare consolidate interimare simplificate sunt aceleasi cu cele aplicate in situatiile financiare consolidate ale Grupului la data si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013. De asemenea, este de asteptat ca urmatoarele modificari ale politicilor contabile sa fie reflectate in situatiile financiare consolidate ale Grupului la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014.

Modificari in politicile contabile

Grupul a adoptat urmatoarele noi standarde si amendamente la standarde, inclusiv amendamentele ulterioare legate de alte standarde, cu data initiala de aplicare 1 ianuarie 2014 conform IFRS-EU:

IFRS 10 Situatii financiare consolidate, IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati (2011)

In baza IFRS 10 (2011) Grupul a modificat politica contabila in ceea ce priveste determinarea controlului si daca o entitate in care s-a investit ar trebui consolidata. IFRS 10 introduce un nou model de control aplicabil tuturor investitiilor si care se concentreaza asupra puterii Societatii asupra entitatii in care a investit, gradul in care aceasta este expusa sau are drepturi la castiguri variabile ca urmare a implicarii sale in entitatea in care a investit si are capacitatea de a influenta aceste castiguri prin puterea sa asupra entitatii in care a investit. Conform IFRS 10 (2011), Grupul consolideaza o entitate pe care o controleaza pe baza circumstantelor de facto.

IFRS 12 reuneste intr-un singur standard toate cerintele de prezentare a informatiilor cu privire la interesele unei entitati in filiale, entitati controlate in comun, entitati asociate si entitati structurate neconsolidate.

Grupul a reevaluat controlul pe care il exercita asupra entitatilor in care a investit la 1 ianuarie 2014. Grupul nu a modificat concluzia in ceea ce priveste controlul asupra filialelor sale. In ceea ce priveste investitiile in entitati asociate si alte investitii, adoptarea acestor standarde nu are un impact semnificativ asupra Grupului deoarece aceste active au fost clasificate ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar la 31 decembrie 2013.

Compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare—Amendamente la IAS 32

Aceste amendamente clarifica intelesul sintagmei “sa aiba in mod curent dreptul legal de a compensa” si criteriile care trebuie indeplinite pentru ca mecanismele de decontare in mod separat ale caselor de compensare sa se califice pentru compensare. Aceste amendamente nu au niciun impact asupra Grupului.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare) PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

3 Politici contabile semnificative (Continuare)

Prezentarea informatiilor privind valorile recuperabile pentru activele nefinanciare—Amendamente la IAS 36

Aceste amendamente elimina consecintele involuntare ale IFRS 13 *Evaluarea la valoare justa* asupra prezentarii informatiilor cerute de IAS 36 *Deprecierea activelor*. In plus, aceste amendamente cer prezentarea valorilor recuperabile pentru activele sau grupurile generatoare de numerar pentru care o pierdere din depreciere a fost recunoscuta sau reluata in cursul perioadei.

IFRIC 21 Impozite

IFRIC 21 intra in vigoare pentru perioadele anuale care incep dupa data de 1 ianuarie 2014 si este aplicata retroactiv.

Interpretarea este aplicabila tuturor impozitelor stabilite de autoritati guvernamentale conform legislatiei, altele decat iesiri de numerar care fac obiectul altor standarde (ex.: IAS 12 *Impozitul pe profit*), amenzi si alte penalitati pentru incalcarea legislatiei.

Interpretarea aduce clarificari conform carora o entitate nu trebuie sa recunoasca o datorie pentru un impozit mai devreme de momentul aparitiei activitatii care determina plata, asa cum este definita de legislatia relevanta. De asemenea, interpretarea aduce clarificari conform carora o datorie privind impozitele este estimata progresiv numai daca activitatea care determina plata apare pe parcursul unei perioade, in conformitate cu legislatia relevanta. Pentru un impozit care este datorat numai cu conditia atingerii unui anumit prag, datoria nu este recunoscuta inaintea atingerii pragului stabilit. Interpretarea cere ca aceste principii sa fie aplicate similar in situatiile financiare interimare. La data prezenta aceste amendamente nu au impact asupra Grupului.

4 Segmente operationale

(a) Bazele segmentarii

Operatiunile fiecarui segment raportabil sunt sumarizate mai jos.

<u>Segmente raportabile</u>	<u>Activitate</u>
Furnizare de energie electrica	Achizitie de energie electrica si vanzare a energiei electrice catre consumatori (include Electrica Furnizare SA si activitatea de furnizare a Electrica SA)
Distributie de energie electrica	Serviciul de distributie a energiei electrice (include Electrica Distributie Muntenia Nord SA, Electrica Distributie Transilvania Nord SA, Electrica Distributie Transilvania Sud SA, Electrica Serv SA si investitiile in activitatea de distributie efectuate de Electrica SA)
Servicii aferente retelelor de distributie externe . .	Reparatii, mentenanta si alte servicii pentru retele de distributie detinute de alti operatori de distributie (include Servicii Energetice Banat SA, Servicii Energetice Dobrogea SA, Servicii Energetice Moldova SA, Servicii Energetice Oltenia SA si Servicii Energetice Muntenia SA)
Sediul central	Include serviciile corporative la nivelul societatii mama

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

4 Segmente operationale (Continuare)

Directorul General al Societatii revizuieste raportarile interne pentru fiecare segment. Profitul inainte de impozitare al fiecarui segment este utilizat pentru evaluarea performantei, intrucat conducerea considera ca aceasta informatie este cea mai relevanta in evaluarea rezultatelor segmentelor.

(b) Informatii cu privire la segmentele raportabile

	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferente retelelor de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014							
Venituri de la clientii externi	1.058.695	136.162	16.020	—	1.210.877	—	1.210.877
Venituri din tranzactii cu alte segmente	44.063	400.299	—	—	444.362	(444.362)	—
Veniturile segmentului raportabil .	1.102.758	536.461	16.020	—	1.655.239	(444.362)	1.210.877
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare .	58.575	86.154	(23.888)	(3.327)	117.514	—	117.514
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	331	43	22	(1.515)	(1.119)	—	(1.119)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(1.288)	(100.428)	(922)	(505)	(103.143)	—	(103.143)
EBITDA*	59.532	186.539	(22.988)	(1.307)	221.776	—	221.776
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	41.589	74.419	(24.197)	(3.327)	88.484	—	88.484
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(19.094)	(128.431)	(21.118)	(3.526)	(172.169)	—	(172.169)
Cheltuieli de capital	999	107.598	—	—	108.597	—	108.597
Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013							
Venituri de la clientii externi	1.251.285	117.279	27.492	—	1.396.056	—	1.396.056
Venituri din tranzactii cu alte segmente	60.736	410.803	—	—	471.539	(471.539)	—
Veniturile segmentului raportabil .	1.312.021	528.082	27.492	—	1.867.595	(471.539)	1.396.056
Profitul (pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare .	47.148	50.292	(18.878)	(359)	78.203	15.740	93.943
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	87	(2.484)	113	(2.092)	(4.376)	—	(4.376)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(1.836)	(94.001)	(1.062)	(648)	(97.547)	—	(97.547)
EBITDA*	48.897	146.777	(17.929)	2.381	180.126	—	180.126
Profitul (pierderea) net(a) a segmentului	38.826	46.767	(19.207)	(358)	66.028	15.740	81.768
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(19.009)	(128.302)	(25.561)	(4.059)	(176.931)	—	(176.931)
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	—	—	15.740	15.740	—	15.740
Cheltuieli de capital	191	118.391	—	—	118.582	—	118.582

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

4 Segmente operationale (Continuare)

	Furnizare de energie electrica	Distributie de energie electrica	Servicii aferele de distributie externe	Sediul central	Total pentru segmentele raportabile	Eliminari si ajustari de consolidare	Total consolidat
La 31 martie 2014							
Activele segmentului	1.226.168	6.767.401	362.484	267.517	8.623.570	1.492.372	10.115.942
Creante comerciale si alte creante .	1.011.782	633.253	40.575	—	1.685.610	(629.772)	1.055.838
Numerar si echivalente de numerar	113.034	404.496	2.243	147.729	667.502	—	667.502
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	—	—	—	2.232.476	2.232.476	—	2.232.476
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	783.594	326.676	397.637	3.578	1.511.485	(538.149)	973.336
Descoperiri de cont	—	12.070	—	25.623	37.693	—	37.693
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar . .	—	251.039	—	—	251.039	—	251.039
La 31 decembrie 2013							
Activele segmentului	1.409.768	6.645.504	372.062	214.854	8.642.188	1.557.533	10.199.721
Creante comerciale si alte creante .	1.213.788	649.927	44.004	—	1.907.719	(757.187)	1.150.532
Numerar si echivalente de numerar	92.146	412.580	1.983	144.126	650.835	—	650.835
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	—	—	—	2.243.494	2.243.494	—	2.243.494
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	880.349	417.795	382.700	3.307	1.684.151	(588.007)	1.096.144
Descoperiri de cont	42.218	467	—	36.999	79.684	—	79.684
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar . .	—	273.199	—	—	273.199	—	273.199

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

4 Segmente operationale (Continuare)

Componenta segmentului raportabil Distributia energiei electrice este dupa cum urmeaza:

	Distributie Muntenia Nord	Distributie Transilvania Nord	Distributie Transilvania Sud	Mentenanata retelei de distributie	Eliminari	Total Distributie de energie electrica
Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014						
Venituri de la clienti externi . . .	42.861	39.867	50.202	3.232	—	136.162
Venituri din tranzactii cu alte segmente	<u>144.109</u>	<u>125.344</u>	<u>128.317</u>	<u>80.130</u>	<u>(77.601)</u>	<u>400.299</u>
Veniturile segmentului	<u>186.970</u>	<u>165.211</u>	<u>178.519</u>	<u>83.362</u>	<u>(77.601)</u>	<u>536.461</u>
Profitul (pierderea) inainte de impozitare	<u>25.964</u>	<u>33.880</u>	<u>26.959</u>	<u>(649)</u>	<u>—</u>	<u>86.154</u>
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	1.485	(340)	(1.116)	14	—	43
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(26.041)	(34.594)	(35.967)	(3.826)	—	(100.428)
EBITDA*	50.520	68.814	64.042	3.163	—	186.539
Profitul (pierderea) net(a)	25.639	28.012	21.578	(810)	—	74.419
Salarii si alte beneficii ale angajatilor	(30.735)	(28.783)	(26.555)	(42.358)	—	(128.431)
Cheltuieli de capital	<u>28.646</u>	<u>32.501</u>	<u>46.447</u>	<u>4</u>	<u>—</u>	<u>107.598</u>
Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013						
Venituri de la clienti externi . . .	35.704	35.952	40.680	4.943	—	117.279
Venituri din tranzactii cu alte segmente	<u>152.100</u>	<u>123.966</u>	<u>132.360</u>	<u>80.077</u>	<u>(77.700)</u>	<u>410.803</u>
Veniturile segmentului	<u>187.804</u>	<u>159.918</u>	<u>173.040</u>	<u>85.020</u>	<u>(77.700)</u>	<u>528.082</u>
Profitul (pierderea) inainte de impozitare	<u>22.377</u>	<u>23.368</u>	<u>6.425</u>	<u>(1.878)</u>	<u>—</u>	<u>50.292</u>
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	1.638	(1.796)	(2.239)	(87)	—	(2.484)
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	(24.466)	(32.275)	(33.096)	(4.164)	—	(94.001)
EBITDA*	45.205	57.439	41.760	2.373	—	146.777
Profitul (pierderea) net(a)	23.768	19.844	4.955	(1.800)	—	46.767
salarii si alte beneficii ale angajatilor	(30.636)	(28.456)	(26.407)	(42.803)	—	(128.302)
Cheltuieli de capital	<u>30.227</u>	<u>47.951</u>	<u>39.907</u>	<u>306</u>	<u>—</u>	<u>118.391</u>

SC ELECTRICA SA

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)**

4 Segmente operationale (Continuare)

	<u>Distributie Muntenia Nord</u>	<u>Distributie Transilvania Nord</u>	<u>Distributie Transilvania Sud</u>	<u>Mentenanata retelei de distributie</u>	<u>Eliminari</u>	<u>Total Distributie de energie electrica</u>
La 31 martie 2014						
Activele segmentului	2.340.502	1.822.200	1.989.304	528.779	86.616	6.767.401
Creante comerciale si alte creante	159.573	131.541	147.342	281.413	(86.616)	633.253
Numerar si echivalente de numerar	329.343	16.240	46.567	12.346	—	404.496
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	108.570	99.488	100.735	104.499	(86.616)	326.676
Descoperiri de cont	—	—	12.070	—	—	12.070
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	<u>80.617</u>	<u>46.710</u>	<u>123.120</u>	<u>592</u>	<u>—</u>	<u>251.039</u>
La 31 decembrie 2013						
Activele segmentului	2.343.997	1.840.521	1.987.822	600.505	(127.341)	6.645.504
Creante comerciale si alte creante	163.934	133.660	156.399	323.275	(127.341)	649.927
Numerar si echivalente de numerar	324.565	31.621	47.062	9.332	—	412.580
Datorii comerciale, alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	133.435	140.400	133.254	138.047	(127.341)	417.795
Descoperiri de cont	—	467	—	—	—	467
Finantare pentru achizitia de imobilizari si leasing financiar	<u>78.722</u>	<u>53.891</u>	<u>139.798</u>	<u>788</u>	<u>—</u>	<u>273.199</u>

* EBITDA (Profitul inainte de dobanzi, impozitare, amortizare si depreciere) pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul (pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea/ reluarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational, ii) (cheltuielile) veniturile financiare nete aferente segmentului operational, iii) cota-parte din profitul (pierderea) investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta (dupa cum este prezentat in situatiile profitului sau pierderii). EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca pe o alternativa la indicatorii IFRS. Mai mult, EBITDA nu este definit in mod unitar. Metoda de calcul al EBITDA utilizata de alte societati poate fi diferita semnificativ de cea utilizata de Grup. In consecinta, EBITDA prezentata in aceasta nota nu poate fi utilizata, ca atare, in scopul comparatiei cu EBITDA al altor societati.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

4 Segmente operationale (Continuare)

(c) Reconcilierea informatiilor pe segmente raportabile cu valorile IFRS

	Perioada de trei luni incheiata la	
	31 martie 2014	31 martie 2013
Profit inainte de impozitare		
Total profit inainte de impozitare pentru segmentele raportabile	117.514	78.203
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	15.740
Profit consolidat inainte de impozitare	117.514	93.943
Profit net		
Total profit net pentru segmentele raportabile	88.484	66.028
Cota-parte din profitul investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	—	15.740
Profit net consolidat	88.484	81.768
	31 martie 2014	31 decembrie 2013
Total active		
Total active pentru segmentele raportabile	8.623.570	8.642.188
Eliminarea activelor intre segmente	(813.181)	(768.396)
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar	2.232.476	2.243.494
Sume nealocate	73.077	82.435
Total active consolidate	10.115.942	10.199.721
Creante comerciale si alte creante		
Creante comerciale si alte creante pentru segmentele raportabile	1.685.610	1.907.719
Eliminarea creantelor comerciale si altor creante intre segmente	(628.368)	(754.261)
Sume nealocate	(1.404)	(2.926)
Creante comerciale si alte creante consolidate	1.055.838	1.150.532
Datorii comerciale si alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor		
Datorii comerciale si alte datorii pentru segmentele raportabile	1.511.485	1.684.151
Eliminarea datoriilor comerciale si altor datorii intre segmente	(536.745)	(585.081)
Sume nealocate	(1.404)	(2.926)
Datorii comerciale, alte datorii consolidate si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	973.336	1.096.144

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

5 Venituri si cheltuieli

Venituri

	Perioada de trei luni incheiata la	
	31 martie 2014	31 martie 2013
Furnizarea si distributia energiei electrice	1.164.890	1.337.883
Reparatii, mentenanta si alte servicii prestate	22.336	35.619
Reluarea taxei de racordare (contributii de la clienti)	20.708	17.681
Taxe de reconectare	2.204	3.147
Vanzari de marfuri	739	1.726
Total	1.210.877	1.396.056

Energie electrica achizitionata

Energia electrica achizitionata include costul energiei electrice cumparate in vederea furnizarii catre consumatorii finali sau catre alti furnizori de energie electrica, precum si costul serviciilor de transport si al serviciilor de sistem (in suma de 69.998 mii RON pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014; 60.590 mii RON pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013) si costul energiei electrice achizitionate pentru acoperirea pierderilor de retea (in suma de 157.039 mii RON pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014; 189.226 mii RON pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013). Grupul achizitioneaza energia electrica de la diversi producatori de energie, majoritatea fiind societati controlate de stat—a se vedea Nota 12.

Scaderea semnificativa a cheltuielilor cu energia electrica se datoreaza in principal scaderii costului de achizitie in primul trimestru al anului 2014 comparativ cu 2013, ca rezultat al contractarii achizitiilor din surse mai ieftine cum ar fi energia hidroelectrică si nucleara comparativ cu sursele mai scumpe, cum ar fi cele termo.

De asemenea, in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013 Grupul a suportat penalitati in suma de 12.670 mii RON pentru denuntarea anticipata a unor contracte de achizitie de energie electrica.

6 Rezultat pe actiune

Calculul rezultatului pe actiune—de baza si diluat—are la baza urmatoarele valori ale profitului atribuibil actionarilor ordinari si numarul mediu ponderat de actiuni ordinare in circulatie.

Profit atribuibil actionarilor ordinari

	Perioada de trei luni incheiata la	
	31 martie 2014	31 martie 2013
Profit atribuibil actionarului Societatii	60.300	62.417
Profit atribuibil actionarilor ordinari	60.300	62.417

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

6 Rezultat pe actiune (Continuare)

Numarul mediu ponderat de actiuni ordinare (exprimat in numar de actiuni)

	2014	2013
Actiuni emise la 1 ianuarie	207.839.904	206.229.044
Efectul actiunilor emise in februarie	125.509	103.973
Numarul mediu ponderat de actiuni ordinare la 31 martie	207.965.413	206.333.017
Rezultat pe actiune		
Rezultat pe actiune—de baza si diluat (RON)	0,29	0,30

7 Impozit pe profit

	Perioada de trei luni incheiata la	
	31 martie 2014	31 martie 2013
Cheltuiala cu impozitul curent	20.489	8.509
Cheltuiala cu impozitul amanat	8.541	3.666
Total cheltuiala cu impozitul pe profit	29.030	12.175

8 Numerar si echivalente de numerar

	31 martie 2014	31 martie 2013
Total numerar si echivalente de numerar in situatia consolidata a pozitiei financiare	667.502	572.238
Descoperiri de cont utilizate in scopul gestionarii lichiditatilor	(37.693)	(177.433)
Numerar si echivalente de numerar clasificate ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar (Nota 9)	129.902	—
Total numerar si echivalente de numerar in situatia consolidata a fluxurilor de numerar	759.711	394.805

La 31 martie 2014 Grupul are garantii asupra rulajelor conturilor bancare deschise la ING pentru facilitatile de descoperiri de cont contractate.

Urmatoarele informatii sunt relevante in legatura cu situatia fluxurilor de numerar:

Tranzactiile nemonetare includ:

- achizitii de imobilizari corporate pe credit-furnizor in suma de 18 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 (31 martie 2013: 40 milioane RON);
- terenuri contribuie de actionar in suma de 4.174 mii RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 (31 martie 2013: 0);
- compensari intre creante si datorii comerciale in suma de 1 milion RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 (31 martie 2013: 21 milioane RON).

De asemenea, platile efectuate in anul curent pentru achizitii de imobilizari corporale din anii anteriori au fost in suma de 68 milioane RON in perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 (31 martie 2013: 41 milioane RON).

SC ELECTRICA SA

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)**

9 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar

Societatea detine actiuni in urmatoarele entitati:

<u>Societatea</u>	<u>Activitatea</u>	<u>Cod unic de inregistrare</u>	<u>Sediu social</u>	<u>% participatie la 31 martie 2014</u>	<u>% participatie la 31 decembrie 2013</u>
Enel Distributie Muntenia (fosta filiala privatizata in 2007)	Distributia energiei electrice in zona geografica Muntenia Sud	14507322	Bucuresti	23,57%	23,57%
Enel Energie Muntenia (fosta filiala privatizata in 2007)	Comercializarea energiei electrice	24387371	Bucuresti	23,57%	23,57%
Enel Distributie Banat (fosta filiala privatizata in 2005)	Distributia energiei electrice in zona geografica Banat	14490379	Timisoara	24,87%	24,87%
Enel Distributie Dobrogea (fosta filiala privatizata in 2005)	Distributia energiei electrice in zona geografica Dobrogea	14500308	Constanta	24,90%	24,90%
Enel Energie (fosta filiala privatizata in 2005)	Comercializarea energiei electrice	22000460	Bucuresti	36,99%	36,99%
E.On Moldova Distributie (fosta filiala privatizata in 2005)	Distributia energiei electrice in zona geografica Moldova	14493197	Iasi	10%	27%
E.ON Energie	Comercializarea energiei electrice si a gazelor naturale	22043010	Targu-Mures	1,4%	3,78%
Electrica Soluziona	Dezvoltarea de sisteme IT	14832595	Bucuresti	49%	49%
Hidro Tarnita	Productie de energie electrica	32425590	Bucuresti	50%	50%

In 18 decembrie 2013 actionarul Societatii a aprobat divizarea intereselor de participatie detinute de Societate intr-o noua societate detinuta integral de catre actionarul Societatii (statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie). In schimbul acestor active nu va fi incasata nicio compensare. Aceasta reorganizare pune in aplicare angajamentele asumate de autoritatile romane in Scrisoarea de Intentie din septembrie 2013, care a stat la baza noului acord stand-by aprobat de Fondul Monetar International la sfarsitul lunii septembrie 2013, si prevederile Memorandumului cu privire la „Masuri pentru cresterea atractivitatii la privatizare a Electrica” aprobat de Guvern in 11 decembrie 2013. Reorganizarea a fost aprobata prin Hotararea de Guvern nr. 203 din 19 martie 2014.

Conform deciziei actionarului din 18 decembrie 2013, toate drepturile si obligatiile care rezulta din contractele de privatizare semnate anterior cu Enel si E.On pentru vanzarea actiunilor detinute de Societate in entitatile mentionate anterior vor fi transferate noii societati, impreuna cu toate activele sau datoriile care ar putea rezulta din litigiile si disputele in care Electrica este implicata impotriva Enel, E.On si CEZ sau orice litigii sau dispute ulterioare.

Proiectul de divizare a fost aprobat de Consiliul de Administratie al Societatii in 19 decembrie 2013 si inregistrat in Registrul Comertului la 23 decembrie 2013. In consecinta, Societatea a reclassificat aceste

SC ELECTRICA SA

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)**

9 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar (Continuare)

investitii in active circulante si le-a prezentat ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar (anterior acestea fiind clasificate ca investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta si alte investitii).

In 20 martie 2014 actionarul Societatii a aprobat proiectul de divizare publicat in 23 decembrie 2013 si infiintarea noii societati.

In perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014 au intervenit modificari in participatiile detinute de Societate clasificate ca detinute pentru distribuire ca urmare a vanzarii unei parti din actiuni catre E.On in 17 februarie 2014, in baza optiunii de cumparare exercitata de E.On (vezi mai jos). Ca urmare, E.On a obtinut dreptul de proprietate asupra 17% din actiunile ordinare ale E.On Moldova Distributie si 2,38% din actiunile ordinare ale E.On Energie Romania. E.On a platit Societatii 140.920 mii RON pentru aceste actiuni conform pretului stabilit de Curtea Internationala de Arbitraj. Conform proiectului de divizare mentionat mai sus, Electrica SA va transfera noii societati actiunile ramase in E.On Moldova Distributie (10% din actiunile ordinare ale E.On Moldova Distributie) si in E.On Energie Romania (1,4% din actiunile ordinare ale E.On Energie Romania), precum si numerarul incasat din vanzare mai putin costurile direct atribuibile (costuri juridice si impozite), in suma de 129.902 mii RON (clasificat de asemenea ca active detinute in vederea distribuirii catre actionar la 31 martie 2014).

	Valoare contabila la	
	31 martie 2014	31 decembrie 2013
Active detinute in vederea distribuirii catre actionar		
Enel Distributie Muntenia	823.183	823.183
Enel Energie Muntenia	91.054	91.054
Enel Distributie Banat	552.147	552.147
Enel Distributie Dobrogea	394.297	394.297
Enel Energie	158.667	158.667
E.On Distributie	79.011	213.000
E.On Energie	4.069	11.000
Electrica Soluziona	49	49
Hidro Tarnita	57	57
BRM	40	40
Numerar si echivalente de numerar	129.902	—
Total active detinute in vederea distribuirii catre actionar	2.232.476	2.243.494

In decembrie 2012, in conformitate cu contractul de vanzare-cumparare semnat in 2007 cu Enel pentru vanzarea pachetului majoritar in Distributie Muntenia si Energie Muntenia, Societatea a exercitat optiunea pe care o avea de a vinde actiunile ramase pe care Societatea le detinea in aceste doua societati. In consecinta, Societatea a incetat aplicarea contabilizarii prin metoda punerii in echivalenta pentru aceste doua investitii in decembrie 2012. Dreptul Electrica cu privire la exercitarea optiunii de vanzare nu este inregistrat la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013.

Societatea a incetat aplicarea contabilizarii prin metoda punerii in echivalenta pentru interesele de participatie in E.On Moldova Distributie si E.On Energie dupa ce E.On a exercitat optiunea de cumparare pentru cumpararea acestor actiuni in 2010. Valoarea contabila a acestor investitii este determinata pe baza pretului de exercitare a optiunii. De aceea, nu a rezultat nici un profit sau pierdere ca urmare a vanzarii actiunilor in urma exercitarii optiunii de cumparare de catre E.On.

Societatea prezinta in continuare investitiile in situatia pozitiei financiare la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013, intrucat transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor nu a fost inca efectuat din cauza disputelor dintre Societate si Enel, respectiv E.On, asupra exercitarii optiunilor si pretului optiunilor.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

9 Active detinute in vederea distribuirii catre actionar (Continuare)

Cota-parte a Grupului din profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global ale investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013 au fost dupa cum urmeaza:

	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013	
	Cota-parte din profit sau pierdere	Cota-parte din alte elemente ale rezultatului global
Enel Distributie Banat	11.438	—
Enel Distributie Dobrogea	7.956	—
Enel Energie	(3.654)	—
Total	15.740	—

In vederea inregistrarii cotei-parti din profitul sau pierderea si alte elemente ale rezultatului global ale entitatilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta, Grupul a folosit informatiile din situatiile financiare statutare ale entitatilor asociate, intrucat nu au fost disponibile situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS/ IFRS-EU.

10 Capital social

Capitalul social al Electrica SA este detinut 100% de statul roman, reprezentat prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie.

Capitalul social subscris in termeni nominali este constituit din 208.028.168 actiuni ordinare la 31 martie 2014 (207.839.904 actiuni ordinare la 31 decembrie 2013) cu o valoare nominala de 10 RON pe actiune. Toate actiunile confera drepturi egale asupra activelor nete ale Societatii. Detinatorii de actiuni ordinare au dreptul la dividende si au dreptul la un vot pe actiune in adunarile actionarilor Societatii.

	2014	2013
Numar de actiuni la 1 ianuarie	207.839.904	206.229.044
Actiuni emise in timpul anului	188.264	155.960
Numar de actiuni la 31 martie	208.028.168	206.385.004

In 25 februarie 2014 a fost inregistrata la Registrul Comertului o majorare de capital social de 188.264 actiuni ordinare. Actiunile au fost emise pentru o parte din terenurile aportate de catre actionar in perioadele anterioare. In consecinta, capitalul social nominal al Electrica SA a fost majorat la 208.028.168 actiuni ordinare cu valoare nominala de 10 RON pe actiune.

In 20 martie 2014 actionarul Societatii a aprobat diminuarea capitalului social al Societatii ca urmare a divizarii investitiilor detinute de Electrica SA in societatile mentionate in Nota 9. Diminuarea capitalului social cu 43.123.780 actiuni ordinare (de la 208.028.168 actiuni ordinare pana la 164.904.388 actiuni ordinare) va fi inregistrata dupa admiterea operatiunii de divizare de catre Tribunal si inregistrarea la Registrul Comertului.

Pana la 31 decembrie 2003, capitalul social statutar in termeni nominali a fost retratat in conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”, ajustarile aferente regasindu-se in rezultatul reportat.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

11 Instrumente financiare—valori juste

(a) Clasificari contabile si valori juste

Tabelul urmatoar prezinta valorile contabile si valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare, inclusiv nivelurile ierarhiei valorii juste. Tabelul nu include informatii despre valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa, daca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

	Valoare contabila			Valoare justa			
	Credite si creante	Alte datorii financiare	Total	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
31 martie 2014							
Active financiare care nu sunt evaluate la valoare justa							
Creante comerciale	1.018.368		1.018.368				
Numerar si echivalente de numerar	667.502		667.502				
Total	1.685.870		1.685.870				
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoare justa							
Descoperiri de cont		37.693	37.693				
Finantare pentru achizitia de imobilizari		250.447	250.447	254.428			254.428
Leasing financiar		592	592				
Datorii comerciale		516.194	516.194				
Total		804.926	804.926				
31 decembrie 2013							
Active financiare care nu sunt evaluate la valoare justa							
Creante comerciale	1.087.545		1.087.545				
Numerar si echivalente de numerar	650.835		650.835				
Total	1.738.380		1.738.380				
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoare justa							
Descoperiri de cont		79.684	79.684				
Finantare pentru achizitia de imobilizari		272.411	272.411	288.475			288.475
Leasing financiar		788	788				
Datorii comerciale		627.619	627.619				
Total		980.502	980.502				

(b) Evaluarea valorilor juste

Ierarhia valorilor juste

Valorile juste sunt clasificate in cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorilor juste pe baza datelor de intrare folosite in tehnicile de evaluare, dupa cum urmeaza:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) pe piete active pentru active sau datorii identice;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1, care sunt observabile pentru un activ sau datorie, fie direct (ex. preturi), fie indirect (ex. derivate din preturi);
- Nivelul 3: date de intrare pentru un activ sau datorie care nu au la baza date observabile pe piata (date de intrare neobservabile).

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

11 Instrumente financiare—valori juste (Continuare)

Tabelul urmator prezinta metodele de evaluare utilizate pentru determinarea valorilor juste de Nivelul 2, precum si datele de intrare neobservabile semnificative utilizate.

Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

<u>Tip</u>	<u>Metoda de evaluare</u>	<u>Date de intrare neobservabile semnificative</u>
Alte datorii financiare	<i>Metoda fluxurilor de numerar actualizate (DCF)</i>	Nu este cazul
	Ratele de actualizare folosite sunt mediile ratelor dobanzii ROBID-ROBOR 12 M de 3,01% la 31 martie 2014 (31 decembrie 2013: 2,78%).	

Grupul determina valorile juste de nivelul 2 aferente instrumentelor de datorie pe baza fluxurilor de numerar actualizate, utilizand fluxurile de numerar contractuale si rate de actualizare de pe piata.

12 Parti afiliate

(a) Actionarul ultim

Societatea este detinuta 100% de statul roman, reprezenta prin Ministerul Economiei—Departamentul pentru Energie.

(b) Remunerarea directorilor si administratorilor

	<u>Perioada de trei luni incheiata la</u>	
	<u>31 martie 2014</u>	<u>31 martie 2013</u>
Remunerarea conducerii	4.939	4.622

Remuneratiile acordate membrilor Consiliului de Administratie si reprezentantilor in Adunarea Generala a Actionarilor au fost dupa cum urmeaza:

	<u>Perioada de trei luni incheiata la</u>	
	<u>31 martie 2014</u>	<u>31 martie 2013</u>
Membrii Consiliului de Administratie	324	321
Reprezentantii in Adunarea Generala a Actionarilor	37	61
Total	<u>361</u>	<u>382</u>

Nu au fost acordate imprumuturi directorilor si administratorilor.

(c) Tranzactii cu alte societati controlate de stat

Grupul are tranzactii cu alte entitati controlate de stat in cursul normal al activitatii sale, referitoare in principal la achizitia de energie electrica, servicii de transport si sistem si vanzari de energie electrica.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
 (Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

12 Parti afiliate (Continuare)

Achizitiile si soldurile semnificative cu alte societati controlate de stat sunt in principal cu furnizori de energie electrica, dupa cum urmeaza:

Furnizor	Achizitii (fara TVA)		Sold (cu TVA)	
	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013	31 martie 2014	31 decembrie 2013
	Nuclearelectrica	87.299	135.475	37.917
Transelectrica	133.467	96.842	96.567	182.354
Complexul Energetic Oltenia	—	185.349	10.500	27.050
Hidroelectrica	131.551	90.919	66.502	10.381
OPCOM	149.143	104.734	4.391	140
Electrocentrale Bucuresti	—	97.325	—	—
Complexul Energetic Hunedoara	—	60.058	—	3.283
SNGN ROMGAZ	55.016	—	6.321	—
CN Posta Romana SA	2.063	9.595	359	5.511
CET Govora	—	12.801	—	—
Electrocentrale Oradea	280	11.975	—	85
Electrocentrale Galati	1.985	379	426	426
Altii	1.864	6.185	601	—
Total	562.668	811.637	223.584	247.838

De asemenea, Grupul efectueaza vanzari catre alte entitati controlate de stat, din care semnificative sunt dupa cum urmeaza:

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2014			
		31 martie 2014		
CFR	40.910	220.907	—	220.907
SNGN ROMGAZ	4.926	93	—	93
OPCOM	4.087	1.600	—	1.600
Societatea Comerciala “Cupru Min”—S.A. Abrud Transelectrica	7.860	27.126	(27.126)	—
CN Romarm	4.406	1.867	—	1.867
Electrocentrale Oradea	2.605	1.196	—	1.196
CN Remin SA	1.140	471	—	471
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	128	71.151	(71.151)	—
Oltchim	—	78.735	(78.735)	—
Altii	—	715.277	(715.277)	—
Total	4.367	10.900	(4.086)	6.814
Total	70.429	1.129.323	(896.375)	232.948

SC ELECTRICA SA

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)**

12 Parti afiliate (Continuare)

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013			
CFR	51.515	240.632	—	240.632
SNGN ROMGAZ	20.167	6.795	—	6.795
OPCOM	28.218	142	—	142
Societatea Comerciala "Cupru Min"—S.A. Abrud	9.787	36.122	(36.122)	—
Transelectrica	4.678	2.281	—	2.281
CN Romarm	1.177	485	—	485
Societatea Nationala a Sarii	3.478	—	—	—
Electrocentrale Oradea	2.371	1.180	—	1.180
CN Remin SA	—	71.151	(71.151)	—
Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	Perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2013		31 decembrie 2013	
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	—	78.735	(78.735)	—
Oltchim	—	715.277	(715.277)	—
Altii	7.536	10.455	(7.742)	2.713
Total	128.927	1.163.255	(909.027)	254.228

13 Filiale cu dificultati financiare

In baza Hotararii de Guvern nr. 760/21.07.2010, la inceputul anului 2012 filiala Electrica Serv s-a reorganizat prin divizare partiala in scopul separarii sucursalelor neprofitabile, creandu-se cinci noi societati detinute 100% de catre Electrica SA: SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice Moldova SA, SC Servicii Energetice Oltenia SA si SC Servicii Energetice Muntenia SA.

O parte semnificativa din vanzarile societatilor de servicii energetice mentionate mai sus sunt aferente tranzactiilor cu societatile de distributie a energiei electrice care au fost privatizate (Enel, E.On si CEZ). Pozitia financiara a SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice Moldova SA si SC Servicii Energetice Oltenia SA s-a deteriorat semnificativ dupa privatizarea distribuitorilor de energie electrica in regiunile Banat, Dobrogea, Moldova si Oltenia.

In 2013 Servicii Energetice Moldova, Servicii Energetice Banat si Servicii Energetice Dobrogea s-au aflat sub procedura de administrare speciala, iar la 19 decembrie 2013 Societatea a aprobat lichidarea acestor filiale. Procedura de selectie a lichidatorilor a inceput in februarie 2014 si este in derulare la data acestor situatii financiare consolidate.

Servicii Energetice Oltenia are, de asemenea, dificultati financiare. In ianuarie 2014 Consiliul de Administratie al Servicii Energetice Oltenia a decis inceperea procedurii insolventei in vederea reorganizarii.

Din cauza conditiilor de mai sus care indica existenta unor incertitudini semnificative care ridica indoilei semnificative cu privire la capacitatea acestor patru societati de a-si continua activitatea, Grupul a

SC ELECTRICA SA

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)**

13 Filiale cu dificultati financiare (Continuare)

ajustat valorile contabile ale activelor si datoriilor acestor filiale la valoare de lichidare la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013.

La 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013, valoarea contabila a activelor si datoriilor celor patru filiale (SC Servicii Energetice Banat SA, SC Servicii Energetice Dobrogea SA, SC Servicii Energetice Moldova SA si SC Servicii Energetice Oltenia SA) incluse in situatiile financiare consolidate sunt dupa cum urmeaza:

<u>31 martie 2014</u>	<u>Servicii Energetice Moldova</u>	<u>Servicii Energetice Dobrogea</u>	<u>Servicii Energetice Banat</u>	<u>Servicii Energetice Oltenia</u>	<u>Total</u>
Imobilizari corporale	41.290	13.897	50.125	36.186	141.498
Creante comerciale	791	1.630	1.183	4.178	7.782
Numerar si echivalente de numerar	106	1.000	198	461	1.765
Total active	42.187	16.527	51.506	40.825	151.045
Datorii comerciale	(5.021)	(1.547)	(6.752)	(1.802)	(15.122)
Datorii catre bugetul de stat	(39.184)	(22.066)	(32.464)	(3.655)	(97.369)
Contributii la asigurari sociale si alte taxe in legatura cu salariile	(26.811)	(15.369)	(23.930)	(3.911)	(70.021)
Provizioane, beneficii ale angajatilor si impozit pe profit amanat	(8.405)	(3.327)	(8.718)	(12.831)	(33.281)
Total datorii	(79.421)	(42.309)	(71.864)	(22.199)	(215.793)
<u>31 decembrie 2013</u>	<u>Servicii Energetice Moldova</u>	<u>Servicii Energetice Dobrogea</u>	<u>Servicii Energetice Banat</u>	<u>Servicii Energetice Oltenia</u>	<u>Total</u>
Imobilizari corporale	40.492	15.764	54.795	36.633	147.684
Creante comerciale	1.991	3.151	2.535	4.795	12.472
Numerar si echivalente de numerar	195	226	198	299	918
Total active	42.678	19.141	57.528	41.727	161.074
Datorii comerciale	(4.361)	(1.682)	(7.358)	(2.452)	(15.853)
Datorii catre bugetul de stat	(38.161)	(20.691)	(27.257)	(2.541)	(88.650)
Contributii la asigurari sociale si alte taxe in legatura cu salariile	(24.960)	(14.560)	(23.864)	(3.035)	(66.419)
Provizioane, beneficii ale angajatilor si impozit pe profit amanat	(9.512)	(4.191)	(9.536)	(13.366)	(36.605)
Total datorii	(76.994)	(41.124)	(68.015)	(21.394)	(207.527)

Grupul nu a clasificat activele si datoriile acestor filiale drept detinute in vederea vanzarii la 31 martie 2014 si 31 decembrie 2013, intrucat conditiile necesare pentru o astfel de clasificare nu sunt indeplinite la aceste date. In consecinta, Grupul nu a prezentat aceste filiale ca activitati intrerupte in situatia profitului sau pierderii.

14 Evenimente ulterioare

In data de 10 aprilie 2014 Tribunalul Bucuresti a admis divizarea partiala a Electrica SA prin desprinderea unei parti din patrimoniu si transferarea catre societatea nou infiintata „Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie SA”. Patrimoniul care va fi transferat noii societati este detaliat in Nota 9. In legatura cu aceasta tranzactie, a fost aprobata diminuarea capitalului social al Electrica SA cu 43.123.780 actiuni ordinare, dupa cum este mentionat in Nota 10.

SC ELECTRICA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE (Continuare)

PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI INCHEIATA LA 31 MARTIE 2014

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

14 Evenimente ulterioare (Continuare)

In data de 25 aprilie 2014 Electrica Furnizare a incheiat o conventie de stingere a creantelor CFR fata de Electrica Furnizare, prin care CFR se obliga sa plateasca pana la 15 mai 2014 sumele restante datorate pentru consumul de energie aferent anilor 2012-2013, respectiv 221 milioane RON. In acelasi timp, Grupul se obliga sa anuleze penalitatile de intarziere la plata aferente calculate pana la data platii, cu conditia emiterii de catre Guvern a unui act normativ in acest sens. Aceasta conventie pune in aplicare angajamentele asumate de autoritatile romane fata de FMI cu privire la datoriile CFR catre furnizorii de energie electrica si OUG nr. 8/2014 in baza careia CFR poate primi la cerere imprumuturi de la Ministerul de Finante in vederea platii datoriilor restante.

ANEXA 2

Reteaua de distributie pentru Investitorii de Retail

Raiffeisen Bank S.A.

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
1	Ag. Timisoara (Suc. Timis)	Timis	Timisoara	Str. Coriolan Brediceanu, nr. 10, corp B	0256.703.500 - 0256.703.507 0256.703.537
2	Ag. Deta	Timis	Deta	Str. Victoriei nr.3	0256.703.600 - 0256.703.604
3	Centrul Operational de Afaceri Timisoara	Timis	Timisoara	Str. Grigore T. Popa, nr. 81, parter, ap. SAD 2, jud. Timis	0256.703.621 - 0256.703.625
4	Ag. Sannicolau Mare	Timis	Sanicolau Mare	Bdul. Republicii nr.12	0256.703.680 - 0256.703.684
5	Ag. Jimbolia	Timis	Jimbolia	Str. Republicii nr 44, ap 1, parter	0256.703.700 - 0256.703.703
6	Ag. Aries (Timisoara 1)	Timis	Timisoara	Str. Aries nr.20	0256.703.720 - 0256.703.724
7	Ag. Timisoara 2 (Selgros)	Timis	Timisoara	Calea Aradului nr 64	0256.703.740 - 0256.703.745
8	Ag. Fabric	Timis	Timisoara	Str. Stefan cel Mare nr. 53, corp B, parter, spatiul comercial nr.2, jud. Timis	0256.703.760 - 0256.703.763
9	Ag. Timisoara Nord	Timis	Timisoara	Str Gen Ioan Dragalina nr 47	0256.703.780 - 0256.703.784
10	Ag. Stiintei	Timis	Timisoara	Str. Stiintei nr 5	0256.703.800 - 0256.703.804
11	Ag. Simion Barnutiu	Timis	Timisoara	Str. Simion Barnutiu nr .56	0256.703.821 - 0256.703.823
12	Ag. Bega	Timis	Timisoara	Str.Paris nr 2A, parter, zona B	0256.703.841; 0256.703.842; 0256.703.845
13	Ag. Tisa	Timis	Timisoara	Str. N. Balcescu, nr.5	0256.703.883; 0256.703.882; 0256.703.881
14	Ag. Banat	Timis	Timisoara	Calea Sever Bocu nr 43, bl 35	0256.703.900 - 0256.703.902
15	Ag. Calea Aradului	Timis	Timisoara	Str. Calea Aradului nr.42, parter, scara B	0256.703.920 - 0256.703.922
16	Ag. Iulius Mall Timisoara	Timis	Timisoara	str. Aristide Demetriade, nr. 1, parter, Timisoara, jud. Timis	0256.703.962 0256.703.963
17	Ag. Gheorghe Lazar	Timis	Timisoara	str. Gheorghe Lazar, nr. 30 - 32, bloc 85, parter, ap. SAD 6 si SAD 7, Timisoara	0256.703.941 0256.703.943
18	Ag. Lugoj	Timis	Lugoj	Str. 20 Decembrie 1989 , nr 36	0256.703.640 - 0256.703.646
19	Ag. Faget	Timis	Faget	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 1	0256.703.660 - 0256.703.663
20	Ag. Resita (Suc. Caras Severin)	Caras Severin	Resita	Pta. 1 Decembrie 1918 nr. 4	0255.703.500 - 0255.703.523
21	Ag. Caransebes	Caras Severin	Caransebes	Str. Traian Doda, casa nr.1	0255.703.600 - 0255.703.603
22	Ag. Bocsa	Caras Severin	Bocsa	Str Funicularului nr 93, sc I	0255.703.620 - 0255.703.623
23	Ag. Moldova Noua	Caras Severin	Moldova Noua	Str. N. Titulescu, bloc 56, parter, Moldova Noua, jud. Caras Severin	0255.703.640 - 0255.703.643
24	Ag. Barzavei (Resita)	Caras Severin	Resita	B-dul Republicii , bl 8,sc III, ap 42	0255.703.660 - 0255.703.663
25	Ag. Oravita	Caras Severin	Oravita	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 1	0255.703.680 - 0255.703.683
26	Ag. Semenic	Caras Severin	Resita	Str. Republicii, Bl.25, scara I	0255.703.700 - 0255.703.703
27	Ag. Arad (Suc. Arad)	Arad	Arad	Str. Andrei Saguna nr.1-3	0257.703.510 - 0257.703.533
28	Ag. Lipova	Arad	Lipova	Str. Nicolae Balcescu nr.29	0257.703.621 - 0257.703.625
29	Ag. Pecica	Arad	Pecica	Str. 3, nr. 1, ap. 1d, jud. Arad	0257.703.641 - 0257.703.642
30	Ag. Sebis	Arad	Sebis	Bd-ul Republicii nr. 45A	0257.703.660 - 0257.703.664
31	Ag. Teatru (Arad 1)	Arad	Arad	Str. Unirii nr.1, ap 30	0257.703.681 - 0257.703.688
32	Ag. Radnei (Selgros)	Arad	Arad	Calea Radnei nr. 294	0257.703.701 - 0257.703.705
33	Ag. Ioan Slavici	Arad	Arad	Aleea Borsec nr 2, bl 511, sc C, ap 17, parter	0257.703.721 - 0257.703.724
34	Ag. Aurel Vlaicu	Arad	Arad	Str. Aurel Vlaicu nr. 114, bl Z 20-a, ap 25, parter	0257.703.741 - 0257.703.744
35	Ag. Aradul Nou	Arad	Arad	localitatea Arad, Aradul Nou, Bloc 5, scara A, ap. 17/b, parter, jud. Arad	0257.703.760 - 0257.703.763
36	Ag. Ineu	Arad	Ineu	Str. Republicii, Nr. 24	0257.703.800 - 0257.703.803
37	Ag. Curtici	Arad	Curtici	Strada Primariei nr. 58 colt cu strada Revolutiei nr. 54, Apartament nr. 2, corp A, Parter	0257.703.821 - 0257.703.823
38	Ag. Podgoria	Arad	Arad	B-dul Revolutiei nr 8, bloc 8, ap 27, parter	0257.703.841 - 0257.703.843
39	Ag. Galeria Arad(mall)	Arad	Arad	Calea Aurel Vlaicu, nr. 225- 235, Arad. Jud. Arad	0257.703.861 - 0257.703.863
40	Ag. Chisineu Cris	Arad	Chisineu Cris	Str. Garii nr.1/B	0257.703.601 - 0257.703.603
41	Ag. Bihor (Suc. Bihor)	Bihor	Oradea	Str. Nufarului nr.30	0259.703.513 - 0259.703.536
42	Ag. Marghita	Bihor	Marghita	Str. Republicii nr.13	0259.703.601 - 0259.703.603
43	Ag. Crisul Repede	Bihor	Oradea	Str. Erofte Grigore nr. 22	0259.703.621 - 0259.703.623 0764.602.652
44	Ag. Vulturul Negru(Oradea 2)	Bihor	Oradea	Piata Unirii nr.2-4	0259.703.641 - 0259.703.647
45	Ag. Dacia(Oradea 3)	Bihor	Oradea	B-dul Dacia nr 35, blAN 55,	0259.703.661 - 0259.703.667
46	Ag. Oradea 4(Selgros)	Bihor	Oradea	Str. Ogorului nr 65 B	0259.703.681 - 0259.703.686
47	Ag. Rogerius	Bihor	Oradea	Str Transilvaniei nr 2	0259.703.701 - 0259.703.703
48	Ag. Bulevard	Bihor	Oradea	Str. Decebal, Nr. 66/A, parter, jud. Bihor	0259.703.721 - 0259.703.722
49	Ag. Varadinum	Bihor	Oradea	B-dul. Decebal, Nr. 18-20, jud. Bihor	0259.703.741 - 0259.703.743
50	Ag. Alesd	Bihor	Alesd	P-ta. Unirii nr. 2	0259.703.760 - 0259.703.763
51	Ag. Salonta	Bihor	Salonta	Str. Libertatii nr 1-3, bl A	0259.703.780 - 0259.703.784
52	Ag. Corso	Bihor	Oradea	Str. Republicii nr.16	0259.703.801 - 0259.703.803
53	Ag. Deva (Suc. Hunedoara)	Hunedoara	Deva	Blvd.Decebal,Bloc 5(5A), parter	0254.703.501 - 0254.703.520
54	Ag. Hateg	Hunedoara	Hateg	Str. Tudor Vladimirescu bl S1	0254.703.602 - 0254.703.604
55	Ag. Orastie	Hunedoara	Orastie	Str. Eroilor Bl C2, sc B si C	254.703.621
56	Ag. Brad	Hunedoara	Brad	Brad, str. Republicii, bloc I, parter, jud. Hunedoara	0254.703.642 - 0254.703.643
57	Ag. Calan	Hunedoara	Calan	Str. Independentei nr.13	0254.703.661 - 0254.703.663
58	Ag. Petrosani	Hunedoara	Petrosani	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 92, bl B1	0254.703.681 - 0254.703.686
59	Ag. Germisara (Deva)	Hunedoara	Deva	B-dul Iuliu Maniu bl 1A+1B, parter	0254.703.701 - 0254.703.703
60	Ag. Ulpia	Hunedoara	Deva	Str. Mihai Eminescu, bloc 13A, parter, judetul Hunedoara	0254.703.721- 0254.703.723
61	Ag. Corvinul	Hunedoara	Hunedoara	B-dul Dacia, bl A2/2, parter	0254.703.761- 0254.703.764

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
62	Ag. Alba (Suc. Alba)	Alba	Alba Iulia	Pta. Iuliu Maniu, nr 4,spatiu comercial I, parter si etaj I	0258.703.501- 0258.703.503
63	Ag. Apulum	Alba	Alba Iulia	B-dul. Revolutiei 1989,Nr. 77, Bloc A19, ap.2, parter	0258.703.602 - 0258.703.603
64	Ag. Sebes	Alba	Sebes	Str. Lucian Blaga nr.47	0258.703.661 - 0258.703.664
65	Ag. Cugir	Alba	Cugir	Str. Al. Sahia, Nr. 19, Bloc 19, Scara E si F, parter, jud. Alba	0258.703.701 - 0258.703.703
66	Ag. Campeni	Alba	Campeni	Str. Calea Turzii nr. 1, subapartamentul III.1, parter	0258.703.721 - 0258.703.723
67	Ag. Cetate(Alba Iulia 1)	Alba	Alba Iulia	B-dul Victoriei nr. 25, bl 3CD	0258.703.741 - 0258.703.743
68	Ag. Santuhalm	Hunedoara	Deva	Str. Santuhalm nr. 35 A. jud. Hunedoara	0254.703.781
69	Ag. Satu Mare (Suc. Satu Mare)	Satu Mare	Satu Mare	Piata 25 Octombrie,BI 05	0261.703.501 - 0261.703.516
70	Ag. Soarelui (Satu Mare)	Satu Mare	Satu Mare	Str. Lucian Blaga, bloc UU18, spatiu comercial, parter	0261.703.601 - 0261.703.604
71	Ag. Carei	Satu Mare	Carei	Str. 1 Decembrie 1918 nr.19	0261.703.621 - 0261.703.624
72	Ag. Negresti—Oas	Satu Mare	Negresti Oas	strada Victorie, Bloc 9, parter	0261.703.641 - 0261.703.643
73	Ag. Nufarul	Satu Mare	Satu Mare	Str. Careiului, bIC25, parter	0261.703.661 - 0261.703.663
74	Ag. Somesul	Satu Mare	Satu Mare	B-dul I.C. Bratianu, nr. 14, judetul Satu Mare	0261.703.681 - 0261.703.682
75	Ag. Zalau (Suc. Salaj)	Salaj	Zalau	Str Unirii nr. 19	0260.703.501 - 0260.703.522
76	Ag. Meses	Salaj	Zalau	Str. Tudor Vladimirescu nr. 54	0260.703.601 - 0260.703.603
77	Ag. Porolissum	Salaj	Zalau	Str. Mihai Viteazul, Bloc B120/B, Ap. 33/I	0260.703.621 - 0260.703.623
78	Ag. Jibou	Salaj	Jibou	Str. 1 Mai, Bloc M30, ap. 13/1	0260.703.641 - 0260.703.643
79	Ag. Simleu Silvaniei	Salaj	Simleu Silvaniei	Str. 1 Decembrie nr. 5, Bloc D5	0260.703.661 - 0260.703.665
80	Ag. Huedin	Cluj	Huedin	P-ta. Republicii nr.39 bl.A1ap 65/2	0264.703.681 - 0264.703.685
81	Ag. Bistrita (Suc. Bistrita)	Bistrita	Bistrita	Str. Liviu Rebreanu nr.51	0263.703.500 - 0263.703.519
82	Ag. Viisoara	Bistrita	Bistrita	Bistrita, Str. Independentei, Bloc D1, Scara D, parter,jud. Bistrita	0263.703.601 - 0263.703.603
83	Ag. Nasaud	Bistrita	Nasaud	Str. Granicerilor nr. 20	0263.703.620 - 0263.703.625
84	Ag. Gloria	Bistrita	Bistrita	B-dul Decebal nr. 27	0263.703.640 - 0263.703.643
85	Ag. Calea Moldovei	Bistrita	Bistrita	Calea Moldovei nr.1, scara C	0263.703.660 - 0263.703.663
86	Ag. Maramures (Suc. Maramures)	Maramures	Baia Mare	Bd. Unirii, nr 8-10	0262.703.500 - 0262.703.924
87	Ag. Sighetu Marmatiei	Maramures	Sighetu Marmatiei	Str. Traian nr 7, magazin 28	0262.703.600 - 0262.703.605
88	Ag. Targu Lapus	Maramures	Targu Lapus	Str Piata Eroilor, nr 21, parter,	0262.703.620 - 0262.703.623
89	Ag. Borsa	Maramures	Borsa	Str. 22 Decembrie, nr. 2	0262.703.640 - 0262.703.643
90	Ag. George Cosbuc	Maramures	Baia Mare	Str. George Cosbuc, nr. 14, parter	0262.703.660 - 0262.703.664
91	Ag. Sasar	Maramures	Baia Mare	Str. Victoriei Nr. 96, parter	0262.703.680 - 0262.703.683
92	Ag. Izvoare	Maramures	Baia Mare	Str. Andrei Muresan, Nr. 29, jud. Maramures	0262.703.700 - 0262.703.703
93	Ag. Iza	Maramures	Baia Mare	B-dul. Bucuresti Nr. 40, parter	0262.703.720 - 0262.703.723
94	Ag. Mara	Maramures	Baia Mare	B-dul Republicii nr 17,tronson IV	0262.703.740 - 0262.703.743
95	Ag. Dej	Cluj	Dej	Str. 1 Mai nr.1	0264.703.640 - 0264.703.644
96	Ag. Gherla	Cluj	Gherla	Pta Libertatii nr.2	0264.703.660 - 0264.703.665
97	Ag. Dealul Florilor	Cluj	Dej	Str. Ecaterina Teodoroiu nr.54, bl. R5, ap.34, parter	0264.703.940 - 0264.703.943
98	Ag. Cluj (Suc. Cluj)	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aviator Badescu nr.1	0264.703.500 - 0264.703.547
99	Ag. Horea (Cluj Napoca)	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Cuza Voda nr.1	0264.703.600 - 0264.703.603
100	Ag. Vladeasa	Cluj	Cluj-Napoca	Calea Floresti nr.81, ap. Nr. 293, parter, judetul Cluj	0264.703.620 - 0264.703.623
101	Ag. Turda	Cluj	Turda	Str. Libertatii nr.4, Bl A1	0264.703.700 - 0264.703.707
102	Ag. Turda Noua	Cluj	Turda	Str. Calea Victoriei, Nr. 100, Bloc B120, ap. nr. 1, parter, jud. Cluj	0264.703.720 - 0264.703.723
103	Ag. Campia Turzii	Cluj	Campia Turzii	Piata Mihai Viteazu, Nr. 2, parter/III, jud. Cluj	0264.703.740 - 0264.703.743
104	Ag. Floresti	Cluj	Floresti	Str. Avram Iancu, nr.278, jud. Cluj	0264.703.760 - 0264.703.763
105	Ag. Manastur	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Bucegi nr.11, ap 1A	0264.703.780 - 0264.703.785
106	Ag. Marasti	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aurel Vlaicu nr.2, ap nr.91C	0264.703.800 - 0264.703.803
107	Ag. Someseni (Selgros)	Cluj	Cluj-Napoca	Calea Someseni nr. 8	0264.703.820 - 0264.703.825
108	Ag. Zorilor	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Pasteur nr 73, ap 49	0264.703.840 - 0264.703.844
109	Ag. Grigorescu (Cora)	Cluj	Cluj-Napoca	B-dul 1 Decembrie 1918 nr. 142	0264.703.860 - 0264.703.863
110	Ag. Napoca	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aurel Vlaicu, nr. 80, Ap. 1, jud. Cluj	0264.703.880 - 0264.703.883
111	Ag. Garii	Cluj	Cluj-Napoca	Str. Horea, Nr. 96-106, parter, jud. Cluj	0264.703.900 - 0264.703.903
112	Ag. Brancusi	Cluj	Cluj-Napoca	B-dul C. Brancusi nr. 149, parter	0264.703.920 - 0264.703.924
113	Ag. Piata Unirii	Cluj	Cluj Napoca	Str. Piata Unirii nr. 16	0264.703.960 - 0264.703.963
114	Ag. Aiud	Alba	Aiud	Str. Iuliu Maniu nr.2	0258.703.620 - 0258.703.625
115	Ag. Tg. Mures (Suc. Mures)	Mures	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja nr 64-68	0265.703.500 - 0265.703.925
116	Ag. Ludus	Mures	Ludus	Str. Crinului nr.1	0265.703.600 - 0265.703.607
117	Ag. Reghin	Mures	Reghin	Str. Mihai Viteazu nr. 20	0265.703.620 - 0265.703.626
118	Ag. Silva	Mures	Reghin	Str. Iernuteni, nr.12, parter, jud. Mures	0265.703.640 - 0265.703.643
119	Ag. Sighisoara	Mures	Sighisoara	Str. Morii nr 14-18	0265.703.660 - 0265.703.668
120	Ag. Tarnaveni	Mures	Tarnaveni	Str. Republicii, nr.74, ap.19, parter	0265.703.700 - 0265.703.708
121	Ag. Mures 1(Selgros)	Mures	Ernei	Comuna Ernei nr.591	0265.703.720 - 0265.703.726
122	Ag. Miercurea Nirajului	Mures	Miercurea Nirajului	Str. Teilor, Nr. 39	0265.703.740 - 0265.703.743
123	Ag. Bartok Bela	Mures	Targu Mures	Str. Bartok Bela nr 1-3	0265.703.760 - 0265.703.768
124	Ag. Fortuna	Mures	Targu Mures	Str. Infratrii nr 4	0265.703.780 - 0265.703.784
125	Ag. Maris(Altex)	Mures	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja, nr. 243	0265.703.800 - 0265.703.802
126	Ag. Teleki	Mures	Targu Mures	Str. 22 Decembrie 1989, nr 15	0265.703.821 - 0265.703.822
127	Ag. Dambu Pietros	Mures	Targu Mures	Targu Mures, strada B-dul 1848 nr.15, judetul Mures	0265.703.840 - 0265.703.843
128	Ag. Sovata	Mures	Sovata	Str. Principala nr.180/A	0265.703.680 - 0265.703.688
129	Ag. Ocna Mures	Alba	Ocna Mures	Str. 9 Mai, Nr. 3, jud. Alba	0258.703.680 - 0258.703.683
130	Ag. Fagaras	Brasov	Fagaras	Str. Republicii nr.27	0268.703.700 - 0268.703.705

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
131	Ag. Sibiu (Suc. Sibiu)	Sibiu	Sibiu	Piata Aurel Vlaicu, parter, etl si II	0269.703.500 - 0269.703.533
132	Ag. Agnita	Sibiu	Agnita	Str. Avram Iancu nr.1	0269.703.600 - 0269.703.603
133	Ag. Avrig	Sibiu	Avrig	Str. Samuel Brukenthal nr.4	0269.703.620 - 0269.703.625
134	Ag. Medias	Sibiu	Medias	Str. I.C. Bratianu nr.3	0269.703.640 - 0269.703.646
135	Ag. Brukenthal (Sibiu)	Sibiu	Sibiu	Str. Nicolae Balcescu nr.29	0269.703.660 - 0269.703.663
136	Ag. Saliste	Sibiu	Saliste	Piata Juniori 1313	0269.703.680 - 0269.703.684
137	Ag. Hermannstadt	Sibiu	Sibiu	Str. 9 Mai nr.2	0269.703.700 - 0269.703.707
138	Ag. Vasile Aaron	Sibiu	Sibiu	Str. Semaforului, bl. 14, Vasile Aaron	0269.703.720 - 0269.703.725
139	Ag. Emil Cioran	Sibiu	Sibiu	Str. Gorjului nr 4,bl 15, ap 9, parter	0269.703.740 - 0269.703.743
140	Ag. Tineretului	Sibiu	Sibiu	Str. Uzinei, Nr. 2A jud. Sibiu	0269.703.760 - 0269.703.763
141	Ag. Vitrometan	Sibiu	Medias	Str Calafat nr 2, bl 8, parter	0269.703.780 - 0269.703.783
142	Ag. Selimbar(Altex)	Sibiu	Sibiu	Com. Selimbar, DN1-km 306,	0269.703.800 - 0269.703.805
143	Ag. Cismadie	Sibiu	Cismadie	Str. Apararii nr.1, ap 2	0269.703.820 - 0269.703.823
144	Ag. Blaj	Alba	Blaj	Str. Timotei Cipariu, bloc T6	0258.703.640 - 0258.703.644
145	Ag. Miercurea Ciuc (Suc. Harghita)	Harghita	Miercurea Ciuc	str.Kossuth Lajos nr.20, bl 27	0266.703.500 - 0266.703.516
146	Ag. Gheorgheni	Harghita	Gheorghieni	Pta Libertatii nr.7	0266.703.600 - 0266.703.603
147	Ag. Odorheiul Secuiesc	Harghita	Odorheiul Secuiesc	Str. Rakoczi nr.13	0266.703.620 - 0266.703.626
148	Ag. Toplita	Harghita	Toplita	Str. Nicolae Balcescu nr.7	0266.703.640 - 0266.703.643
149	Ag. Remetea	Harghita	Remetea	Comuna Remetea, Piata Cseres Tibor Nr. 7, corp C2, parter, jud. Harghita	0266.703.660 - 0266.703.663
150	Ag. Petofi	Harghita	Miercurea Ciuc	B-dul Fratiei nr 5, sc B	0266.703.680 - 0266.703.683
151	Ag. Rupea	Brasov	Rupea	Str. Republicii nr.153	0268.703.720 - 0268.703.726
152	Ag. Sfantu Gheorghe (Suc. Covasna)	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918 nr.33-37	0267.703.500 - 0267.703.517
153	Ag. Mikes	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 137, judetul Covasna	0267.703.600 - 0267.703.603
154	Ag. Covasna	Covasna	Covasna	Str. Libertatii nr.24, Bl 24, sc A	0267.703.620 - 0267.703.625
155	Ag. Intorsura Buzaului	Covasna	Intorsura Buzaului	Str. Mihai Viteazul, Nr. 143, Bloc 6, Scara C, parter, intrarea A	0267.703.640 - 0267.703.643
156	Ag. Tirgu Secuiesc	Covasna	Targu Secuiesc	Str.Curtea 20, nr 1	0267.703.660 - 0267.703.666
157	Ag. Brasov (Suc. Brasov)	Brasov	Brasov	Str. Harmanului nr. 24, jud. Brasov, Zona A parter si Zona B, Etajul I, Zona C etajul II	0268.703.500 - 0268.703.554
158	Ag. Calea Bucuresti	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti nr. 54	0268.703.600 - 0268.703.607
159	Ag. Piata Sfatului (Brasov)	Brasov	Brasov	Str. Pta Sfatului nr.18	0268.703.620 - 0268.703.626
160	Ag. Star	Brasov	Brasov	Brasov, in cadrul Complexului Duplex I, B-dul Nicolae Balcescu, nr. 49, jud. Brasov	0268.703.640 - 0268.703.643
161	Ag. Codlea	Brasov	Codlea	Str. Lunga nr.117	0268.703.660 - 0268.703.664
162	Ag. Ghimbav	Brasov	Ghimbav	Str. Pietii, Nr. 104A	0268.703.680 - 0268.703.683
163	Ag. Sacele	Brasov	Sacele	Pta. Libertatii nr.20	0268.703.740 - 0268.703.744
164	Ag. Rasnov	Brasov	Rasnov	Str. Republicii, Nr. 24, jud. Brasov	0268.703.760 - 0268.703.763
165	Ag. Brasov 1(Selgros)	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti nr.231	0268.703.780 - 0268.703.784
166	Ag. Racadau	Brasov	Brasov	B-dul Muncii nr 4, sc D, parter	0268.703.800 - 0268.703.804
167	Ag. Astra	Brasov	Brasov	Libraria 19, complex Astra I, str Saturn	0268.703.823 - 0268.703.824
168	Ag. Tractorul	Brasov	Brasov	Str. 1 Decembrie 1918, nr 8, bl 305,306,307, 308 si Str Oltet nr.29,31,33	0268.703.840 - 0268.703.843
169	Ag. Barsei	Brasov	Brasov	Str.Mihai Viteazul nr.42,bl 62, parter	0268.703.860 - 0268.703.863
170	Ag. Zarnesti	Brasov	Zarnesti	Str. Mitropolit Ioan Metianu, nr.4, zona A	0268.703.880 - 0268.703.883
171	Ag. Predeal	Brasov	Predeal	Str. Mihail Saulescu nr.62	0268.703.900 - 0268.703.903
172	Ag. Bartolomeu(Altex)	Brasov	Brasov	Str. Caramidariei nr.1, parter,(in incinta galeriei Altex)	0268.703.920 - 0268.703.923
173	Ag. Buzau (Suc. Buzau)	Buzau	Buzau	Str. Nicolae Balcescu nr.2	0238.703.500 - 0238.703.525
174	Ag. Nehoiu	Buzau	Nehoiu	Str. Mihai Viteazul nr.16	0238.703.600 - 0238.703.603
175	Ag. Ramnicu Sarat	Buzau	Ramnicu Sarat	Str.Victoriei nr 2	0238.703.620 - 0238.703.623
176	Ag. Unirii Sud	Buzau	Buzau	Str. Unirii , bl O2	0238.703.640 - 0238.703.644
177	Ag. Marghiloman (Buzau)	Buzau	Buzau	Str. Dorobanti, bl 7C, Buzau	0238.703.660 - 0238.703.664
178	Ag. Orient	Buzau	Buzau	Str Unirii , bl H3, parter	0238.703.680 - 0238.703.684
179	Ag. Pogoanele	Buzau	Pogoanele	Str. Unirii nr.1, parter	0238.703.700 - 0238.703.703
180	Ag. Vrancea (Suc. Vrancea)	Vrancea	Focsani	Str. Maior Gheorghe Pastia nr.1	0237.703.500 - 0237.703.516
181	Ag. Adjud	Vrancea	Adjud	Str. Republicii nr.43,bl 92, parter	0237.703.600 - 0237.703.604
182	Ag. Odobesti	Vrancea	Odobesti	Str. Stefan cel Mare, Nr. 40, Bl. G1, parter	0237.703.620 - 0237.703.623
183	Ag. Panciu	Vrancea	Panciu	Str. Nicolae Titulescu nr.75	0237.703.640 - 0237.703.644
184	Ag. Cuza Voda	Vrancea	Focsani	Str. Cuza Voda, Nr. 18, Bloc 18, parter, jud. Vrancea	0237.703.660 - 0237.703.664
185	Ag. Republicii	Vrancea	Focsani	Str.Republicii nr 18, parter	0237.703.680 - 0237.703.685
186	Ag. Bacau (Suc. Bacau)	Bacau	Bacau	Str. Dumbrava Rosie nr.2	0234.703.500 - 0234.703.526
187	Ag. Cora Bacau	Bacau	Bacau	Str. Milcov nr.2A si 2-4, spatiul G31,parter	0234703500 - 0234.703.526
188	Ag. Comanesti	Bacau	Comanesti	Str. Republicii nr.22	0234.703.600 - 0234.703.605
189	Ag. Targu Ocna	Bacau	Targu Ocna	Str. C.Negri, Bloc A10, Scara B, parter, zona A, jud. Bacau	0234.703.620 - 0234.703.623
190	Ag. Onesti	Bacau	Onesti	B-dul Oituz nr 19	0234.703.640 - 0234.703.646
191	Ag. Stejarul	Bacau	Onesti	Str. Republicii nr 41	0234.703.660 - 0234.703.661
192	Ag. Vasile Alecsandri (Bacau)	Bacau	Bacau	Str. Ionita Sandu Sturza nr.2	0234.703.680 - 0234.703.688
193	Ag. George Bacovia	Bacau	Bacau	Str Unirii nr 15, sc C parter	0234.703.700 - 0234.703.703
194	Ag. Bradului(Selgros)	Bacau	Bacau	Prelungirea Bradului, nr 135 B, Bacau(in cadrul Selgros Cash & Carry)	0234.703.720 - 0234.703.723
195	Ag. Vasile Lupu	Bacau	Bacau	Str.9 Mai , nr 56, sc B, poz 1, vitrina	0234.703.740 - 0234.703.743
196	Ag. Castanilor	Bacau	Bacau	Str. Marasesti Nr. 165, tronson 2	0234.703.780 - 0234.703.783
197	Ag. Miorita	Bacau	Bacau	Str. Mioritei nr. 74/Unitatea nr. 66	0234.703.800 - 0234.703.803
198	Ag. Moinești	Bacau	Moinești	Str.Tudor Vladimirescu nr.177	234,703,840

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
199	Ag. Vaslui (Suc. Vaslui)	Vaslui	Vaslui	Str. Stefan cel Mare bl 94, sc C, D, nr 2-4	0235.703.500 - 0235.703.516
200	Ag. Husi	Vaslui	Husi	Str.Gral Telman nr.1	0235.703.660 - 0235.703.665
201	Ag. Podul Inalt	Vaslui	Vaslui	Str. Traian , bl C2, sc A ,parter	0235.703.680 - 0235.703.683
202	Ag. Iasi (Suc. Iasi)	Iasi	Iasi	Str. Anastasie Panu, nr. 31	0232.703.500 - 0232.703.501
203	Ag. Targu Frumos	Iasi	Targu Frumos	Str. Cuza Voda, Bloc 41, Scara A si scara B, parter	0232.703.640 - 0232.703.646
204	Ag. Harlau	Iasi	Harlau	Str. Vasile Gheorghiu, Bloc 8, Scara 1, parter, jud. Iasi	0232.703.660 - 0232.703.666
205	Ag. Podul Ros(Iasi 1)	Iasi	Iasi	Str. Sfantul Lazar nr.47, bloc A 5-6, parter	0232.703.680 - 0232.703.691
206	Ag. Pacurari	Iasi	Iasi	Soseaua Pacurari nr. 15-17, Bloc 538, parter, tronson III	0232.703.700 - 0232.703.709
207	Ag. Stefan cel Mare	Iasi	Iasi	Str. Stefan cel Mare si Sfiant nr 7A,sc A,parter	0232.703.720 - 0232.703.730
208	Ag. Alexandru cel Bun	Iasi	Iasi	B-dul. Alexandru cel Bun nr. 19, bl. B3, sc b	0232.703.740 - 0232.703.746
209	Ag. Independentei	Iasi	Iasi	Str. Piata Unirii, Nr. 2, Scara B, parter	0232.703.760 - 0232.703.766
210	Ag. Tatarasi	Iasi	Iasi	Str. Ion Creanga nr17, bl U2, parter	0232.703.780 - 0232.703.786
211	Ag. Nicolina(Selgros)	Iasi	Iasi	Str. Nicolina, nr 57A,	0232.703.800 - 0232.703.805
212	Ag. Mircea cel Batran	Iasi	Iasi	Str. Mircea cel Batran nr 1, bl A1, parter	0232.703.820 - 0232.703.821
213	Ag. Bucium	Iasi	Iasi	Str. Bucium, Nr. 19, Bloc B2-1, scara A, parter, jud. Iasi	0232.703.860 - 0232.703.865
214	Ag. Copou	Iasi	Iasi	Str. Oastei, in cadrul Complexului Comercial Copou, cvaratal 42, jud. Iasi	0232.703.880 - 0232.703.885
215	Ag. Esplanada	Iasi	Iasi	Str. Petre Tutea (fosta Impacarii), Nr. 15, Bloc 913, Scara Tronson 3, parter, jud. Iasi	0232.703.900 - 0232.703.904
216	Ag. Palas	Iasi	Iasi	Ansambul Palas, Corp E2, Str. Palat nr. 3E, parter si etaj 1	0232.703.960 - 0232.703.969
217	Ag. Palas Mall	Iasi	Iasi	Palas Shopping Mall (Ansamblu Palas), cladire (Bloc) C3, strada Palas, nr 7A, Iasi	0232.703.840 - 0232.703.843
218	Ag. Buhusi	Bacau	Buhusi	Str. Republicii Nr. 1	0234.703.860 - 0234.703.863
219	Ag. Pascani	Iasi	Pascani	Str. Eugen Stamate bl.D2, parter	0232.703.600 - 0232.703.604
220	Ag. Falticeni	Suceava	Falticeni	B-dul 2 Graniceri, bl 51	0230.703.600 - 0230.703.606
221	Ag. Neamt (Suc. Neamt)	Neamt	Piatra Neamt	Pta. Stefan cel Mare nr.3	0233.703.500 - 0233.703.516
222	Ag. Poiana Teiului	Neamt	Poiana Teiului	Loc. Poiana Teiului	0233.703.600 - 0233.703.604
223	Ag. Roman	Neamt	Roman	Str. Nicolae Titulescu nr.42	0233.703.620 - 0233.703.627
224	Ag. Targu Neamt	Neamt	Targu Neamt	Aleea Salcamilor, nr.1, Complex comercial, zona R,	0233.703.660 - 0233.703.665
225	Ag. Mira	Neamt	Piatra Neamt	B-dul Traian nr 15, bl A3, parter	0233.703.680 - 0233.703.683
226	Ag. Piatra Neamt	Neamt	Piatra Neamt	Bdul Decebal nr.35, Bl I4 , Tronson 3, parter	0233.703.700 - 0233.703.704
227	Ag. Pietricica	Neamt	Piatra Neamt	B-dul Republicii, Nr. 27, Bloc A12, parter, jud. Neamt	0233.703.720 - 0233.703.723
228	Ag. Cozla	Neamt	Piatra Neamt	Str. Mihai Viteazul nr.6A	0233.703.740 - 0233.703.743
229	Ag. Suceava (Suc. Suceava)	Suceava	Suceava	Bdul George Enescu nr 16	0230.703.500 - 0230.703.515
230	Ag. Gura Humorului	Suceava	Gura Humorului	Pta.Republicii nr.16	0230.703.620 - 0230.703.624
231	Ag. Radauti	Suceava	Radauti	Pta. Unirii nr.33	0230.703.640 - 0230.703.646
232	Ag. Vatra Dornei	Suceava	Vatra Dornei	Str. Mihai Eminescu nr.28	0230.703.661 - 0230.703.664
233	Ag. Bucovina (Suceava 1)	Suceava	Suceava	Str. Nicolae Balcescu nr.2	0230.703.680 - 0230.703.686
234	Ag. Iteani(Selgros)	Suceava	Suceava	Str. Cernauti nr118	0230.703.700 - 0230.703.703
235	Ag. Burdujeni	Suceava	Suceava	Calea Unirii nr.39, bl 92, sc F, parter	0230.703.720 - 0230.703.724
236	Ag. Petru Musat	Suceava	Siret	Str. Latcu Voda, Bloc 14B, parter	0230.703.740 - 0230.703.743
237	Ag. Campulung Moldovenesc	Suceava	Campulung Moldovenesc	Calea Transilvaniei , nr 13-15, parter	0230.703.760 - 0230.703.763
238	Ag. Botosani (Suc. Botosani)	Botosani	Botosani	Calea Nationala nr. 68	0231.703.500 - 0231.703.512
239	Ag. Nicolae Iorga	Botosani	Botosani	B-dul George Enescu nr 2	0231.703.600 - 0231.703.603
240	Ag. Primaverii	Botosani	Botosani	Str. Primaverii, Nr. 11, zona A	0231.703.640 - 0231.703.643
241	Ag. Dorohoi	Botosani	Dorohoi	B-dul Victoriei nr.3-5, Bloc A1 si A3, zona B	0231.703.660 - 0231.703.666
242	Ag. Barlad	Vaslui	Barlad	Str. V Lupu si Str. 1 Decembrie, bl. M4, sc. B si D, parter	0235.703.620 - 0235.703.626
243	Ag. Fagului	Vaslui	Barlad	Str. Fagului, Nr. 3, Bloc D1-8, Scara 6, Apartament 1, parter, jud. Vaslui	0235.703.640 - 0235.703.644
244	Ag. Galati (Suc. Galati)	Galati	Galati	Strada Brailei, Nr. 85, corp adiacent, Bl. BR5A, parter, zona A	0236.703.500 - 0236.703.535
245	Ag. Tecuci	Galati	Tecuci	Str. 1 Decembrie 1918, nr.42	0236.703.600 - 0236.703.605
246	Ag. Calistrat Hogas	Galati	Tecuci	Str. 1 Decembrie 1918, Bloc A turn	0236.703.620 - 0236.703.623
247	Ag. Anghel Saligny (Galati)	Galati	Galati	Str. Anghel Saligny bl G4 sc.3	0236.703.640 - 0236.703.643
248	Ag. Dunarea de Jos (Galati 1)	Galati	Galati	Str. Brailei nr.232, bl E4, parter	0236.703.660 - 0236.703.664
249	Ag. Henri Coanda	Galati	Galati	Str Graurului nr 1, bl j5, sc 1, ap 1, parter, Micro 39	0236.703.680 - 0236.703.684
250	Ag. Costache Negri	Galati	Galati	Str. Brailei, aferent bloc I 1 , cartier Tiglina I	0236.703.700 - 0236.703.704
251	Ag. Domneasca	Galati	Galati	Str Domneasca nr 20, bl A, parter	0236.703.720 - 0236.703.724
252	Ag. Traian	Galati	Galati	Str. Traian, nr. 67, zona A, jud.Galati	0236.703.740 - 0236.703.743
253	Ag. Brates	Galati	Galati	Galati, Micro 14, Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 12, Bloc S9E, Scara 2, parter, judetul Galati	0236.703.760 - 0236.703.763
254	Ag. Liesti	Galati	Liesti	Comuna Liesti	0236.703.780 - 0236.703.783
255	Ag. Siret(Selgros)	Galati	Galati	B-dul Galati, nr.1 C	0236.703.800 - 0236.703.803
256	Ag. Malina	Galati	Galati	Str. Brailei nr.208, bloc C3A(denumit cofetaria C3-C4), parter	0236.703.820 - 0236.703.823
257	Ag. Tulcea (Suc. Tulcea)	Tulcea	Tulcea	Str. Grivitei nr 19	0240.703.500 - 0240.703.914

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
258	Ag. Babadag	Tulcea	Babadag	Str. Republicii nr.98, parter, zona A, Babadag	0240.703.600 - 0240.703.603
259	Ag. Dunarea	Tulcea	Tulcea	Str. Isacei nr.4 bl G 0	0240.703.620 - 0240.703.623
260	Ag. Egreta	Tulcea	Tulcea	Str. Isacei, Bloc U2, parter, judetul Tulcea	0240.703.640 - 0240.703.643
261	Ag. Delta	Tulcea	Tulcea	Str. Frasinului, nr 4, bl 4, sc B, parter	0240.703.660 - 0240.703.663
262	Ag. Braila (Suc. Braila)	Braila	Braila	Str. Calea Calarasilor nr.34	0239.703.500 - 0239.703.522
263	Ag. 1 Decembrie (Braila 1)	Braila	Braila	Str.1 Decembrie 1918 nr.2	0239.703.600 - 0239.703.606
264	Ag. Panait Istrati	Braila	Braila	Piata Dorobanti, nr.1, bl. 20B	0239.703.620 - 0239.703.623
265	Ag. Belvedere	Braila	Braila	Str.Dorobanti nr.31, bl A 30, parter	0239.703.640 - 0239.703.643
266	Ag. Vidin	Braila	Braila	Str. Galati nr 325, bl 2(magazin nr.34)	0239.703.660 - 0239.703.663
267	Ag. Darcee	Braila	Braila	Sos. Buzaului, Bloc A23, parter, zona A	0239.703.680 - 0239.703.683
268	Ag. Piscului	Braila	Braila	Str. Dorobantilor, Bloc 1, parter, judetul Braila	0239.703.700 - 0239.703.703
269	Ag. Ianca	Braila	Ianca	Str. Calea Brailei, Bloc B3, parter, zona A, jud. Braila	0239.703.720 - 0239.703.723
270	Ag. Viziru	Braila	Braila	Calea Calarasilor nr 319, bl B1, ans Viziru III	0239.703.740 - 0239.703.743
271	Ag. Braila Vest (Selgros)	Braila	Braila	Str. Ramnicu Sarat nr. 92, Braila	0239.703.760 - 0239.703.762
272	Ag. Apollo	Braila	Braila	Str. General Eremia Grigorescu, nr.19, bloc 3A, parter	0239.703.780 - 0239.703.783
273	Ag. Calarasi (Suc. Calarasi)	Calarasi	Calarasi	Str. Bucuresti, Nr. 111, parter si etaj 1, Municipiul Calarasi, Judetul Calarasi	0242.703.500 - 0242.703.511
274	Ag. Belsugului (Calarasi)	Calarasi	Calarasi	Str. Belsugului bl D2,sc.1	0242.703.600 - 0242.703.604
275	Ag. Flacara	Calarasi	Calarasi	Str Flacara nr 5, bl C16, sc 4	0242.703.620 - 0242.703.623
276	Ag. Lehliu	Calarasi	Lehliu Gara	Str. Nicolae Titulescu nr.56	0242.703.640 - 0242.703.645
277	Ag. Ialomita (Suc. Ialomita)	Ialomita	Slobozia	Bdul. Chimiei nr.13	0243.703.500 - 0243.703.522
278	Ag. Slobozia	Ialomita	Slobozia	Str. Matei Basarab, Bara Comerciala	0243.703.600 - 0243.703.604
279	Ag. Matei Basarab	Ialomita	Slobozia	Str. Matei Basarab, Bloc 27, Scara A, parter, judetul Ialomita	0243.703.620 - 0243.703.623
280	Ag. Fetesti	Ialomita	Fetesti	Str. Ceahlau nr.1-3	0243.703.640 - 0243.703.644
281	Ag. Tandarei	Ialomita	Tandarei	Str. Bucuresti bl 52 H, scB	0243.703.660 - 0243.703.665
282	Ag. Urziceni	Ialomita	Urziceni	Str. Eroilor, nr. 16, bl. 101, parter	0243.703.680 - 0243.703.685
283	Ag. Danubius	Ialomita	Fetesti	Str. Calarasi, bl B13, sc C parter	0243.703.700 - 0243.703.703
284	Ag. Dimitrie Ghica	Calarasi	Oltenita	Str. Argesului nr. 33-35, Bloc 107, scara A	0242.703.660 - 0242.703.662
285	Ag. Oltenita	Calarasi	Oltenita	B-dul Tineretului nr 121, bl Sahia 1, sc C	0242.703.680 - 0242.703.686
286	Ag. Giurgiu (Suc. Giurgiu)	Giurgiu	Giurgiu	Str. Vlad Tepes, nr. 20	0246.703.500 - 0246.703.507
287	Ag. Turn (Giurgiu)	Giurgiu	Giurgiu	Sos. Bucuresti, bl. 28/853, parter	0246.703.600 - 0246.703.603
288	Ag. Teleorman (Suc. Teleorman)	Teleorman	Alexandria	Str. Av. Al.Colfescu nr.63	0247.703.500 - 0247.703.521
289	Ag. Alexandria	Teleorman	Alexandria	Str. Libertatii, Nr. 202, jud. Teleorman	0247.703.600 - 0247.703.603
290	Ag. Rosiori de Vede	Teleorman	Rosiorii de Vede	Strada Dunarii, Bl. D3, Parter	0247.703.620 - 0247.703.625
291	Ag. Turnu Magurele	Teleorman	Turnu Magurele	Str. Republicii bl G4	0247.703.640/ 641/642/644
292	Ag. Videle	Teleorman	Videle	Sos Giurgiului nr.21, Complex Stejarul	0247.703.660 - 0247.703.663
293	Ag. Zimnicea	Teleorman	Zimnicea	Str. Mihai Viteazul bl.18C	0247.703.680 - 0247.703.684
294	Ag. Unic	Teleorman	Rosiorii de Vede	Str. Rahovei, Bl.102-103(parter)	0247.703.701 - 0247.703.703
295	Ag. Bolintin Vale	Giurgiu	Bolintin Vale	Str. Republicii bl B 5	0246.703.620 - 0246.703.626
296	Ag. Constanta (Suc. Constanta)	Constanta	Constanta	Bdul Al. Lapusneanu, nr 163C, Constanta, jud Constanta	0241.703.500 - 0241.703.524/ 0241.703.526/0241.703.537
297	Ag. Marea Neagra	Constanta	Constanta	Bulevardul Tomis nr. 56, magazin 62, parter si subsol, Constanta	0241.703.620 - 0241.703.623
298	Ag. Eforie Nord	Constanta	Eforie Nord	B-dul Republicii nr.2	0241.703.640 - 0241.703.643
299	Ag. Mangalia	Constanta	Mangalia	Sos. Constantei nr.32, bl PY2, parter	0241.703.680 - 0241.703.683
300	Ag. Callatis	Constanta	Mangalia	B-dul 1 Decembrie 1918, Patiserie	0241.703.700 - 0241.703.702
301	Ag. Lazu(Selgros)	Constanta	Agigea	Sos Mangaliei nr. 1, loc Lazu, comuna Agigea	0241.703.780 - 0241.703.783
302	Ag. Farul	Constanta	Constanta	Str. Dunarii Bl P F4, parter	0241.703.900 - 0241.703.904
303	Ag. Balada	Constanta	Constanta	B-dul 1 Decembrie 1918, nr 10, bl L 52A, parter	0241.703.920 - 0241.703.924
304	Ag. Brizei	Constanta	Constanta	Str. Brizei Nr. 3, bl FB11A, parter, unitatea nr.5	0241.703.960 - 0241.703.963
305	Ag. Histria	Constanta	Constanta	B-dul Aurel Vlaicu, nr.92, bl AV21	0241.703.340 - 0241.703.343
306	Ag. Mercur	Constanta	Constanta	B-dul Tomis Nr. 213, Bl. TS 8, parter	0241.703.801 - 0241.703.802
307	Ag. Capitol	Constanta	Constanta	Bd. Tomis nr. 141, Bloc T1, parter	0241.703.380 - 0241.703.383
308	Ag. Dobrogea	Constanta	Constanta	Sos. Mangaliei nr.185, bloc 4, parter	0241.703.400 - 0241.703.403
309	Ag. Delfinariu (Constanta 1)	Constanta	Constanta	B-dul Mamaia nr.264, bl.PS 5	0241.703.600 - 0241.703.606
310	Ag. Harsova	Constanta	Harsova	Str. Vadului, Bloc V2, Parter, spatiu comercial nr. 17	0241.703.660 - 0241.703.663
311	Ag. Medgidia	Constanta	Medgidia	Str. Republicii nr.12, Bl G4, mag 40 si mag 107	0241.703.720 - 0241.703.726
312	Ag. Lucian Grigorescu	Constanta	Medgidia	Str. Independentei, Bloc E1, judetul Constanta	0241.703.740 - 0241.703.743
313	Ag. Tomis	Constanta	Constanta	Str.Cisemelei nr.16, Bl B 5	0241.703.760 - 0241.703.763
314	Ag. Soveja	Constanta	Constanta	Str. Dezrobirii nr 143, bl IV22, parter	0241.703.360 - 0241.703.363
315	Ag. Navodari	Constanta	Navodari	Bulevardul Navodari, Nr. 159	0241.703.820 - 0241.703.822
316	Ag. Valu lui Traian	Constanta	Valu lui Traian	Str. Calea Dobrogei Nr. 78, parter, jud. Constanta	0241.703.840 - 0241.703.843
317	Ag. Trocadero	Constanta	Constanta	B-dul Alexandru Lapusneanu nr.89,bl LE 33	0241.703.860 - 0241.703.865
318	Ag. Litoral(Selgros)	Constanta	Constanta	B-dul Tomis, nr 387	0241.703.940 - 0241.703.943
319	Ag. Ovidiu	Constanta	Ovidiu	Str Nationala nr 74	0241.703.980 - 0241.703.983

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
320	Ag. Cernavoda	Constanta	Cernavoda	Str.Lt.Ion Musat nr 3A	0241.703.300 - 0241.703.303
321	Ag. Basarabi	Constanta	Murfatlar	Calea Bucuresti, Nr.13, Bloc BA5, parter	0241.703.320 - 0241.703.323
322	Ag. Navodari 1	Constanta	Navodari	Str. Constantei nr.12, bloc B2, sc. C, parter	0241.703.420 - 0241.703.423
323	Ag. Prahova (Suc. Prahova)	Prahova	Ploiesti	Str. Constantin Dobrogeanu Gherea nr. 1A, Bl. D (zonele a.1 si a.2) si nr. 1B, bl. E (zonele b.1, b.2)	0244.703.500 - 0244.703.566
324	Ag. Mizil	Prahova	Mizil	Str.Nicolae Balcescu nr 38, bl 43 B	0244.703.620 - 0244.703.628
325	Ag. Ploiesti 1	Prahova	Ploiesti	B-dul Republicii nr.118,bl.15 B2,parter	0244.703.700 - 0244.703.707
326	Ag. Mihai Viteazul	Prahova	Ploiesti	B-dul Republicii nr.17, bl A5	0244.703.720 - 0244.703.727
327	Ag. Ploiesti Vest(Selgros)	Prahova	Ploiesti	Str. Gh. Grigore Cantacuzino nr 366A	0244.703.740 - 0244.703.744
328	Ag. Mihai Bravu	Prahova	Ploiesti	Str. Mihai Bravu, Alea Chimiei 5, bloc 4B, parter si Str. Mihai Bravu nr 4A-4B magazin 125, carne bl 4A	0244.703.760 - 0244.703.766
329	Ag. Orient	Prahova	Ploiesti	B-dul Bucuresti nr 11, bloc 8C	0244.703.780 - 0244.703.785
330	Ag. Ploiesti Nord	Prahova	Ploiesti	Sos Nordului nr 1 A	0244.703.800 - 0244.703.803
331	Ag. Aurora	Prahova	Ploiesti	Str. Sold. Erou Moldoveanu Marian, parter, Complex Aurora Vest	0244.703.820 - 0244.703.823
332	Ag. Caragiale	Prahova	Ploiesti	Str. Grivitei nr.2, bloc.H, parter, zona B	0244.703.841-0244.703.843
333	Ag. Malu Rosu	Prahova	Ploiesti	Str. Malu Rosu, Nr. 87A, Bloc 101C1, parter	0244.703.880 - 0244.703.883
334	Ag. Bucov (AFI mall)	Prahova	Ploiesti	Str. Calomfirescu Nr. 2, Ploiesti, Jud. Prahova, România, Unitatea nr. G130, in incinta Centrului Comercial AFI Palace Ploiesti	0244.703.900 - 0244.703.903
335	Ag. Piata Victoriei	Prahova	Ploiesti	Str. Piata Victoriei, nr.9, Bl. CC sud, parter, jud. Prahova	0244.703.920 - 0244.703.923
336	Ag. Valenii de Munte	Prahova	Valenii de Munte	Str. Nicolae Iorga nr.76, bl C2, parter	0244.703.640 - 0244.703.644
337	Ag. Urlati	Prahova	Urlati	Str. 1 Mai, Nr. 116, parter	0244.703.960 - 0244.703.963
338	Ag. Targoviste (Suc. Dambovita)	Dambovita	Targoviste	B-dul Mircea cel Batran nr. 8, parter zona A, etaj 1, mansarda, jud. Dambovita.	0245.703.500 - 0245.703.521
339	Ag. Chindia	Dambovita	Targoviste	Str. Constantin Brancoveanu , bl 11, sc D, parter	0245.703.620 - 0245.703.623
340	Ag. Pucioasa	Dambovita	Pucioasa	Str. Republicii, bl Delia, sc B, parter	0245.703.640 - 0245.703.643
341	Ag. Caraiman	Dambovita	Targoviste	B-dul Independentei nr. 24-25	0245.703.661 - 0245.703.663
342	Ag. Crizantemelor	Dambovita	Targoviste	Str. Calea Bucuresti, Bloc O1, Scara B, parter, jud. Dambovita	0245.703.681 - 0245.703.683
343	Ag. Valahia	Dambovita	Targoviste	B-dul. Independentei, Bl H13, ap.1, parter, judetul Dambovita	0245.703.701 - 0245.703.703
344	Ag. Moreni	Dambovita	Moreni	Str. Culturii, Bl D1, sc D	0245.703.720 - 0245.703.723
345	Ag. Busteni	Prahova	Busteni	B-dul Libertatii nr. 166	0244.703.603 - 0244.703.605 605
346	Ag. Campina	Prahova	Campina	Str.1 Mai bl 12 G, parter	0244.703.660 - 0244.703.665
347	Ag. Carol	Prahova	Campina	Str. Carol I, nr 17, bl 17 D1, Campina	0244.703.680 - 0244.703.684
348	Ag. Sinaia	Prahova	Sinaia	B-dul Carolnr 32	0244.703.940 - 0244.703.943
349	Ag. Comarnic	Prahova	Comarnic	Str. Republicii, Nr. 98 - 100	0244.703.980 - 0244.703.983
350	Ag. Baicoi	Prahova	Baicoi	Str.Republicii nr 20, bl 28	0244.703.400 - 0244.703.403
351	Ag. Breaza	Prahova	Breaza	Str. Republicii nr.21	0244.703.420 - 0244.703.423
352	Ag. Titu	Dambovita	Titu	Str. Petru Rares nr.6	0245.703.600 - 0245.703.603
353	Ag. Gaesti	Dambovita	Gaesti	Str.13 Decembrie nr 39, bl 46, sc F, parter	0245.703.740 - 0245.703.743
354	Ag. Arges (Suc. Arges)	Arges	Pitesti	Str. Craiovei nr. 42	0248.703.500 - 0248.703.549
355	Ag. Campulung	Arges	Campulung Muscel	Str. Negru Voda nr.117, bl 1	0248.703.600 - 0248.703.606
356	Ag. Mioveni	Arges	Mioveni	Bdul Dacia bl. V 2 B	0248.703.660 - 0248.703.666
357	Ag. Pitesti	Arges	Pitesti	Calea Bucuresti , bl U1-U2	0248.703.680 - 0248.703.686
358	Ag. Gavana	Arges	Pitesti	Str Liviu Rebreanu, nr 2, bl N2, parter	0248.703.700 - 0248.703.703
359	Ag. Eremia	Arges	Pitesti	Str Eremia Grigorescu, bl P1, parter	0248.703.720 - 0248.703.723
360	Ag. Razboieni	Arges	Pitesti	Str. Independentei nr. 9, Complex Alimentar (Complexul Comercial Triumf), zona A	0248.703.740 - 0248.703.743
361	Ag. Pitesti 2	Arges	Pitesti	Pta. Vasile Milea, bl A4, parter	0248.703.823 - 0248.703.828
362	Ag. Exerciitiu	Arges	Pitesti	Str. Bibescu Voda, bl A, parter	0248.703.841 - 0248.703.842
363	Ag. Balcescu	Arges	Pitesti	Str.B-dul Nicolae Balcescu, blS5, tronson D si E, parter , Pitesti	0248.703.860 - 0248.703.863
364	Ag. Fratii Golesti	Arges	Pitesti	B-dul Petrochimistilor, bloc B 32, parter	0248.703.880 - 0248.703.883
365	Ag. Trivale	Arges	Pitesti	Str. Libertatii, Complex Piata Trivale	0248.703.900 - 0248.703.903
366	Ag. Topoloveni	Arges	Topoloveni	str. Calea Bucuresti, bl P 26, parter	0248.703.920 - 0248.703.923
367	Ag. Davila	Arges	Pitesti	Str. Maior Sontu, bl D4	0248.703.940 - 0248.703.943
368	Ag. Curtea de Arges	Arges	Curtea de Arges	Str. Basarabilor nr. 27-29	0248.703.761 - 0248.703.765
369	Ag. Ivancea	Arges	Curtea de Arges	Str. Albesti, Bloc Z2, parter	0248.703.781 - 0248.703.782
370	Ag. Domnesti	Arges	Domnesti	B-dul. Alexandru Ioan Cuza nr.3, in incinta Casei de Cultura	0248.703.801 - 0248.703.803
371	Ag. Valcea (Suc. Valcea)	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Stirbei Voda, nr. 2, bl T1	0250.703.500 - 0250.703.530
372	Ag. Calimanesti	Valcea	Calimanesti	Str. Calea lui Traian nr.322, parter si etaj	0250.705.021 - 0250.705.023
373	Ag. Berbesti	Valcea	Berbesti	Bl B1, parter, Berbesti	0250.705.061 - 0250.705.064
374	Ag. Horezu	Valcea	Horezu	Str. 1 Decembrie nr.5	0250.705.081 - 0250.705.085
375	Ag. Ostroveni	Valcea	Ramnicu Valcea	B-dul Tineretului nr 8	0250.705.120 - 0250.705.122
376	Ag. Valcea Sud	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian, Bloc S9, "Restaurant Sud", parter	0250.705.141 - 0250.705.143
377	Ag. Valcea Est	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Nicolae Balcescu, nr.35, jud. Valcea	0250.705.161 - 0250.705.163

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
378	Ag. Valcea Nord	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian nr 160, bl 21, parter, zona A	0250.705.181 - 0250.705.183
379	Ag. Babeni	Valcea	Babeni	Str. Calea lui Traian nr.105, parter, punct "La Canton"	0250.705.200 - 0250.705.203
380	Ag. Dolj (Suc. Dolj)	Dolj	Craiova	Str Sfantu Dumitru, nr.8 , parter, Craiova, Jud. Dolj	0251/703. 506/ 504/ 522
381	Ag. Calafat	Dolj	Calafat	Str. 22 Decembrie, Nr. 8, parter	0251.703.600 - 0251.703.603
382	Ag. Craiova 1	Dolj	Craiova	Calea Unirii nr.14, Complex Comercial Mercur	0251.703.620 - 0251.703.627
383	Ag. Oltenia (Ag Craiova Noua)	Dolj	Craiova	str. Calea Bucuresti, bl A14-A 15	0251.703.640 - 0251.703.643; 0251.703.645
384	Ag. Craiova Est(Selgros)	Dolj	Craiova	Str. Caracal nr. 258	0251.703.661 - 0251.703.663
385	Ag. Romanescu	Dolj	Craiova	Str. Nicolae Romanescu nr. 6 C, parter	0251.703.681 - 0251.703.683
386	Ag. Nicolae Titulescu	Dolj	Craiova	Str. Nicolae Titulescu nr 8	0251.703.701; 0251.703.703 - 0251.703.707; 0251.703.709 - 0251.703.710
387	Ag. Cetatea Baniei	Dolj	Craiova	Bdul. Olteniei nr.2, parter	0251.703.721 - 0251.703.724
388	Ag. Expres	Dolj	Craiova	B-dul. Dacia nr. 136, bl. C, parter	0251.703.740 - 0251.703.744
389	Ag. Valea Rosie	Dolj	Craiova	Str. Sarari(Henri Coanda, nr 59), bl M 53, parter,	0251.703.761 - 0251.703.763
390	Ag. Sarari	Dolj	Craiova	Cartier Lapus, Str. Calea Bucuresti, Bloc N16-17, parter	0251.703.780 - 0251.703.782
391	Ag. Brazda lui Novac	Dolj	Craiova	Str.1 Decembrie 1918 nr.27	0251.703.800 - 0251.703.802
392	Ag. Olt (Suc. Olt)	Olt	Slatina	Str.Basarabilor,Nr 2,demisol,parter,etaj I,II si III	0249.703.501 - 0249.703.525
393	Ag. Bals	Olt	Bals	Str. N. Balcescu, Bloc 26(ABC), scara A, parter	0249.703.601 - 0249.703.602
394	Ag. Caracal	Olt	Caracal	Str. Parangului bl.4 A	0249.703.621 - 0249.703.626
395	Ag. Draganesti Olt	Olt	Draganesti Olt	Str. Nicolae Titulescu nr.129	0249.703.661 - 0249.703.663
396	Ag. Scornicesti	Olt	Scornicesti	B-dul. Muncii nr. 7, bloc 1A, scara B, parter	0249.703.681 - 0249.703.683
397	Ag. Slatina	Olt	Slatina	B-dul.Alex Ioan Cuza Bl D9,D10,parter	0249.703.701 - 0249.703.706
398	Ag. Minulescu	Olt	Slatina	Str. Arcului nr. 1A	0249.703.721 - 0249.703.723
399	Ag. Select	Olt	Slatina	Strada Ecaterina Teodoroiu, Bloc 20A, Scara A, Parter, jud. Olt	0249.703.741 - 0249.703.743
400	Ag. Crisan	Olt	Slatina	Str. Crisan II, nr 4	0249.703.761 - 0249.703.763
401	Ag. Costesti	Arges	Costesti	Str.Victoriei bl. L 21, parter	0248.703.641 - 0248.703.645
402	Ag. Dragasani	Valcea	Dragasani	Str. Gib Mihaescu nr. 20, bl 52	0250.705.041 - 0250.705.044
403	Ag. Corabia	Olt	Corabia	Str. 1 Mai, bl 32-33	0249.703.641 - 0249.703.643
404	Ag. Gorj (Suc. Gorj)	Gorj	Targu Jiu	Str. Tudor Vladimirescu nr.17	0253.703.500 - 0253.703.523
405	Ag. Tg Jiu	Gorj	Targu Jiu	Str. Republicii, bl 25, sc 3, parter	0253.703.600 - 0253.703.607
406	Ag. Lido	Gorj	Targu Jiu	Str.9 Mai, Bloc Lido, parter, jud. Gorj	0253.703.621 - 0253.703.622
407	Ag. Rovinari	Gorj	Rovinari	Str.Prieteniei nr 13 bis	0253.703.640 - 0253.703.643
408	Ag. Targu Carbonești	Gorj	Tg. Carbonești	Str.Trandafirilor , bl B4, parter	0253.703.661 - 0253.703.663
409	Ag. Motru	Gorj	Motru	Str.Trandafirilor	0253.703.680 - 0253.703.683
410	Ag. Bumbesti Jiu	Gorj	Bumbesti Jiu	Str. Parangului, nr.28A, Complex Mestesugaresc, jud. Gorj	0253.703.700 - 0253.703.703
411	Ag. Ecaterina Teodoroiu	Gorj	Tg. Jiu	Str. Victoriei bl. 194, parter	0253.703.720 - 0253.703.723
412	Ag. Turceni	Gorj	Turceni	Str. Uzinei nr.1, Bl.27, parter, Preuzinal	0253.703.740 - 0253.703.743
413	Ag. Mehedinti (Suc. Mehedinti)	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bdul T.Vladimirescu nr 125-127	0252.703.500 - 0252.703.513
414	Ag. Turnu Severin	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bdul.Mihai Viteazul nr.20. bl Z7B, parter	0252.703.600 - 0252.703.604
415	Ag. Orsova	Mehedinti	Orsova	Str.1 decembrie 1918, nr 21, bl C1-C2	0252.703.620 - 0252.703.623
416	Ag. Cora Turnu Severin	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Str. Constructorului nr. 1	0252.703.661 - 0252.703.663
417	Ag. Buftea	Ifov	Buftea	Str.Mihai Eminescu nr.6 bl R5, parter	021.370.40.20 - 021.370.40.25
418	Ag. Chitila Residenz	Ifov	Chitila	Sos. Banatului nr. 14, Bl. 9, parter, spatiul comercial nr. 2	021.370.41.60 - 021.370.41.63
419	Ag. Campineanu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Ion Campineanu, Nr. 33, Sector 1	021.370.02.22- 021.370.02.24
420	Ag. Bucuresti (Suc. Municipiului Bucuresti)	Bucuresti	Bucuresti	PJ: Str. Grigore Alexandrescu nr.4A, sector 1(deserveste PJ) PF: Calea Victoriei nr.224, bl.D5, sector 1(deserveste PF)	PJ: 021.209.36.14 021.209.37.09 PF:021.370.00.00 - 021.370.01.06
421	Ag. Grivita	Bucuresti	Bucuresti	Calea Grivitei nr.163, sect 1	021.370.02.80 - 021.370.02.87
422	Ag. Ion Mihalache	Bucuresti	Bucuresti	Str. Ion Mihalache nr 109, bl 13 A, parter, sect 1	021.370.03.60 - 021.370.03.63
423	Ag. Grant	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Grivitei nr 206, parter, ap.SP COM, sect 1	021.370.03.80 - 021.370.03.83
424	Ag. Stirbei Voda	Bucuresti	Bucuresti	Calea Stirbei Voda nr 152, bl 26 B	021.370.04.01 - 021.370.04.04
425	Ag. Chibrit	Bucuresti	Bucuresti	Calea Grivitei, Nr. 236, sector 1	021.370.04.60 - 021.370.04.64
426	Ag. Titulescu	Bucuresti	Bucuresti	Bd. Nicolae Titulescu, nr. 18, bl. 23, parter, sector 1	021.370.04.80 - 021.370.04.83
427	Ag. Magheru	Bucuresti	Bucuresti	Strada Bdul. Nicolae Balcescu Nr. 23A, sector 1	021.370.05.20 - 021.370.05.23
428	Ag. Giulesti	Bucuresti	Bucuresti	Calea Giulesti, nr. 123, sect. 6	021.370.05.40 - 021.370.05.43
429	Ag. Pajura	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 1, Str. Pajurei, Nr. 7, apartament SPCOM, Zona A	021.370.05.60 - 021.370.05.63
430	Ag. Chitila	Bucuresti	Bucuresti	Str. Chitilei nr. 197, sect 1	021.370.05.80 - 021.370.05.84
431	Ag. Domenii	Bucuresti	Bucuresti	Bdl Ion Mihalache nr.187, Bl. 4, et. P+S, ap. Sp. Com . Dreapta Bucuresti, Sector 1, Bdul Bucurestii Noi, Nr. 56, Bloc 56, Scara B, etaj P	021.370.06.20 - 021.370.06.23
432	Ag. Bucurestii Noi	Bucuresti	Bucuresti	Bucurestii Noi, Nr. 56, Bloc 56, Scara B, etaj P	021.370.06.60 - 021.370.06.63
433	Ag. Piata Amzei	Bucuresti	Bucuresti	Piata Amzei nr.19, sect 1	021.370.03.20 - 021.370.03.29
434	Ag. Perla	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Iancu de Hunedoara, Nr. 64, Bl. 12B, parter, sector 1, zona B	021.370.13.00 - 021.370.13.03
435	Ag. Otopeni	Ifov	Otopeni	Str. 23 August, nr 1, bl B11, parter	021.370.40.40 - 021.370.40.43

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
436	Ag. Snagov	Ilfov	Snagov	Comuna Snagov, Judet Ilfov, Sat Ghermanesti nr 59	021.370.40.60 - 021.370.40.64
437	Ag.Pipera Tunari	Ilfov	Voluntari	Soseaua Pipera Tunari, nr.48D, Voluntari, Jud.Ilfov	021.370.03.01 - 021.370.03.03
438	Ag Feeria (fosta CITI)	Bucuresti	Bucuresti	Centrul comercian Baneasa, Shopping Citi, Soseaua Bucuresti-Ploiesti 42D, sector 1	213700500
439	Ag. Baneasa (Selgros)	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Bucuresti-Ploiesti nr.55-65, sect 1	021.370.02.00 - 021.370.02.03
440	Ag. Calea Dorobanti (fosta CITI)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Dorobanti, nr. 134, parter,sector 1	213701500
441	Ag. Dorobanti	Bucuresti	Bucuresti	Pta. Dorobanti nr.1, sect 1	021.370.02.60 - 021.370.02.70
442	Ag. Pipera	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Dimitrie Pompei nr. 9-9A, sect 2	021.306.20.31 - 021.306.20.32
443	Ag. Piata Romana	Bucuresti	Bucuresti	Piata Romana nr.9, sect 1	021.370.03.40 - 021.370.03.47
444	Ag. Aviatiei	Bucuresti	Bucuresti	Sos Pipera , nr 21-23, bl E3, sect 1	021.370.04.20 - 021.370.04.24
445	Ag. Aerogarii	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. Aerogarii, nr.2- 8, bloc II 1, parter, zona A, sector 1	021.370.04.40 - 021.370.04.43
446	Ag. Floreasca	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Floreasca nr. 111-113, etaj P, ap.SP Com	021.370.06.00 - 021.370.06.03
447	Ag. Lizeanu	Bucuresti	Bucuresti	Sos Stefan cel Mare nr 52, bl 36, parter, sect 2	021.370.11.00 - 021.370.11.04
448	Ag. Lacul Tei	Bucuresti	Bucuresti	Strada Lacul Tei nr.75, bl. 16, zona A, sector 2	021.370.13.42 021.370.13.43
449	Ag. Barbu Vacarescu	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 2, Strada Sos. Stefan Cel Mare Nr. 24, Bloc 24B, etaj parter, zona A	021.370.14.20 - 021.370.14.23
450	Ag. Teiul Doamnei	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 2, Strada Teiul Doamnei Nr. 15, Bloc 37, Zona A	021.370.15.20 - 021.370.15.23
451	Ag. Piata Presei	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 1, P-ta Presei Libere, nr. 3-5, cladirea City Gate, Turnul de Nord	021.370.36.25 - 021.370.36.26
452	Ag. Friedrich Wilhelm	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti, str. Roma, nr. 37, sector 1	021.370.37.00
453	Ag. Promenada (mall)	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti, Calea Floreasca Nr 246B, sector 1	213702400
454	Ag. Floreasca City Center	Bucuresti	Bucuresti	Calea Floreasca nr 246 D, sector 1, Bucuresti, parter	021.306.21.33
455	Ag. Colentina	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Colentina nr.24, sector 2.	021.370.11.60 - 021.370.11.68
456	Ag. Rosetti	Bucuresti	Bucuresti	Piata Rosetti nr. 4, Sector 2	021.370.13.80 - 021.370.13.83
457	Ag. Bucur Obor	Bucuresti	Bucuresti	Sos Colentina nr 1, bloc 34, parter, sect 2	021.370.13.60 - 021.370.13.64
458	Ag. Armeneasca	Bucuresti	Bucuresti	Calea Mosilor, Nr. 256-258, Bloc 4Bis, Parter, sector 2	021.370.11.40 - 021.370.11.43
459	Ag. Voluntari	Ilfov	Voluntari	Str. Nicolae Iorga, Nr. 67, parter, zona A	021.370.40.80 - 021.370.40.83
460	Ag. Comuna Pantelimon	Ilfov	Pantelimon	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 20, zona A, Comuna Pantelimon	021.370.41.40 - 021.370.41.43
461	Ag. Bratianu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Lipscani, nr. 90A, parter si etaj 1, Sector 3	021.370.10.00 - 021.370.10.04
462	Ag. Iancului	Bucuresti	Bucuresti	Sos Iancului nr.2, bl 113C	021.370.10.40 - 021.370.10.46
463	Ag. Mosilor(dedicata PJ)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Mosilor nr. 221 bl 31A, corp A, sect 2	021.370.10.60 - 021.370.10.67
464	Ag. Delfinului	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr.254, sect 2	021.370.11.20 - 021.370.11.22
465	Ag. Colentina 1(Carrefour)	Bucuresti	Bucuresti	Sos Colentina nr, 426-426A	021.370.11.80 - 021.370.11.84
466	Ag. Pantelimon	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr.300, sect 2	021.370.12.00 - 021.370.12.07
467	Ag. Pantelimon 1(Selgros)	Bucuresti	Com. Pantelimon	B-dul Biruintei nr.90, comuna Pantelimon.	021.370.12.20 - 021.370.12.24
468	Ag. Vergului(Cora)	Bucuresti	Bucuresti	Sos Vergului nr.20, sector 2	021.370.12.40 - 021.370.12.44
469	Ag. Ritmului	Bucuresti	Bucuresti	Sos Pantelimon nr 89, bl404, parter, sect 2	021.370.13.20 - 021.370.13.23
470	Ag. Dimitrov	Bucuresti	Bucuresti	Sos Mihai Bravu, nr. 39, bl. P15, sector 2	021.370.14.00 - 021.370.14.03
471	Ag. Granitul	Bucuresti	Bucuresti	Sos Pantelimon nr. 354, Sector 2 , Bucuresti	021.370.14.40 - 021.370.14.43
472	Ag. Calea Mosilor(dedicata PF)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Mosilor nr. 225, bl. 33-35, parter, sector 2	021.370.14.60 - 021.370.14.65
473	Ag. Fundeni	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 2, Sos Colentina Nr. 76, Bloc 111, parter, zona A	021.370.15.40 - 021.370.15.43
474	Ag. Lucretiu Patrascanu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Lucretiu Patrascanu nr. 17, bl.MC 18, sector 3	021.370.14.80 - 021.370.14.83
475	Ag. Delea Veche	Bucuresti	Bucuresti	Calea Calarasi, nr. 180, bl. 61, tronson 1+2, parter, sector 3	021.370.12.80 - 021.370.12.83
476	Ag. Basarabia	Bucuresti	Bucuresti	Bld.Basarabia nr.55, bl M22, sect 2	021.370.12.60 - 021.370.12.63
477	Ag. Unirea	Bucuresti	Bucuresti	Bdv. Bratianu, Nr 39, Bl. P6, Sect 3	021.370.10.80 - 021.370.10.89
478	Ag. Titan Mall	Bucuresti	Bucuresti	Bd. 1 Decembrie 1918 nr. 33A, sector 3	021.370.30.80 - 021.370.30.83
479	Ag. Bucuresti Mall	Bucuresti	Bucuresti	Calea Vitan, nr.58, etaj Parter, sc. Zona A.	021.370.32.60 - 021.370.32.65
480	Ag. Decebal	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Decebal nr.16,bl S5, tronson II si III, sect 3	021.370.32.80 - 021.370.32.88
481	Ag. Vitan	Bucuresti	Bucuresti	Pta Alba Iulia nr 1, sect 3	021.370.30.00 - 021.370.30.04
482	Ag. Camil Ressu	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Camil Ressu nr 62, bl 1D	021.370.33.20 - 021.370.33.23
483	Ag. Rebreanu	Bucuresti	Bucuresti	Str. Liviu Rebreanu, nr. 14, bl.K3, parter	021.370.33.40 - 021.370.33.44
484	Ag. Nerva Traian	Bucuresti	Bucuresti	Str.Nerva Traian nr 15, bl M69, tronson 2 partial/2	021.370.33.60 - 021.370.33.63
485	Ag. Timpuri Noi	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Vacaresti nr 220, bl 69, sp com (mag 64)	021.370.33.80 - 021.370.33.83
486	Ag. Piata Muncii	Bucuresti	Bucuresti	Sos Mihai Bravu nr 288, Bl C3, parter, sector 3	021.370.35.80 - 021.370.35.83
487	Ag. Titan	Bucuresti	Bucuresti	Bld. Nicolae Grigorescu nr 53, Ca 13, sect 3	021.370.34.20 - 021.370.34.23

Raiffeisen Bank S.A. No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
488	Ag. Titan Est	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. 1 Decembrie 1918, nr. 37, zona A, sector 3	021.370.34.40 - 021.370.34.43
489	Ag. Vitan Sud	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, Nr. 325, Bloc 55, spatiu comercial CA 38, zona A, sector 3	021.370.34.80 - 021.370.34.83
490	Ag. Rond Baba Novac	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 3, Str Sos Mihai Bravu Nr 302-304, Bl B13, Sc 1, Etaj Parter, Apartament Sp Com	021.370.35.00 - 021.370.35.03
491	Ag. Trapezului	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 3, B-Dul Theodor Pallady, Nr. 27, Bloc G3 BIS	021.370.35.20 - 021.370.35.23
492	Ag. Dristor	Bucuresti	Bucuresti	Bdul Camil Ressu nr.2, bloc R1, parter, sector 3	021.370.35.60 - 021.370.35.62
493	Ag. Popesti Leordeni	Ifov	Popesti Leordeni	Sos. Oltenitei Nr. 23, Bloc M1, parter	021.370.40.00 - 021.370.40.03
494	Ag. Sebastian	Bucuresti	Bucuresti	Str.Calea 13 Septembrie nr.221-225, sect 5	021.370.21.20 - 021.370.21.30
495	Ag. Victoria(Smardan)	Bucuresti	Bucuresti	Calea Victoriei nr 21, sector 3, corp B, tip S+P+M	021.370.20.00 - 021.370.20.09
496	Ag. Toporasi	Bucuresti	Bucuresti	Str.Sos Giurgiului nr.131, parter, sect 4	021.370.21.40 - 021.370.21.47
497	Ag. Progresul	Bucuresti	Bucuresti	Str. Giurgiului, soseaua nr 118, bl 12, sect 4	021.370.22.20 - 021.370.22.23
498	Ag. Ferentari	Bucuresti	Bucuresti	Calea Ferentari nr 20, bl 126, parter, lotul A, sector 5	021.370.22.40 - 021.370.22.43
499	Ag. Rond Cosbuc	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. Libertatii, nr. 4, bl. 117, parter, sector 4	021.370.22.60 - 021.370.22.63
500	Ag. Vadul Nou	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti Sector 5, Str. Prel. Ferentari, Nr. 52-60, Bloc B, etaj P, apartament Spatiul 3	021.370.24.60 - 021.370.24.63
501	Ag. Liberty Center(mall)	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Progresului nr.151-171, unitatea nr.1.26, sector 5	021.370.25.00 - 021.370.25.03
502	Ag. Berceni (Selgros)	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Turnu Magurele nr.92-108, sector 4	021.370.30.40 - 021.370.30.44
503	Ag. Brancoveanu	Bucuresti	Bucuresti	Sos Oltenitei nr.56, bl.11C, sect 4	021.370.31.00 - 021.370.31.03
504	Ag. Obregia	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Alexandru Obregia nr.7A, bl128, sect 4	021.370.31.20 - 021.370.31.27
505	Ag. Sincal	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Tineretului nr. 1bl 5, parter	021.370.31.60 - 021.370.31.63
506	Ag. Barzesti	Bucuresti	Bucuresti	Soseaua Oltenitei nr. 254, bl 151, sect 4	021.370.31.80 - 021.370.31.83
507	Ag. Cantemir	Bucuresti	Bucuresti	Str. Dimitrie Cantemir, Nr. 13, sector 4	021.370.32.00 - 021.370.32.03
508	Ag. Aparatorii Patriei	Bucuresti	Bucuresti	Sos. Berceni, Nr. 183, sect. 4, zona C	021.370.32.20 - 021.370.32.23
509	Ag. Vacaresti	Bucuresti	Bucuresti	Calea Vacaresti, nr. 300, Bloc 1B, scara P, sector 4	021.370.32.40 - 021.370.32.43
510	Ag. Bragadiru	Ifov	Bragadiru	Sos. Alexandriei, Bl. D3-2, parter, sp. Com	021.370.41.20 - 021.370.41.23
511	Ag. Crangasi	Bucuresti	Bucuresti	Calea Crangasi nr 12, sect 6	021.370.02.40 - 021.370.02.47
512	Ag. Apusului	Bucuresti	Bucuresti	Str. Iuliu Maniu nr.73, bl C3, sect 6	021.370.20.40 - 021.370.20.47
513	Ag. Drumul Taberei	Bucuresti	Bucuresti	Str. Drumul Taberei nr.94, Bl 519, sector 6	021.370.20.80 - 021.370.20.83
514	Ag. Lujerului	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Iuliu Maniu nr. 16, bl. 14 sect 6	021.370.21.00 - 021.370.21.06
515	Ag. Rahova	Bucuresti	Bucuresti	Str. Calea Rahovei 327, bloc 11, sector 5	021.370.21.60 - 021.370.21.64
516	Ag. Romancierilor	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Timisoara nr 73, bl C12, parter, incinta spatiu comercial nr 5	021.370.21.80 - 021.370.21.83
517	Ag. Compozitorilor	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Compozitorilor nr 28, sect 6	021.370.22.00 - 021.370.22.03
518	Ag. Prelungirea Ghencea	Bucuresti	Bucuresti	Str. Prelungirea Ghencea, Nr. 65B, Bloc C1, Scara 5, parter	021.370.22.80 - 021.370.22.83
519	Ag. Ghencea	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti, Bdul. Ghencea nr. 34, bl. 65, Sector 6	021.370.23.00 - 021.370.23.03
520	Ag. Uverturii	Bucuresti	Bucuresti	B-dul Uverturii nr 83, bl O15	021.370.23.20 - 021.370.23.23
521	Ag. Gorjului	Bucuresti	Bucuresti	Bdul. Iuliu Maniu, nr.67, bl. 6, parter, sector 6	021.370.23.40 - 021.370.23.43
522	Ag. Rahova Sud	Bucuresti	Bucuresti	Soseaua Alexandriei, Nr. 11, Bl. 11C, parter, sector 5	021.370.23.80 - 021.370.23.83
523	Ag. Valea Cascadelor (Selgros)	Bucuresti	Bucuresti	Str.Valea Cascadelor nr.26 B, sector 6	021.370.25.20 - 021.370.25.39
524	Ag. Natiunile Unite	Bucuresti	Bucuresti	Str. Natiunile Unite, Piata nr. 3-5, bl. A, parter, sector 4	021.370.23.60 - 021.370.23.63
525	Ag. 13 Septembrie	Bucuresti	Bucuresti	Calea 13 Septembrie, nr.107-109, bloc 103, parter, sector 5	021.370.24.40 - 021.370.24.43
526	Ag. Margeanului	Bucuresti	Bucuresti	Str. Margeanului, Nr. 40, Bl. M 100, parter, sector 5, Bucuresti	021.370.24.80 - 021.370.24.83
527	Ag. Cotroceni(mall)	Bucuresti	Bucuresti	Unitatea nr. C128, Centrul Comercial AFI Palace Cotroceni, din Bucuresti, B-dul Vasile Milea nr.4, sector 6, Bucuresti	021.370.24.20 - 021.370.24.23
528	Ag. Cora Lujerului	Bucuresti	Bucuresti	B-dul. Iuliu Maniu nr. 19, sector 6	021.370.36.41 - 021.370.36.44

BRD Groupe Société Générale S.A.

**BRD Groupe
Société
Générale S.A.
No.**

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
1	COTROCENI	Sector 5	Bucuresti	Str. Sf. Elefterie, nr 47-49	0214400603 / 0214120234 / 0214120235
2	LIPSCANI	Sector 3	Bucuresti	Str. Stavropoleos, nr 5 / Str. Lipsani nr. 14	0213178014 / 0213178011 / 0213178012
3	PIATA MIHAIL KOGALNICEANU . . .	Sector 5	Bucuresti	Intr. Vasile Paun, nr. 2	0213106690 / 0213106625 / 0213106642
4	SPLAI	Sector 5	Bucuresti	Splaiul Independentei nr.15, Bl. 100, T1	0216014910 /
5	STIRBEI VODA	Sector 1	Bucuresti	Str. Stirbei Voda nr. 156-158	0216373170 / 0216373169 / 0216373170
6	CALDERON	Sector 2	Bucuresti	Str. J.L.Calderon, nr. 31	0213111506 / 0213111527 / 0213111547
7	GARA DE NORD	Sector 1	Bucuresti	Bd. Gh. Duca nr. 3-11	0212230730 / 0212230730 / 0212230731
8	PIATA AMZEI	Sector 1	Bucuresti	Str. Piata Amzei nr. 10-22, bloc B	0214300024 / 0213143001 / 0213143009
9	PIATA ROMANA	Sector 1	Bucuresti	Bd. Magheru nr. 35	0374289150 / 0213126033 / 0213126047
10	AMURGULUI	Sector 5	Bucuresti	Sos. Alexandriei, nr. 18, bl L5	0214203812 / 0214203812 / 0214203823
11	DEALUL SPIRII	Sector 5	Bucuresti	Calea 13 Septembrie nr.139, bl.T1B	0214503387 / 0214107470 / 0214107473
12	DRUMUL TABEREI	Sector 6	Bucuresti	Str. Brasov nr. 24	0374289194 / 0214134156 / 0214137082
13	GHENCEA	Sector 6	Bucuresti	Bd. Ghencea, nr 28, bl C87	0214137436 / 0214137436 / 0214137437
14	MARGEANULUI	Sector 5	Bucuresti	Str. Margeanului, nr 26, bl M23A	0214206606 / 0214206646
15	PROGRESUL	Sector 4	Bucuresti	Sos. Giurgiului nr. 103-107	0214503740 / 0214503387
16	RAHOVA	Sector 5	Bucuresti	Calea Ferentari nr. 1, bl. 75A	0374283429 / 0214237901 / 0214237910
17	CRANGASI	Sector 6	Bucuresti	Calea Crangasi nr 24, bl 47	0217454240 / 0212211602 / 0212211607
18	FABERROM	Sector 6	Bucuresti	Bd. Iuliu Maniu, nr. 7	0213102511 / 0213102511 / 0213102513
19	IULIU MANIU	Sector 6	Bucuresti	Bd. Iuliu Maniu, nr. 8A	0214111102 / 0214111105
20	ORIZONT	Sector 6	Bucuresti	Str. Drumul Taberei nr 18	0214343034 / 0217454340 / 0217454350
21	ROMANCIERILOR	Sector 6	Bucuresti	Drumul Taberei nr 90, sc 2, bl C8	0214440747 / 0214440777
22	VIRTUTII	Sector 6	Bucuresti	Bd. Virtutii nr 7, bl R3	0374288953 / 0214302551 / 0214302522
23	APUSULUI	Sector 6	Bucuresti	Bd. Iuliu Maniu, nr 75-77	0374289900 / 0214343028 / 0214343063
24	COMPASULUI	Sector 6	Bucuresti	Bd. Timisoara, nr 59	0214401911 / 0214401225 / 0214401911
25	COMPOZITORILOR	Sector 6	Bucuresti	Bd. 1 Mai, nr.15, bl.3C, parter	0212211608 / 0214400607 / 0214400632
26	GORJULUI	Sector 6	Bucuresti	Bd. Iuliu Maniu, nr 160, bloc I	0214206646 / 0214346701 / 0214346702
27	UVERTURII	Sector 6	Bucuresti	Bd. Uverturii nr. 83, bl. O15	0214302522 / 0214300019 / 0214300024
28	GOLESCU	Sector 1	Bucuresti	Palat CFR , Bd. Dinicu Golescu nr.38	0374209354 / 0213135691 /
29	UNIVERSITATEA ROMANO-				
30	AMERICANA	Sector 1	Bucuresti	Bd. Expozitiei nr.1B	0212029515 /
	REGIE	Sector 6	Bucuresti	Splaiul Independentei nr. 290, R1	0213199594 / 0213199594 /
31	POLITEHNICA	Sector 6	Bucuresti	Splaiul Independentei nr. 313, Rectorat	0213190039 / 0213190039 /
32	BRATIANU	Sector 3	Bucuresti	Bd. I.C. Bratianu, nr. 44bis	0374284315 / 0374284331 / 0213140292
33	MILITARI	Sector 6	Bucuresti	Bd. Iuliu Maniu nr. 111, bl.F	0374285591 / 0217604051 / 0217604161
34	ACADEMIEI	Sector 1	Bucuresti	Calea Victoriei nr. 32-34	0213056900 / 0213056900 /

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
35	CARREFOUR-ORHIDEEA	Sector 6	Bucuresti	Splaiul Independentei nr. 210-210B	0213188724 / 0213188725
36	PLAZA ROMANIA	Sector 6	Bucuresti	Bd. Timisoara nr. 26, parter, spatiul G43	0213111583 /
37	CARREFOUR-MILITARI	Ilfov	Chiajna	AutoStr. Bucuresti-Pitesti, km. 11-12	0213189052 / 0213189053
38	CORA-LUJERULUI	Sector 6	Bucuresti	Bd. Iuliu Maniu nr.19	0214300820 / 0214300822
39	BARSANA	Maramures	Barsana	Com. Barsana	0262332333 / 0262332334
40	SAPANTA	Maramures	Sapanta	Com. Sapanta nr.929	0262372411 / 0262372411 / 0262372412
41	DRAGOMIRESTI	Maramures	Dragomiresti	Dragomiresti nr.87A	0262337605 / 0262337606 / 0262337605
42	FARCASA	Maramures	Farcasa	Str. Independentei, nr 59A	0262266271 / 0262266270 / 0262266271
43	TAUTII MAGHERAUS	Maramures	Tautii Magheraus	Str. Principala, nr. 290B	0262293548 / 0262264041 /
44	ULMENI	Maramures	Ulmeni	Com. Ulmeni, strada Petre Dulfu nr 54/A	0262264041 / 0262217512 /
45	AURORA	Maramures	Baia Mare	Str. George Cosbuc nr 34	0262217512 / 0262217513
46	BAIA SPRIE	Maramures	Baia Sprie	Str. Gutinului, nr. 3	0262262612 / 0262262612 / 0262262613
47	CAVNIC	Maramures	Cavnic	Str. 22 Decembrie nr. 20	0262295581 / 0262295580 / 0262295581
48	ODOBESCU	Maramures	Baia Mare	Str. Alexandru Odobescu, nr 2	0262217991 / 0262217991 / 0262217992
49	RIVULUS	Maramures	Baia Mare	Bd. Decebal nr 2	0262217550 / 0262217550 / 0262271560
50	SEINI	Maramures	Seini	Str. Nicolae Balcescu, nr 25	0374280417 / 0262490252 /
51	BARITIU	Satu Mare	Satu Mare	Str. Ady Endre , nr.14,ap4/A-B	0374209296 / 0261712500 / 0261712501
52	BOTIZULUI	Satu Mare	Satu Mare	Str. Fabricii nr. 82	0261770334 / 0261770332 / 0261770333
53	DINU LIPATTI	Satu Mare	Satu Mare	Bd. Ion I.C. Bratianu, nr. 10	0261711122 / 0261711122 / 0261711123
54	BRADET	Salaj	Zalau	Str. Avram Iancu, bl. N15	0260610026 / 0260610026 / 0260610027
55	SCALA	Salaj	Zalau	Bd. Mihai Viteazu, nr 14, sc A, ap. 34	0260610092 / 0260610072 / 0260610092
56	CAREI	Satu Mare	Carei	Piata Avram Iancu nr.7-9	0261863812 / 0261866171 /
57	TASNAD	Satu Mare	Tasnad	Str. Lacrimioarelor, nr. 27	0261825142 / 0261825140 / 0261825141
58	GRANICERILOR	Maramures	Baia Mare	Str. Granicerilor nr 81	0262278091 / 0262278092 / 0262278093
59	HATVAN	Maramures	Baia Mare	Str. Vasile Alecsandri, nr 91	0262228015 / 0262228014 / 0262228015
60	HORTENSIEI	Maramures	Baia Mare	Str. Hortensiei, nr 2	0262224123 / 0262220938 / 0262220939
61	IGNIS	Maramures	Baia Mare	Str. Victoriei, nr 47	0262218781 / 0262218371 / 0262218532
62	IZVOARE	Maramures	Baia Mare	Str. Andrei Muresan, nr. 29	0262212425 / 0262212424 / 0262212425
63	ARDUD	Satu Mare	Ardud	Str. Stefan cel Mare, nr. 22, parter	0261771609 / 0261771607 / 0261771608
64	BURDEA	Satu Mare	Satu Mare	Bd. Closca, bl. 30, parter	0261727311 / 0261727311 / 0261727312
65	ION VIDU	Satu Mare	Satu Mare	Bd. Independentei, bl. UH 44	0261760680 / 0261760680 / 0261760681
66	LUCIAN BLAGA	Satu Mare	Satu Mare	Bd. Lucian Blaga, bl UU 7-9	0261765588 / 0261765572 / 0261765588
67	RAVENSBURG	Satu Mare	Satu Mare	Str. Ravensburg, nr. 2	0261727261 / 0261727260 / 0261727261
68	SOMESUL	Satu Mare	Satu Mare	Str. Drum Carei, nr. 21	0261758149 / 0262217707 / 0262217712 /
69	CASTANILOR	Maramures	Baia Mare	Bd. Bucuresti nr. 4	0262217711
70	GUTAI	Maramures	Baia Mare	Bd. Traian nr. 29	0262250692 / 0262250693 / 0262250694

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
71	IZA	Maramures	Baia Mare	Bd. Republicii nr. 15	0262274384 / 0262274544 / 0262274384
72	MILLENIUM	Maramures	Baia Mare	Bd. Unirii, nr. 12	0262221428 / 0262221427 / 0262221428
73	SOMCUTA MARE	Maramures	Somcuta Mare	Str. Republicii, nr. 5	0374209346 / 0262281372 / 0262281373
74	OCNA SUGATAG	Maramures	Ocna Sugatag	Str. Unirii nr. 48/A	0262374001 / 0262374001 / 0262374002
75	SIGHETU MARMATIEI	Maramures	Sighetu Marmatiei	Str. Bogdan Voda nr. 1A	0374285781 / 0262319851 / 0262319852
76	SOLOVAN	Maramures	Sighetu Marmatiei	Str. Bogdan Voda, nr. 22	0374285766 / 0262314606 / 0262317998
77	TISA	Maramures	Sighetu Marmatiei	Str. Cuza Voda, nr. 3	0262313156 / 0262313156 / 0262313157
78	BORSA	Maramures	Borsa	Str. Victoriei nr. 3, bl 48	0262343389 / 0262343388 / 0262343389
79	WISEU DE SUS	Maramures	Viseu de Sus	Str. Iuliu Maniu nr.1	0374283384 / 0262353373 / 0260651787 /
80	CEHU SILVANIEI	Salaj	Cehu Silvaniei	Str. Victoriei, bl. P48, ap. 49/1/3/1	0260651786 / 0260636470 / 0260636470 / 0260636471
81	CRASNA	Salaj	Crasna	Str. Lacului nr. 17/A	0374209684 / 0374209684 / 037420968
82	HALMEU	Satu Mare	Halmeu	Str. Eliberarii, nr. 62, bloc 2A-B, parter	0260644712 / 0374279611 / 0261854703 /
83	JIBOU	Salaj	Jibou	Str. 1 Decembrie 1918, nr. 6	0260644712 / 0374279611 / 0261854703 /
84	NEGRESTI-OAS	Satu Mare	Negresti-Oas	Str. Victoriei, bl. 9	0260674100 / 0260674101
85	SIMLEU SILVANIEI	Salaj	Simleu Silvaniei	Str. Salcamlor, bl. sector 1	0260674100 / 0260674101
86	TARGU LAPUS	Maramures	Targu Lapus	Piata Eroilor, nr. 21, bl. T L23/9	0262385383 / 0262385329 / 0261710536 /
87	SATU MARE	Satu Mare	Satu Mare	Str. Corneliu Coposu nr.3	0261710536 / 0261710536 /
88	ZALAU	Salaj	Zalau	Piata 1 Decembrie 1918, nr. 2	0260613391 / 0260613391 / 0262216943 /
89	BAIA MARE	Maramures	Baia Mare	Str. Gh. Sincai nr. 38B	0262212115 / 0262218816 / 0262218819
90	KAUFLAND BAIA MARE	Maramures	Baia Mare	Str. George Cosbuc	0261726240 / 0261726241
91	KAUFLAND SATU MARE	Satu Mare	Satu Mare	Str. Careiului nr. 9	0268317706 / 0268317709 / 0268317708
92	ARDEALUL	Brasov	Brasov	Bd. Saturn, nr. 33	0374282300 / 0268329176 / 0268333141 / 0268333141 / 0268333142
93	ASTRA	Brasov	Brasov	Bd. Saturn, nr 34, Com. Astra	0268310132 / 0268310132 / 0268310231
94	COCORULUI	Brasov	Brasov	Str. Poienelor, nr. 2, bl. 211, sc III	0268316004 / 0268327010 / 0268329563 / 0268329562 / 0268329563
95	FLORILOR	Brasov	Brasov	Bd. Alexandru Vlahuta, nr. 40, bl. 120	0268253100 / 0268253100 / 0268253101
96	VALEA CETATII	Brasov	Brasov	Str. Eftimie Murgu, nr.1, bl.D5	0268211601 / 0268211445 / 0268211601
97	VULTURULUI	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti, nr. 68, bl A10	0374282287 / 0268506316 / 0268253023
98	BARSA	Brasov	Codlea	Str. Muntisor, nr. 12, bl. 12	0374209422 / 0268212873 / 0268258625 / 0268258612 / 0268258619
99	BULEVARD	Brasov	Fagaras	Str. Tabacari, bl. 15	0268549325 / 0268549325 / 0268238085 / 0268238081 / 0268238084
100	CODLEA	Brasov	Codlea	Str. Lunga, nr 117	0374279724 / 0268478629 /
101	FAGARAS	Brasov	Fagaras	Bd. Unirii, bloc 2	0268325890 / 0268313738 / 0268631260
102	GHIMBAV	Brasov	Ghimbav	Str. Morii, nr. 105, spatiul 1 si 2	0374282306 / 0268262133 /
103	BARTOLOMEU	Brasov	Brasov	Sos. Cristianului, nr. 7	
104	BRAN	Brasov	Bran	Bran-Centru, nr. 504C	
105	MURESENILOR	Brasov	Brasov	Str. Muresenilor nr. 5	
106	PIATA UNIRII (fosta CALEA BUCURESTI)	Brasov	Brasov	Piata Unirii, Nr. 6, etaj P, ap. 2	
107	POIANA BRASOV	Brasov	Poiana Brasov	Restaurant Capra Neagra	

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
108	RASNOV	Brasov	Rasnov	Str. Caraiman nr. 2	0268231733 / 0268231733 / 0268231088
109	ZARNESTI	Brasov	Zarnesti	Str. 1 Decembrie 1918, nr. 5	0268223219 / 0268223065 / 0268223066
110	CARTIER NOUA	Brasov	Brasov	Str. Prunului, nr. 7-15, bl.8	0268336927 / 0268336927 / 0268336940
111	PREDEAL	Brasov	Predeal	Str. Saulescu nr.119	0268457066 / 0268457064 / 0374209300
112	SACELE	Brasov	Sacele	Piata Libertatii nr.21B	0268276781 / 0268422031 / 0268422031 /
113	BUCEGI	Brasov	Brasov	Str. 13 Decembrie—Aurel Vlaicu, bl.28	0268422031 / 0268422035
114	ONIX	Brasov	Brasov	Bd. Grivitei nr. 77-83, Magazin Onix	0268421650 / 0268421650 / 0268421651
115	PREJMER	Brasov	Prejmer	Str. Mare nr 495	0268362377 / 0268362344 / 0268362377
116	TRACTORUL BRASOV	Brasov	Brasov	Str. Oltet nr. 33, bl. 306	0268426066 / 0268425846 / 0268425896
117	TRIAJ	Brasov	Brasov	Str. Harmanului, nr. 65, bl. 1	0268334150 / 0268334150 / 0268334152
118	COVASNA	Covasna	Covasna	Str.1 Decembrie 1918 nr.3, bl.3	0267342919 / 0267342919 / 0267351384 /
119	DOJA	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. Stadionului, nr. 15, bl. 19	0267351384 / 0267351384 / 0267351385
120	INTORSURA BUZAULUI	Covasna	Intorsura Buzaului	Str. Mihai Viteazu nr 201	0267370200 / 0267370200 / 0267370201
121	OLTUL	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918, bl 12, sc C	0267312051 / 0267312051 / 0267312034
122	PARC TARGU SECUIESC	Covasna	Targu Secuiesc	Str. Curtea 42 nr. 1	0267360425 / 0267360425 / 0267360424
123	TARGU SECUIESC	Covasna	Targu Secuiesc	Str. Dozsa Gyorgy, nr. 40, bl. 2, sc.B	0267364701 / 0267364721 / 0267364701
124	SFANTU GHEORGHE	Covasna	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 43	0374282595 / 0267351215 / 0267351214
125	BRASOV	Brasov	Brasov	Str. Mihail Kogalniceanu, nr. 5	0268301100 / 0268301122 / 0268301106
126	CARREFOUR BRASOV	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti nr. 107	0268319301 / 0268319475
127	KAUFLAND BRASOV	Brasov	Brasov	Calea Bucuresti, nr. 112	0268328562 / 0268328565
128	BONTIDA	Cluj	Bontida	Str. Mihai Eminescu nr. 174/A	0264228655 / 0264228655 / 0264235416 /
129	MOCIU	Cluj	Mociu	Str. Principala, f.n.	0264235416 / 0264357299 / 0264357300 /
130	AGHIRESU	Cluj	Aghiresu	Str. Principala, nr. 343	0264357300 / 0374209692 / 0264260900 /
131	BACIU	Cluj	Baciu	Com. Baciu	0264260908
132	TINCA	Bihor	Tinca	Str. Republicii, nr. 75A	0259310042 / 0259310042 / 0259310043
133	LECHINTA	Bistrita Nasaud	Lechinta	Com. Lechinta	0263274531 / 0263274531 / 0263274532
134	VALEA LUI MIHAI	Bihor	Valea lui Mihai	Str. Bethlen Gabor nr.1/A	0259355255 / 0259355255 / 0259355256
135	ARIES	Cluj	Mihai Viteazu	Str. Principala, nr 469	0264329022 / 0264329066 / 0264232252 /
136	APAHIDA	Cluj	Apahida	Str. Libertatii, nr. 237	0264232253
137	DEJ	Cluj	Dej	Str. Regina Maria nr. 1	0264213313 / 0264213300 / 0264213303
138	GHERLA	Cluj	Gherla	Str. Clujului nr. 7A	0264243143 / 0264243145 / 0264248591 /
139	LIBERTATII	Cluj	Gherla	Piata Libertatii nr 1	0264248592 / 0264244241
140	BEIUS	Bihor	Beius	Piata Samuil Vulcan nr 23, bl AN1	0259320424 / 0259320424 / 0259320492
141	CANTEMIR	Bihor	Oradea	Str. Nufarului nr. 60	0259432608 / 0259432606 / 0259432607
142	CICERO	Bihor	Oradea	Str. Dimitrie Cantemir, nr. 2, bloc A1	0259470401 / 0259470656 / 0259470604
143	CRISUL REPEDE	Bihor	Oradea	Str. Republicii nr. 28/A	0259411896 / 0259411895 / 0259411896

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
144	EMANOIL GOJDU	Bihor	Oradea	Piata 1 Decembrie nr.16	0259429206 / 0259429206 / 0259429207
145	OLTEA DOAMNA	Bihor	Oradea	Str. Parcul Traian nr. 9, ap. III	0259412202 / 0259412202 / 0259412203
146	GIORDANO BRUNO	Cluj	Cluj Napoca	Str. Giordano Bruno, nr. 1-3	0264455675 / 0264455675 / 0264455676
147	GRIGORESCU	Cluj	Cluj Napoca	Str. Fantanele nr. 7, bl.A	0374285677 / 0264420000 / 0264420641
148	GRUIA	Cluj	Cluj Napoca	Str. Piata Garii nr. 4-5	0374285946 / 0264484220 / 0264484221
149	HUEDIN	Cluj	Huedin	Str. Republicii nr. 8, ap. 106	0264351402 / 0264351444 / 0264351402
150	FABRICII	Cluj	Cluj Napoca	Str. Fabricii nr. 11, ap. 66B	0264412806 / 0264412806 / 0264412827
151	FARMEC	Cluj	Cluj Napoca	Str. Henri Barbusse, nr. 16	0264407194 / 0264407190 / 0264407191
152	GRADINARILOR	Cluj	Cluj Napoca	Str. Dambovitei nr. 45, ap. 66	0264411766 / 0264411466 / 0264411766
153	MARASTI	Cluj	Cluj Napoca	Bd. 22 Decembrie , nr. 137, bl. M4, ap. 159	0374281995 / 0264411414 / 0264412977
154	OASULUI	Cluj	Cluj Napoca	Str. Oasului, nr. 86-90, sc. 1	0264407185 / 0264407185 / 0264407186
155	PANTICEU	Cluj	Panticeu	Sat Panticeu, fn	0264227910 / 0264227910 / 0264227911
156	IOSIA	Bihor	Oradea	Str. Mestesugarilor, nr. 73, bl. AN 124	0259429062 / 0259429060 / 0259429061
157	MARESAI ANTONESCU	Bihor	Oradea	Str. Maresal Antonescu nr. 105B, bl. A2	0259429872 / 0259429870 / 0259429871
158	PODU DECEBAL	Bihor	Oradea	Str. Decebal nr. 18, bl.D 103	0259423391 / 0259423391 / 0259423392
159	SALONTA	Bihor	Salonta	Str. Republicii nr.19	0259373246 / 0259373249 / 0264427281
160	BUCIUM	Cluj	Cluj Napoca	Calea Floresti nr. 79, ap. 120	0264427278 / 0264427278 / 0264427281
161	HOREA	Cluj	Cluj Napoca	Str. Horea nr. 5, ap. 33	0264434894 / 0264434894 / 0264434896
162	MOTILOR	Cluj	Cluj Napoca	Str. Motilor nr. 91, ap. 1	0264454570 / 0264454570 / 0264454571
163	NAPOCA	Cluj	Cluj Napoca	Piata Unirii nr. 31	0374280072 / 0264594986 / 0264594987
164	PAVLOV	Cluj	Cluj Napoca	Str. Motilor nr. 9, parter, ap. 1 si 5	0264431812 / 0264431805 / 0264431809
165	AVIATOR BADESCU	Cluj	Cluj Napoca	Calea Turzii, nr. 56	0264452840 / 0264452840 / 0264452841
166	MANASTUR	Cluj	Cluj Napoca	Str. Islazului, nr. 18	0264452162 / 0264452162 / 0264452164
167	NORA	Cluj	Cluj Napoca	Str. Mehedinti, nr. 74	0264480977 / 0264480977 / 0264480978
168	OBSERVATOR	Cluj	Cluj Napoca	Str. Republicii nr. 109, ap. 2	0264455630 / 0264455630 / 0264455631
169	VICTOR BABES	Cluj	Cluj Napoca	Str. Victor Babes, nr. 33	0264456403 / 0264456402 / 0264456403
170	ZORILOR	Cluj	Cluj Napoca	Str. Zorilor nr. 44	0374281985 / 0264406280 / 0264406222
171	ANDREI MURESANU	Bistrita Nasaud	Bistrita	Str. Andrei Muresanu, bl.13	0263235776 / 0263235776 / 0263235792
172	BECLEAN	Bistrita Nasaud	Beclean	Str. Mihail Kogalniceanu nr.20, sc.A	0263343306 / 0263343306 / 0263232039
173	PIATA MORII	Bistrita Nasaud	Bistrita	Str. Piata Morii nr. 56, Com. Domus	0263232039 / 0263232039 / 0263232040
174	PRUNDU BARGAULUI	Bistrita Nasaud	Prundu Bargaului	Str. Principala nr 828	0263265785 / 0263265785 / 0259342130
175	ALESD	Bihor	Alesd	Piata Unirii, nr. 7	0259342341 / 0259342130 / 0259342130
176	MARGHITA	Bihor	Marghita	Str. Republicii nr. 70	0259363516 / 0259362797 / 0259362516

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
177	OSTASILOR	Bihor	Oradea	Str. Ostasilor, bl. AN 12, parter	0259442167 / 0259422161 / 0259422162
178	ROGERIUS	Bihor	Oradea	Str. Transilvania, nr 10	0259268004 / 0259268005 / 0259268006
179	SAVINESTILOR	Bihor	Oradea	Str. Savinestilor, nr. 2, parter	0259422018 / 0259422016 / 0259422017
180	HERMES	Bistrita Nasaud	Bistrita	Bd. Decebal, nr. 25, bl. J, sc. E	0263230061 / 0263230061 / 0263230063
181	NASAUD	Bistrita Nasaud	Nasaud	Bd. Granicerilor, bl 67	0374279732 / 0263361665 / 0263361667
182	SANGEORZ BAI	Bistrita Nasaud	Sangeorz Bai	Str. Izvoarelor, nr.92	0263370688 / 0263370688 / 0263370611
183	VIISOARA	Bistrita Nasaud	Bistrita	Str. Independentei, nr.52, bl.E1	0263239819 / 0263239819 / 0263239822
184	ALEXANDRU VAIDA	Cluj	Cluj Napoca	Str. Dunarii nr.26, bl. H2A, parter, ap. 33	0264410007 / 0264410007 / 0264410008
185	ALVERNA	Cluj	Cluj Napoca	Str. Constantin Brancusi, nr. 133	0374282126 / 0264448458 / 0264448466
186	PIATA CIPARIU	Cluj	Cluj Napoca	Str. Piata Cipariu, nr. 9, bl. I A, ap 68/2	0264452942 / 0264452942 / 0264452943
187	SEPTIMIU ALBINI	Cluj	Cluj Napoca	Str. Septimiu Albini, nr. 113	0264544990 / 0264544994 / 0264544992
188	TEATRU	Cluj	Cluj Napoca	Piata Stefan cel Mare nr. 19	0264407937 / 0264403815 / 0264403816
189	TITULESCU	Cluj	Cluj Napoca	Bd. Nicolae Titulescu nr. 165	0374282651 / 026442885 / 026442886
190	CAMPIA TURZII	Cluj	Campia Turzii	Str. Laminoristilor, nr. 5	0264368003 / 0264368003 / 0264312832
191	OPRISANI	Cluj	Turda	Calea Victoriei nr.100, bl.B120	0264312831 / 0264312832
192	TURDA	Cluj	Turda	Str. Libertatii nr. 4	0264317012 / 0264313622 / 0264317012
193	BISTRITA NASAUD	Bistrita Nasaud	Bistrita	Str. 1 Decembrie nr. 2	0263235032 / 0263235032 / 0259436038
194	ORADEA	Bihor	Oradea	Piata Regele Ferdinand I, nr.4	0259436038 / 0259436038 / 0259432791
195	CLUJ NAPOCA	Cluj	Cluj Napoca	Bd. 21 Decembrie 1989, nr. 81-83	0264405100 / 0264405110 / 0264275130
196	CARREFOUR POLUS	Cluj	Floresti	Str. Avram Iancu, nr. 492-500	0264275131
197	KAUFLAND CLUJ NAPOCA	Cluj	Cluj Napoca	Str. Campului, nr. 9-11	0264452803 / 0264452804
198	KAUFLAND BISTRITA	Bistrita Nasaud	Bistrita	Str. Independentei nr. 97-99	0263239824 / 0263239827
199	PECHEA	Galati	Pechea	Str. Galati, nr. 250A	0236824011 / 0236824010 / 0236824011
200	BABADAG	Tulcea	Babadag	Str. Republicii nr. 94A	0240561170 / 0240561140 / 0239661133
201	FAUREI	Braila	Faurei	Str. Pacii, nr. 6	0239661033 / 0239668133 / 0239668132
202	IANCA	Braila	Ianca	Str. Brailei, nr. 37A	0239660222 / 0239660222
203	INSURATEI	Braila	Insuratei	Sos. Brailei, nr. 16B	0240540293 / 0240540293 / 0240540408
204	ISACCEA	Tulcea	Isaccea	Str. 1 Decembrie nr. 3	0240540293 / 0240540408
205	BALADA	Constanta	Constanta	Bd. 1 Decembrie 1918, nr 128A, bl F1	0241510808 / 0241510797 / 0241510808
206	CAZINO CONSTANTA	Constanta	Constanta	Str. Arhiepiscopiei nr. 7 - 9	0374209491 / 0241550801 / 0241550802
207	OVIDIUS	Constanta	Constanta	Bd. Tomis nr 99	0241519120 / 0241519120 / 0241519120
208	CENTRU CIVIC	Braila	Braila	Calea Calarasilor nr. 46, bl. C	0239624035 / 0239619914 / 0239619913
209	DANUBIUS	Braila	Braila	Str. Scolilor nr 52, bl B15	0239671358 / 0239671358 / 0239671308
210	VIDIN	Braila	Braila	Cartier Vidin, Str. Galati, nr. 327, bl. 3	0239617068 / 0239617068 / 0239617055

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
211	DUNAREA	Galati	Galati	Str. Brailei nr 214 bis, bl. C5B, sc 1	0236316474 / 0236316744 / 0236466040
212	MICRO 18	Galati	Galati	Str. Brailei, nr. 196, Micro18, bl.B3A-B3B	0236311264 / 0236311263 / 0236311264
213	MICRO 20	Galati	Galati	Str. Galati, nr.2, bl.A13A	0236311220 / 0236311220 / 0236311227
214	TIGLINA IV	Galati	Galati	Cartier Micro 17, Str. Oltului, bl. T	0236313015 / 0236313015 / 0236313016
215	BRIZEI	Constanta	Constanta	Str. Brizei, Tronson 3, bl. FD 3, Cartier Poarta 6	0241511525 / 0241511525 / 0241511565
216	EFORIE NORD	Constanta	Eforie Nord	Str. Republicii nr.7	0241742263 / 0241742262 / 0374283481 /
217	FARULUI	Constanta	Constanta	Str. Caraiman nr 1-3, bl. PF 6	0241557324 / 0241557332
218	PIATA GARII	Constanta	Constanta	Bd. Ferdinand, nr. 118, bl. MTTC	0241620630 / 0241620630 / 0374279744 /
219	KOGALNICEANU	Constanta	Mihail Kogalniceanu	Str. Tudor Vladimirescu, bl. CK14	0241258845 / 0241258882
220	LAPUSNEANU	Constanta	Constanta	Bd. Al. Lapusneanu, nr. 78-79 / BL E22 si BL LV7	0241630650 / 0241639818 / 0241632166
221	SOVEJA	Constanta	Constanta	Str. Soveja nr 104, bl 44	0241558223 / 0241558223 / 0241558404
222	STEFAN LUCHIAN	Constanta	Constanta	Bd. Alexandru Lapusneanu nr. 117, bl. AL 4	0241610216 / 0241610236 / 0241610235
223	TOMIS NORD	Constanta	Constanta	Bd. Tomis nr. 293, bloc T15	0241554105 / 0241554105 / 0241559791
224	TRAIAN	Constanta	Constanta	Bd. I.C. Bratianu bl. SR5	0241627750 / 0241627730 / 0241627731
225	ADAMCLISI	Constanta	Constanta	Str. Adamclisi, Nr. 4C	0241613150 / 0241613150 / 0241613160
226	ALBATROSULUI	Constanta	Constanta	Bd. Aurel Vlaicu, nr. 92, bl. AV21	0241542021 / 0241512700 / 0241512412
227	HAGI	Constanta	Constanta	Str. Mircea cel Batran nr. 138	0241520221 / 0241520220 / 0241520221
228	MAMAIA	Constanta	Constanta	Str. Timisana nr.34	0241558826 / 0241558813 / 0241558826
229	OLEG DANOVSKI	Constanta	Constanta	Str. Eliberarii nr. 30A	0241612585 / 0241612854 / 0241612853
230	SAT VACANTA	Constanta	Constanta	Bd. Alexandru Lapusneanu nr. 185A	0241540444 /
231	DOMNEASCA	Galati	Galati	Str. Domneasca nr. 101	0374286201 / 0374286201 / 0374286202
232	MICRO 39	Galati	Galati	Str. Henri Coanda nr. 8, bl. J5, Micro 39B	0236413310 / 0236315799 / 0236317002
233	MICRO 40	Galati	Galati	Bd. 1 Decembrie 1918, bl. S9E, sc. 2	0236425116 / 0236425116 / 0236425117
234	PIATA ENERGIEI	Galati	Galati	Str. Siderurgistilor, nr. 45, bl. M3A, sc. 5	0236450555 / 0236450555 / 0236451555
235	PIATA MARE	Galati	Galati	Cartier Piata Centrala, Str. Traian, nr. 58-60	0374279736 / 0236411017 / 0236411019
236	LAMINORUL	Braila	Braila	Str. Dorobanti, nr. 311, Com. Laminorul	0239629007 / 0239629007 / 0239629105
237	MARIA FILOTTI	Braila	Braila	Calea Calarasilor nr. 254, Bl. A1	0239676712 / 0239676717 / 0239676716
238	PANAIT ISTRATI	Braila	Braila	Sos. Ramnicu Sarat, nr. 75	0239613055 / 0239613058 / 0239613045
239	RADU NEGRU	Braila	Braila	Sos. Buzaului, nr 42, bl A23	0239686853 / 0236686853 / 0239686847

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
240	VIZIRU	Braila	Braila	Calea Calarasilor nr. 228, bl. C1, Viziru III	0239671077 / 0239671077 / 0239671043
241	CENTRU DE AFACERI DUNAREA	Galati	Galati	Str. Domneasca, nr. 35, Hotel Dunarea	0236471440 / 0236471510 / 0236471330
242	SIDERURGISTILOR	Galati	Galati	Str. Siderurgistilor, bl. SD4B	0236311711 / 0236310999 / 0236472777
243	TIGLINA I	Galati	Galati	Cartier Tiglina I, Str. Brailei, nr. 171H	0236470440 / 0236470440 / 0236470446
244	TIGLINA III	Galati	Galati	Micro 16, Str. Brandusei	0236455015 / 0236450505 / 0236455015
245	GHEORGHE PETRASCU	Galati	Tecuci	Str. Gheorghe Petrascu nr. 23E,	0236813411 / 0236813411 / 0236810142
246	LIESTI	Galati	Liesti	Str. Principala, nr. 2622	0236821244 / 0236821243 / 0236821244
247	TARGU BUJOR	Galati	Targu Bujor	Str. Grigore Hagiu, nr. 3	0236340712 / 0236340712 / 0236340713
248	TECUCI	Galati	Tecuci	Str. 1 Decembrie 1918, nr. 79	0236811100 / 0236820492 / 0236817190
249	ANA IPATESCU	Constanta	Medgidia	Str. Independentei nr. 65, bl. E1	0241811400 / 0241811401 / 0241811402
250	CALLATIS	Constanta	Mangalia	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 35, bl. X5	0241740208 / 0241740208 / 0241238408 /
251	CERNAVODA	Constanta	Cernavoda	Str. Unirii, Bl.R4a	0241238408 / 0241238023
252	CONSTRUCTORILOR	Tulcea	Tulcea	Str. Constructorilor nr. 2A, bl. U2B, parter	0240534253 / 0240534304 / 0240534253
253	COSTINESTI	Constanta	Costinesti	Spatii Comerciale pentru marfuri generale	0241734024 /
254	DELTA	Tulcea	Tulcea	Str. Frasinului, bl 4	0240531217 / 0240531217 / 0240531238
255	HARSOVA	Constanta	Harsova	Str. Vadului, nr. 26, bl. V8M, sc. B	0241872700 / 0241872700 / 0241872707
256	MACIN	Tulcea	Macin	Str. 1 Decembrie nr. 14-18A, bl. 16, parter	0240571164 / 0240571164 / 0240571186
257	MANGALIA	Constanta	Mangalia	Str. Callatis, bl. MG19, parter	0241752604 / 0241756604 /
258	MEDGIDIA	Constanta	Medgidia	Str. Republicii, bl.OH1	0241817010 / 0241817010 / 0241817011
259	NAVODARI	Constanta	Navodari	Str. Constantei, bl. B2	0374279786 / 0241761622 / 0241761744
260	SFANTU GHEORGHE DELTA	Tulcea	Sfantu Gheorghe	Str. Principala, Complex Comercial, Sfantu Gheorghe	0240.546.721 /
261	SULINA	Tulcea	Sulina	Str. I, nr 188, Pensiunea Coral, Sulina	0240.543.115 /
262	TOMIS CENTRU	Constanta	Constanta	Str. Stefan cel Mare, Bloc M6	0241662202 / 0241662220 / 0241662200
263	BRAILA	Braila	Braila	Piata Traian nr.12	0239614598 / 0239613945 / 0239613943
264	GALATI	Galati	Galati	Str. Brailei, nr. 29A	0236307800 / 0236319528 / 0236460576
265	TULCEA	Tulcea	Tulcea	Str. Babadag nr.116	0240515610 / 0240515635 / 0240510382
266	CONSTANTA	Constanta	Constanta	Bd. Mamaia, nr. 250	0 / 0241508604 / 0241618959
267	CARREFOUR PARK	Braila	Braila	Chiscani, Varsatura, Str. Principala, nr.4bis	0239652905 / 0239652907
268	KAUFLAND GALATI	Galati	Galati	Str. Otelarilor, Micro 21	0236311355 / 0236311356
269	DORALY MALL CONSTANTA	Constanta	Constanta	Sos. Mangaliei nr. 84, C4	0241612766 / 0241612773

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
270	BECHET	Dolj	Bechet	Com. Bechet, Calea Dunarii nr.3	0251336671 / 0251336671 /
271	POIANA MARE	Dolj	Poiana Mare	Com. Poiana Mare	0251235245 / 0251235245 / 0251235261 /
272	IZBICENI	Olt	Izbiceni	Com. Izbiceni	0249533850 / 0249533850 /
273	AEROPORT CRAIOVA	Dolj	Craiova	Calea Bucuresti nr. 325A	0251437733 /
274	BRAZDA LUI NOVAC	Dolj	Craiova	Str. Brazda lui Novac bl. C8b	0374287369 / 0251552815 / 0251552817 /
275	EUGENIU CARADA	Dolj	Craiova	Str. Paltinis, nr. 79, bl. K19-K20	0251420704 / 0251420705 / 0251420704 /
276	I.D. SIRBU	Dolj	Craiova	Calea Bucuresti nr. 139-141, bl. N16	0251436808 / 0251436801 / 0251436808 /
277	ROCADA	Dolj	Craiova	Bd. Dacia nr. 108, bl. M8	0251420446 / 0251420442 / 0251420446 /
278	SIMPLON	Dolj	Craiova	Str. 1 Decembrie 1918 nr. 27	0251420104 / 0251420104 / 0251420108 /
279	BAILESTI	Dolj	Bailesti	Str. Victoriei, nr. 82, bl. A1, sc. B	0251312110 / 0251312110 / 0251312106 /
280	CALAFAT	Dolj	Calafat	Bd. Tudor Vladimirescu, nr. 13, bl 6, sc A	0251232364 / 0251232365 /
281	DABULENI	Dolj	Dabuleni	Com. Dabuleni, Str. Victoriei nr.30	0251334429 / 0251334429 /
282	SEGARCEA	Dolj	Segarcea	Str. Unirii, nr. 74, bl A7, parter	0374209257 / 0251210224 / 0251210214 /
283	BALS	Olt	Bals	Str. Nicolae Balcescu, bl. 23ABd.	0249452120 / 0249452110 / 0249452120 /
284	CARACAL	Olt	Caracal	Piata Victoriei nr.13	0249515506 / 0249515506 / 0249511703 /
285	CORABIA	Olt	Corabia	Str. Popa sapca, bl. 12, sc. B	0249562202 / 0249562202 / 0249562203 /
286	ROMANATI	Olt	Caracal	Str. Calea Bucuresti nr. 31	0249516698 / 0249516697 / 0249516698 /
287	BARBU CRAIOVESCU	Dolj	Craiova	Str. Tineretului, bl. 146A, sc. 1, parter	0251483331 / 0251483330 / 0251483331 /
288	CALEA SEVERINULUI	Dolj	Craiova	Bd. Nicolae Titulescu, bl. 15	0251599028 / 0251599437 / 0251598050 /
289	CRAIOVA EST	Dolj	Craiova	Calea Bucuresti bl. R2	0374279717 / 0251461331 / 0251438307 /
290	CRAIOVITA NOUA	Dolj	Craiova	Cartier Craiovit Noua, bloc 41A	0251594552 / 0251594055 / 0251594552 /
291	FILIASI	Dolj	Filiasi	Bd. Racoteanu, bl. I 2	0251441740 / 0251441738 / 0251441740 /
292	MACULUI	Dolj	Craiova	Str. Macului nr. 1A, parter	0374280799 / 0251280959 / 0251482251 /
293	ROVINE	Dolj	Craiova	Cartier Rovine, bl. A62	0251563071 / 0251563068 / 0251563070 /
294	1 MAI	Dolj	Craiova	Bd. Ion Antonescu, bl.A7	0251510768 / 0251510815 / 0251510768 /
295	ION OBLEMENCO	Dolj	Craiova	Bd. Stirbei Voda, nr. 19, bl. D3a, D4a	0251532214 / 0251532214 / 0251532230 /
296	MIHAI VITEAZU	Dolj	Craiova	Str. Mihai Viteazu nr. 2	0251412827 / 0251412282 / 0251412827 /
297	OLTENIA	Dolj	Craiova	Str. Fratii Golesti, nr. 2, bl. M 18C	0251412430 / 0251412417 / 0251412430 /
298	THEODOR AMAN	Dolj	Craiova	Str. Unirii, nr. 50, C1	0251533048 / 0251533042 / 0251563063 /
299	VALEA ROSIE	Dolj	Craiova	Str. Henri Coanda, nr.54, bl.P1, sc1	0251563062 / 0251563063 /

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
300	ARINULUI	Olt	Slatina	Str. Arinului, Cartier Progresul II, nr. 2	0249422626 / 0249422626 / 0249422636
301	CRISAN	Olt	Slatina	Str. Primaverii—Com. Zahana nr 10	0249416002 / 0249416002 / 0249416007
302	ECATERINA TEODOROIU	Olt	Slatina	Str. Ec. Teodoroiu, nr. 17C, bl. 17	0249416061 / 0249416060 / 0249416061
303	ION MINULESCU	Olt	Slatina	Bd. A. I. Cuza, bl. D6	0249418834 / 0249418834 / 0249418835
304	SELECT	Olt	Slatina	Bd. Al. I. Cuza, sc. A, B, bl. CAM3	0249435557 / 0249435557 /
305	CETATEA BANIEI	Dolj	Craiova	Str. Piata Garii, bl. G	0374284065 / 0251599104 / 0251598030
306	SLATINA	Olt	Slatina	Bd. Nicolae Titulescu, nr. 51	0374280081 / 0249413350 / 0249413352
307	CRAIOVA	Dolj	Craiova	Bd. Carol I nr. 4, bl. M6	0251406357 / 0251410970 / 0251406665
308	CALEA BUCURESTILOR	Ilfov	Otopeni	Calea Bucurestilor, nr. 3A, etaj P	0374284573 / 0374289046 / 0374289047
309	HENRI COANDA	Ilfov	Otopeni	Calea Bucurestilor nr 224E	0212042705 / 0212042511
310	OTOPENI	Ilfov	Otopeni	Str. Calea Bucurestilor nr. 84, bl B2-1	0213501001 / 0213501001 /
311	BANU MANTA	Sector 1	Bucuresti	Bd. Banu Manta nr. 60	0212221527 / 0212221558 / 0212221578
312	FEROVIARILOR	Sector 1	Bucuresti	Calea Grivitei, nr. 210	0374289129 / 0212242045 / 0212246045
313	GIULESTI	Sector 6	Bucuresti	Calea Giulesti nr 113	0374288959 / 0212206424 /
314	GRIVITA	Sector 1	Bucuresti	Calea Grivitei nr 168	0212233051 / 0212233038 / 0212233054
315	PIATA DOMENII	Sector 1	Bucuresti	Bd. Ion Mihalache nr. 128C, SC S32	0212241543 / 0212241537 / 0212241523
316	BUCURESTII NOI	Sector 1	Bucuresti	Bd. Bucurestii Noi nr.68	0216678047 / 0216678048 / 0216678049
317	BUFTEA	Ilfov	Buftea	Str. Mihai Eminescu, nr. 11, parter	0213148808 / 0213148811 / 0213148808
318	CHITILA	Sector 1	Bucuresti	Sos. Chitilei nr 37	0216670026 / 0216670026 /
319	Chitila Complex Residenz	Ilfov	Chitila	Sos. Banatului nr. 14	0217961692 / 0217961693 /
320	PAJURA	Sector 1	Bucuresti	Str. Pajurei nr.13	0216678388 / 0216678387 / 0216678386
321	SNAGOV	Ilfov	Snagov	Str. Soseaua Snagov nr. 135, bl. D4	0213104392 / 0213104392 / 0213104396
322	BANEASA	Sector 1	Bucuresti	Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 24-28, bl. XIII-1	0212320516 / 0212320514 / 0212320516
323	DACIA	Sector 1	Bucuresti	Str. Cihoschi nr. 2	0374279765 / 0213110122 /
324	FLOREASCA	Sector 1	Bucuresti	Calea Floreasca nr. 118-122	0212304019 / 0212304017 /
325	METAV	Sector 1	Bucuresti	Str. Biharia, nr 67-77, cladirea A1	0212008484 /
326	STEFAN CEL MARE	Sector 2	Bucuresti	Sos. stefan cel Mare nr. 30, bloc 26	0212101549 / 0212101805 /
327	BANEASA BUSINESS PARK	Sector 1	Bucuresti	Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 42-44, cladirea B	0213611016 / 0213611017 / 0213611016
328	BELLER	Sector 1	Bucuresti	Str. Aviator Radu Beller nr. 1	0212316658 / 0212316658 /
329	ASE	Sector 1	Bucuresti	Str. Mihai Eminescu nr. 13-15	0213190071 /
330	MOXA	Sector 1	Bucuresti	Str. M.Moxa nr. 11, Cantina	0212129088 /
331	EUROPA	Sector 1	Bucuresti	Bd. Iancu de Hunedoara nr. 2, bl. H6	0213179989 / 0213179984 / 0213179999
332	AVIATIEI	Sector 1	Bucuresti	Str. Av. Alexandru serbanescu, nr. 31	0212335040 / 0212324529 / 0212328730

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
333	VICTORIA	Sector 1	Bucuresti	Calea Victoriei nr.224, Bl D5	0374285705 / 0213156894 / 0213156707
334	TRIUMF	Sector 1	Bucuresti	Bd. Ion Mihalache nr.45	0374285690 / 0212224930 / 0212224935
335	DOROBANTI	Sector 1	Bucuresti	Calea Dorobanti nr. 135	0212086500 / 0212086565 /
336	BANEASA SHOPPING CITY	Sector 1	Bucuresti	Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 42D	0374462155 / 0374462153
337	CARREFOUR FEERIA . . .	Sector 1	Bucuresti	Sos. Bucuresti—Ploiesti nr 44A	0374462148 / 0374462149
338	JOLIE VILLE	Ilfov	Voluntari	Str. Erou Iancu Nicolae, nr.103 bis	0212068046 / 0212068047
339	CUJMIR	Mehedinti	Cujmir	Com. Cujmir	0252390276 / 0252390274 / 0252390276
340	VANJU MARE	Mehedinti	Vanju Mare	Str. Rahovei nr. 10	0252350103 / 0252350103 / 0252350200
341	MATASARI	Gorj	Matasari	Sat Matasari, Str. Principala nr 253A	0253376443 / 0253376443 / 0253376444
342	TURCENI	Gorj	Turceni	Com. Turceni, Str. Pietei	0253334124 / 0253334122 / 0253334123
343	ALUNIS	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bd. Tudor Vladimirescu, nr. 30	0252331017 / 0252331014 / 0252331016
344	CALONFIRESCU	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bd. Tudor Vladimirescu nr. 124, bl. TS1A	0252310042 / 0252310042 / 0252310052
345	CERNA	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bd. Revolutiei 16-22 Decembrie 1989	0374288949 / 0252310138 / 0252310123
346	KISELEFF	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bd. Tudor Vladimirescu nr.124, bl.IS6	0252325109 / 0252325109 / 0252325402
347	BOZOVICI	Caras Severin	Bozovici	Com. Bozovici, nr. 251	0255242199 / 0255242322 / 0255242199
348	CARANSEBES	Caras Severin	Caransebes	Str. Mihai Viteazu nr 8, Sc nr 3	0255513884 / 0255516955 / 0255513874
349	OTELU ROSU	Caras Severin	Otelu Rosu	Piata 22 Decembrie 1989, bl.8	0255531305 / 0255531302 /
350	PIPIRIG	Caras Severin	Caransebes	Str. Ardealului, bl. 6	0255515402 / 0255515400 / 0255515402
351	TEREGOVA	Caras Severin	Teregova	Com. Teregova, nr. 107	0255260240 / 0255260241
352	BOCSA	Caras Severin	Bocsa	Str. Republicii, nr. 89	0374209288 / 0255525491 / 0255525492
353	EFTIMIE MURGU	Caras Severin	Resita	Bd. Revolutiei din Decembrie nr. 5	0255219200 / 0255219200 / 0255219201
354	LUNCA BARZAVEI	Caras Severin	Resita	Bd. Republicii nr 19, sc 1	0255213890 / 0255213919 / 0255213891
355	POMOSTULUI	Caras Severin	Resita	Bd. Alexandru Ioan Cuza, bloc D3	0255212006 / 0255212015
356	SEMENIC	Caras Severin	Resita	Bd. Republicii nr. 4	0255252502 / 0255252501 / 0255252502
357	AMARADIA	Gorj	Targu Jiu	Bd. Republicii—Zona Garii, bl. 25, sc. 1	0253244146 / 0253244143 / 0253244146
358	LITOVROI	Gorj	Targu Jiu	Str. Victoriei, bl. 54	0253224192 / 0253224193
359	MOTRU	Gorj	Motru	Str. Trandafirilor	0374280161 / 0253410001 / 0253410002
360	OLARI	Gorj	Targu Jiu	Str. Nicolae Titulescu, bl. 12, C1	0374283273 / 0253224022 / 0253224023
361	ROVINARI	Gorj	Rovinari	Str. Minerilor, Bl. M2, Sc.1	0374279796 / 0253371963 /
362	BAILE HERCULANE	Caras Severin	Baile Herculane	Str. Trandafirilor nr. 56, bl. 90, sc. F ap. 1	0255561204 / 0255561204 / 0255561205
363	CEZAR	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Str. Horia, nr. 12	0252311330 / 0252322023 /
364	CRIHALA	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bd. M.Viteazu, nr. 29, bl. Z6B	0252330104 / 0252330104 /

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
365	ORSOVA	Mehedinti	Orsova	Str. Portile de Fier nr. 8	0252362134 / 0252362134 /
366	STEFAN ODOBLEJA	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Str. Iuliu Maniu, nr. 3, bl. 5	0374283719 / 0252326001 / 0252326004 /
367	BUMBESTI JIU	Gorj	Bumbesti Jiu	Str. Parangului, bl. 26, C1	0253463086 / 0253463085 / 0253463086 /
368	COLOANA INFINITULUI	Gorj	Targu Jiu	Bd. Ecaterina Teodoroiu, bl. 49	0253214132 / 0253214132 / 0253214134 /
369	JIULUI	Gorj	Targu Jiu	Str. Victoriei, bl.192	0253210214 / 0253210213 / 0253210214 /
370	NOVACI	Gorj	Novaci	Str. Eroilor, nr 6	0253466004 / 0253466004 /
371	TARGU CARBUNESTI	Gorj	Targu Carbunesti	Str. Trandafirilor nr.63A	0253378021 / 0253378021 /
372	MOLDOVA NOUA	Caras Severin	Moldova Noua	Str. Nicolae Titulescu nr 1	0255541022 / 0255541022 / 0255541033 /
373	ORAVITA	Caras Severin	Oravita	Com. Comercial—Zona Garii	0374209323 / 0255571800 / 0255571802 /
374	STREHAIA	Mehedinti	Strehaia	Str. Unirii, nr 3	0252371191 / 0252371191 /
375	RESITA	Caras Severin	Resita	Str. Petru Rares nr.1	0374280044 / 0255214305 / 0255211400 /
376	TARGU JIU	Gorj	Targu Jiu	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 20	0253217958 / 0253213425 /
377	DROBETA TURNU SEVERIN	Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bd. Carol I, nr. 55	0374281101 / 0252316074 / 0252311829 /
378	KAUFLAND TARGU JIU	Gorj	Targu Jiu	Str. Luncilor f.n.	0253210192 / 0253210193 /
379	POPRICANI	Iasi	Popricani	Com. Popricani	0374209680 / 0232299747 / 0232299748 /
380	ANASTASIE PANU	Iasi	Iasi	Str. Stefan Cel Mare si Sfânt, nr.53	0232210134 / 0232276397 /
381	CAMPUS TUDOR	Iasi	Iasi	Bd. D. Mangeron nr.71, Tronson P-7, CH	0232232019 / 0232232019 /
382	COPOU	Iasi	Iasi	Bd. Carol nr. 8	0374286021 / 0232273448 /
383	INDEPENDENTEI	Iasi	Iasi	Piata Unirii nr. 2, bl. B10	0232234402 / 0232234402 /
384	PALAS	Iasi	Iasi	Str. Sf. Lazar, nr. 44-50	0372133413 / 0372133412 /
385	SUPER COPOU	Iasi	Iasi	Bd. Copou nr. 48, CC "Super Copou", t IV	0232213302 / 0232213302 / 0232213306 /
386	VASILE CONTA	Iasi	Iasi	Bd. Independentei nr. 9-11, bloc D2, tR 2	0232265320 / 0232265320 /
387	ARMONIA	Botosani	Botosani	Calea Nationala, nr. 69	0374283309 / 0231511451 / 0231511452 /
388	BUCOVINA	Botosani	Botosani	Str. Bucovina, nr. 6, sc. A	0231582391 / 0231582391 / 0231582392 /
389	ELIE RADU	Botosani	Botosani	Str. Primaverii, nr. 8	0231580918 / 0231580912 / 0231580913 /
390	GEORGE ENESCU	Botosani	Botosani	Str. Primaverii, nr 22	0231582854 / 0231582854 / 0231582855 /
391	GHEORGHE AVRAMESCU	Botosani	Botosani	Str. Grivita, unitatea U35	0231515139 / 0231515139 / 0231515148 /
392	RAPSODIA	Botosani	Botosani	Str. Unirii, nr. 12	0231511415 / 0231511415 / 0231511417 /
393	CALEA GALATA	Iasi	Iasi	Calea Galatii, nr. 28, bloc E2A, scara B-C	0232224803 / 0232224803 / 0232224804 /
394	ESPLANADA NICOLINA	Iasi	Iasi	Str. Petre Tutea, nr. 9-11, bl. 911, tr. II	0374200792 / 0232221300 / 0232221301 /
395	FORTUS	Iasi	Iasi	Sos. Nicolina, nr. 83, bl 986B	0374289980 / 0232241121 / 0232241122 /
396	GALATA	Iasi	Iasi	Str. Mircea cel Batran nr 1, bl A1	0232222385 / 0232222381 / 0232222385 /

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
397	MIRCEA CEL BATRAN	Iasi	Iasi	Bd. Alexandru cel Bun, nr.11, bl. D1	0232256600 / 0232256600 / 0232256601
398	NICOLINA	Iasi	Iasi	Sos. Nicolina nr 3, bl 928	0232221070 / 0232221070 / 0232221075
399	POITIERS	Iasi	Iasi	Bd. Poitiers, nr. 54, bl. G2	0374283583 / 0232220801 / 0232220803
400	SOCOLA	Iasi	Iasi	Str. Socola nr. 57, bl. A	0232232511 / 0232232511 / 0232232515
401	ALEXANDRU CEL BUN . . .	Iasi	Iasi	Str. Alexandru cel Bun nr. 34, bl. H-2, tr 2	0232241149 / 0232241149 / 0232241257
402	CANTA	Iasi	Iasi	Str. Canta nr. 23, bl.503, sc.B	0232251608 / 0232251606 / 0232251608
403	ESPLANADA ZIMBRU	Iasi	Iasi	Bd. Dacia, nr. 2, bl. D1-2, Tronson I	0232254701 / 0232254702 / 0232254701
404	PACURARI	Iasi	Iasi	Sos. Pacurari nr. 145	0232415740 / 0232415740 / 0232415741
405	PACURARI VEST	Iasi	Iasi	Sos. Pacurari nr. 53, bl. 547, sc. A	0232250145 / 0232250140 / 0232250141
406	PIATA DACIA	Iasi	Iasi	Str. Vitejilor, nr. 12, bl. B8	0232251113 / 0232251112 / 0232251113
407	VOIEVOZILOR	Iasi	Iasi	Piata Voievozilor, nr. 19B, tr. 2, bl. A1	0232257505 / 0232257205 / 0232257508
408	ZIMBRU	Iasi	Iasi	Bd. Dacia nr. 24, bl. SC3	0232250877 / 0232250290 / 0232250855
409	COTNARI	Iasi	Iasi	Bd. Nicolae Iorga, bl. T3	0232232710 / 0232232710 / 0232232711
410	DIMITRIE MANGERON	Iasi	Iasi	Sos. Nationala, nr. 55	0232232990 / 0232232991 / 0232232991
411	ION NECULCE	Iasi	Iasi	Bd. Dimitrie Cantemir nr. 7	0232230742 / 0232230741 / 0232230742
412	MOARA DE FOC	Iasi	Iasi	Str. Strapungerii Silvestru nr. 28, bl. CL7	0232217403 / 0232217403 / 0232217404
413	PODU DE PIATRA	Iasi	Iasi	Bd. Nicolae Iorga, Com. Com.ercial "Podu de Piatra"	0232230937 / 0232230937 / 0232230938
414	PODU ROS	Iasi	Iasi	Bd. Socola nr. 1	0232271466 / 0232271466 / 0232241180
415	SILVESTRU	Iasi	Iasi	Str. Silvestru, nr. 1, bloc L-2	0232241180 / 0232241180 / 0232241181
416	HARLAU	Iasi	Harlau	Str. Stefan cel Mare si Sfant, bl.10	0232720406 / 0232720400 / 0232720403
417	MIHAIL SADOVEANU	Iasi	Pascani	Str. Mihail Kogalniceanu, nr. 32, bl. J	0232767228 / 0232767664 / 0232767663
418	PASCANI	Iasi	Pascani	Str. Cuza Voda, bl D9	0232710123 / 0232710118 / 0232710123
419	PODU ILOAIEI	Iasi	Podu Iloaiei	Str. Nationala Bl.13(7), scara A Parter	0374209682 / 0232721212 / 0232721206
420	TARGU FRUMOS	Iasi	Targu Frumos	Bd. Cuza Voda, bl. 7	0232712116 / 0232712116 / 0232229906
421	DANCU	Iasi	Dancu	Com. Holboca	0232229903 / 0232229906 / 0232229906
422	ION CREANGA	Iasi	Iasi	Str. Ion Creanga nr. 17(19), bl. U2, sc.A	0232244915 / 0232244913 / 0232244914
423	METALURGIEI	Iasi	Iasi	Str. Vasile Lupu nr. 160, bloc G1-3	0232270374 / 0232270373 / 0232270374

No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
424	PODU DE FIER	Iasi	Iasi	Bd. Tudor Vladimirescu nr. 3, bl. C9, sc. A	0232277513 / 0232277513 / 0232277514
425	RADUCANENI	Iasi	Raducaneni	Com. Raducaneni, nr. 1601	0232274095 / 0232274095 / 0232274096
426	TATARASI	Iasi	Iasi	Str. Vasile Lupu nr. 83, bl. D1	0232273455 / 0232273455 / 0232273456
427	TOMESTI	Iasi	Iasi	Cartier Tomesti, bloc 45B, parter	0232290505 / 0232290504 / 0232290505
428	BARLAD	Vaslui	Barlad	Str. 1 Decembrie nr. 17, bl. C3, sc. B, parter	0235421885 / 0235411709 / 0235419525
429	CONSTANTIN TANASE	Vaslui	Vaslui	Str. Republicii, bl. 331, sc. B, sc 3	0235311482 / 0235311482 / 0235311483
430	DIMITRIE POMPEIU	Botosani	Dorohoi	Bd. Victoriei, nr. 56, bl. F4	0231610420 / 0231610420 / 0231610421
431	DOROHOI	Botosani	Dorohoi	Str. Dimitrie Pompeiu nr. 2	0374209412 / 0231610157 / 0231610159
432	EMIL RACOVITA	Vaslui	Vaslui	Str. stefan cel Mare, bl. 435, sc. A	0235313105 / 0235313105 / 0235313106
433	HUSI	Vaslui	Husi	Str. Al. Ioan Cuza, Zona Centru V, bl. H1	0235481666 / 0235480128 / 0235471100 /
434	PARCULUI	Vaslui	Husi	Str. Florilor, nr. 1, bl. 22, sc. B	0235471100 / 0235471101
435	STROE BELOESCU	Vaslui	Barlad	Str. Primaverii nr. 30, bl. G8, sc. D	0235410021 / 0235410020 / 0235410021
436	VICTOR ION POPA	Vaslui	Barlad	Str. Republicii nr. 260, bl. C4	0235410024 / 0235410024 / 0235410025
437	VASILE ALECSANDRI	Iasi	Iasi	Bd. Independentei, nr. 18, bl. Y1	0232211608 / 0232211608 / 0232211802
438	BOTOSANI	Botosani	Botosani	Calea Nationala nr.156, bl.H1-H3	0231511091 / 0231512780 / 0374209578 /
439	VASLUI	Vaslui	Vaslui	Str. C. D. Gherea nr. 2	0235361018 / 0235361019
440	IASI	Iasi	Iasi	Str. Anastasie Panu nr.1B-2A	0232211343 / 0232213050 / 0232213065
441	CARREFOUR FELICIA	Iasi	Iasi	Str. Bucium, nr. 36	0232239655 / 0232239656
442	CARREFOUR ERA PARK	Iasi	Iasi	Sos.Pacurari nr.21	0232227185 / 0232227186
443	KAUFLAND PACURARI	Iasi	Iasi	Sos. Pacurari, nr. 92	0232250216 / 0232250217
444	KAUFLAND PAVLOV	Iasi	Iasi	Str. Pavlov, nr. 14	0232241050 / 0232241051
445	KAUFLAND VARLAAM	Iasi	Iasi	Str. Mitropolit Varlaam nr. 54	0232232044 / 0232232045
446	MARI CLIENTI CORPORATIVI .	Sector 1	Bucuresti	Bd. Ion Mihalache nr. 1-7	0213014000 /
447	BAICULUI	Sector 2	Bucuresti	Sos. Pantelimon, nr 94, bl. 210A	0212501197 / 0212501197 / 0212501198
448	BUCUR OBOR	Sector 2	Bucuresti	Sos. Colentina, nr 2, bl. ALMO	0212527660 / 0212527213 / 0212527215
449	GRANITUL	Sector 2	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr 359, Bl B2	0212550444 / 0212550445 / 0212550444
450	IANCULUI	Sector 2	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu nr. 112, bl. D3	0212521737 / 0212521737 / 0212521747
451	MORARILOR	Sector 2	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr 328, bl 5	0212555747 / 0212555745 / 0212555746
452	RITMULUI	Sector 2	Bucuresti	Sos. Pantelimon nr.89, bl.404	0212506938 / 0212506945 / 0212506960
453	COLENTINA	Sector 2	Bucuresti	Sos. Colentina nr 97, bl 94	0212400161 / 0212400063 /
454	DIMITROV	Sector 2	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, nr. 39, bl. P15	0212524974 / 0212524970 / 0212524973
455	LIZEANU	Sector 2	Bucuresti	Str. Viitorului nr. 197, bl. 42	0212124037 / 0212124037 / 0212124042
456	PIPERA TUNARI	Ilfov	Voluntari	Sos. Pipera-Tunari nr. 39A, parter	0212315127 / 0212315124 / 0212315137
457	TEI	Sector 2	Bucuresti	Bd. Lacul Tei nr.126-128	0212420207 / 0212420207 / 0212421299
458	TEIUL DOAMNEI	Sector 2	Bucuresti	Str. Teiul Doamnei nr. 10	0212421264 / 0212421264 / 0212421245
459	CORBENI	Sector 2	Bucuresti	Calea Mosilor nr. 258, bl. 4 bis	0212113045 / 0212113044 / 0212113045

No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
460	DORALY	Ilfov	Afumati	Sos. Bucuresti-Urziceni, nr. 22, I 3, p H1	0213110312 / 0213110312 / 0213110339
461	MOSILOR	Sector 2	Bucuresti	Calea Mosilor nr. 225, bl 33-35	0212105063 / 0212105084 / 0212105065
462	TITAN	Sector 3	Bucuresti	Str. Lucretiu Patrascanu nr.14	0212550924 / 0212558269 / 0212550924
463	VATRA LUMINOASA	Sector 2	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu nr 140, bl D18	0212524660 / 0212524660 / 0212524666
464	VERGULUI	Sector 2	Bucuresti	Sos. Vergului nr. 39, bl. 29, parter	0212553027 / 0212553027 / 0212553028
465	VOLUNTARI	Ilfov	Bucuresti	Bd. Voluntari (fosta Sos. Afumati) nr.77	0374209698 / 0374209700 / 0374209698
466	UNIVERSITATEA TEHNICA DE CONSTRUCTII	Sector 2	Bucuresti	Bd. Lacul Tei nr. 122-124	0212426695 / 0212426695 / 0212005900
467	DELFIN	Sector 2	Bucuresti	Sos. Pantelimon, nr 247, bl 54	0233255654 / 0233255654 / 0233255654
468	BICAZU ARDELEAN	Neamt	Bicazu Ardelean	Nr. 360, Com. Bicazu Ardelean	0233255654 / 0233255974
469	MALINI	Suceava	Malini	Com. Malini	0230537336 / 0230537336 / 0230537303
470	VAMA	Suceava	Vama	Str. Victoriei nr. 76A	0230239237 / 0230239233 / 0230239237
471	DUMBRAVENI	Suceava	Dumbraveni	Com. Dumbraveni	0230245293 / 0230245303 / 0230245090
472	GHIMES FAGET	Bacau	Ghimes Faget	Sat. Faget, Str. Principala, nr. 217A	0374209381 / 0234385806 / 0234385807
473	RACACIUNI	Bacau	Racaciuni	Com. Racaciuni	0234251130 / 0234251130 / 0234251131
474	SASCUT	Bacau	Sascut	Com. Sascut	0234280203 / 0234280203 / 0234280877
475	OITUZ	Bacau	Oituz	Com. Oituz	0234337407 / 0234337405 / 0234337406
476	CAJVANA	Suceava	Cajvana	Cajvana, Str. Principala, nr. 863A	0230251256 / 0230251255 / 0230413374
477	VICOVU DE SUS	Suceava	Vicovu de Sus	Com. Vicovu de Sus, nr 2511F	0230413335 / 0230413374 / 0233767406 / 0233767407
478	TAMASENI	Neamt	Tamaseni	Sat Tamaseni	0233767406 / 0233767407 / 0234551134
479	ALECU RUSSO	Bacau	Bacau	Str. Milcov nr. 134, sc. E	0234551121 / 0234524054 / 0234524098
480	APRODU PURICE	Bacau	Bacau	Str. Stefan cel Mare nr. 25, sc. D	0234524048 / 0374209292 / 0234524777
481	ARENA	Bacau	Bacau	Str. Stefan cel Mare bl.11, sc B-C	0374282567 / 0234542700 / 0234542710
482	BACOVIA	Bacau	Bacau	Bd. Unirii nr. 2	0374282421 / 0374282421 / 0374282423
483	GARII	Bacau	Bacau	Str. Garii, nr. 160	0374282558 / 0234522044 / 0234522544
484	MIORITEI	Bacau	Bacau	Str. Mioritei nr. 14, sc. D	0234513317 / 0234513336 / 0233254099
485	SERBANESTI	Bacau	Bacau	Bd. Unirii, nr. 50	0233254098 / 0233254099 / 0233254099
486	BICAZ	Neamt	Bicaz	Str. Barajului, nr. 7	0233230806 / 0233230806 / 0233230811
487	CALISTRAT HOGAS	Neamt	Piatra Neamt	Piata stefan cel Mare, nr.12, bl. C6	0233211611 / 0233211603 / 0233211606
488	COZLA	Neamt	Piatra Neamt	Bd. Decebal nr. 86	0374282357 / 0233790876 / 0233215880
489	TARGU NEAMT	Neamt	Targu Neamt	Str. Stefan cel Mare bl. M2	0233215880 / 0233215880 / 0233215890
490	TITU MAIORESCU	Neamt	Piatra Neamt	Str. Titu Maiorescu nr. 8, bl. F26	0233215890 / 0233230610 / 0233230611
491	ULMILOR	Neamt	Piatra Neamt	Str. Lt. Draghiescu, Nr. 15, Bl. B1, parter	0230549953 / 0230549955 / 0230549953
492	BROSTENI	Suceava	Brosteni	Com. Brosteni nr.250	0230314636 / 0230314656 / 0230311885
493	CAMPULUNG MOLDOVENESC	Suceava	Campulung Moldovenesc	Piata Arboroasa, nr.1	0374284585 / 0230546384 / 0230546374
494	FALTICENI	Suceava	Falticeni	Bd. Revolutiei nr. 8	

Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
495 GURA HUMORULUI	Suceava	Gura Humorului	Piata Republicii nr. 6, Corp A	0230232075 / 0230232074 / 0230232075
496 VATRA DORNEI	Suceava	Vatra Dornei	Mihai Eminescu nr.24	0230375463 / 0230375462 /
497 BURDUJENI	Suceava	Suceava	Calea Unirii nr.39, bl.92, sc G	0230516541 / 0230516432 / 0230516430
498 CALEA OBCINELOR	Suceava	Suceava	Str. Dornelor, bl 4, parter, sc 74	0230511050 / 0230511060 / 0230511050
499 CURTEA DOMNEASCA	Suceava	Suceava	Str. Curtea Domneasca nr. 9, parter	0230530180 / 0230530181
500 DORNELOR	Suceava	Suceava	Bd. George Enescu nr. 42, bl. T93	0230515002 / 0230515002 / 0230515003
501 ZAMCA	Suceava	Suceava	Intersectia Marasesti, bl. 3, Tronson 1	0230521616 / 0230521483 / 0230521579
502 DARMANESTI	Neamt	Piatra Neamt	Str. Mihai Viteazu nr. 1	0233229384 / 0233229384 /
503 IACOMI	Neamt	Piatra Neamt	Bd. Traian, bl sector 1	0233216021 / 0233216021 / 0233216024
504 MARATEI	Neamt	Piatra Neamt	Bd. Traian, nr. 82	0233230822 / 0233230822 / 0233230832
505 ROZNOV	Neamt	Roznov	Str. N. Roznovanu, bl. G2, parter	0233667250 / 0233667250 / 0233667251
506 COMANESTI	Bacau	Comanesti	Str. Republicii, bl. E2	0234370067 / 0234370022 /
507 MOINESTI	Bacau	Moinesti	Str. Tudor Vladimirescu, nr.1, bl. F1	0374209392 / 0234363880 / 0234361905
508 BUHUSI (fosta CORHANA)	Bacau	Buhusi	Str. Nicolae Balcescu nr. 5, scara A, parter, Spatiul Comercial nr. 2	0234262200 / 0234262200 /
509 ENERGIEI	Bacau	Bacau	Str. Energiei nr.34	0374283455 / 0234517801 /
510 LUCEAFARUL	Bacau	Bacau	Str. Nicolae Balcescu Nr. 1, sc. B-C, parter	0234510615 / 0234510612 / 0234510615
511 NARCISELOR	Bacau	Bacau	Str. Republicii, nr. 15	0234550944 / 0234550944 /
512 NICU ENEA	Bacau	Bacau	Str. Republicii nr. 74, sc. A	0234550348 / 0234550252 / 0234550454
513 ORIZONTULUI	Bacau	Bacau	Str. Marasesti nr.171	0234552200 / 0234552003 / 0234552005
514 PIATA CENTRALA	Bacau	Bacau	Str. Mihai Viteazu nr. 4	0374287888 / 0234515025 / 0234520235
515 ONESTI	Bacau	Onesti	Str. Tineretului nr.16	0234317117 / 0234312598 /
516 SLANIC MOLDOVA	Bacau	Slanic Moldova	Str. Stefan cel Mare nr. 8	0234348850 / 0234348853 /
517 TARGU OCNA	Bacau	Targu Ocna	Str. Republicii, bl. F4, sc. B	0234344526 / 0234344530 /
518 TROTUS	Bacau	Onesti	Calea Marasesti nr. 12	0374201001 / 0234318162 /
519 RADAUTI	Suceava	Radauti	Str. Putnei nr.1A	0374209542 / 0230565984 / 0230563836
520 SIRET	Suceava	Siret	Str. Sucevei, nr. 1, bl. 4, sc.A, parter	0230280953 / 0230280953 /
521 C.A. ROSETTI	Neamt	Roman	Str. Stefan cel Mare, bl. 13, parter	0374289972 / 0233740498 / 0233740380
522 CELIBIDACHE	Neamt	Roman	Str. Nicolae Titulescu, bl. 9	0233733410 / 0233733410 / 0233733411
523 ROMAN	Neamt	Roman	Bd. Roman Musat, bl. 33, parter	0374280329 / 0233733221 / 0233733222
524 SABAOANI	Neamt	Sabaoani	Str. Progresului	0233735917 / 0233735916 /
525 BACAU	Bacau	Bacau	Str. George Apostu nr.13	0234207700 / 0234510518 /
526 SUCEAVA	Suceava	Suceava	Str. Stefan cel Mare nr. 35	0230214973 / 0230214973 / 0230214496
527 PIATRA NEAMT	Neamt	Piatra Neamt	Piatra Neamt, Bd. Republicii, nr. 18	0233218467 / 0233214494 / 0233212409
528 CARREFOUR SUCEAVA	Suceava	Suceava	Calea Unirii nr. 27B	0230252550 / 0230252551
529 KAUF LAND SUCEAVA	Suceava	Suceava	Str. Universitatii nr. 19	0 / 0230522750 / 0230522755
530 KAUF LAND PIATRA NEAMT	Neamt	Piatra Neamt	Str. Obor, f.n.	0233230320 / 0233230370
531 DAMBOVNIC	Arges	Slobozia Arges	Str. C. Brancoveanu nr. 16A	0248698180 / 0248698180 / 0248698181
532 DOMNESTI	Arges	Domnesti	Str. Alexandru Ioan Cuza, nr. 1bis	0248269102 / 0248269102 / 0248269104

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
533	ALBOTA	Arges	Albota	Str. Albota nr. 3bis	0374282054 / 0248233340 / 0248233341
534	RACARI	Dambovita	Racari	Str. Ana Ipatescu, nr. 113	0245658601 / 0245658601 / 0245658606
535	Stefanesti	Arges	Stefanesti	Sat Stefanestii Noi, DN7, Punctul Parc	0248265224 / 0248265222 / 0248265224
536	CAMPULUNG MUSCEL	Arges	Campulung Muscel	Str. Parcului nr.1	0248511460 / 0248512310 / 0248512290
537	FRATII GOLESTI	Arges	Campulung Muscel	Str. Dumitru Alimanisteanu, nr. 1	0248510641 / 0248510641 / 0248510642
538	BRANCOVEANU	Arges	Pitesti	Bd. Nicolae Balcescu, bl B1	0248219559 / 0248219559 / 0248219619
539	CEAIR	Arges	Pitesti	Str. Mihai Eminescu nr 11	0248612347 / 0248612345 / 0248612347
540	COSTESTI	Arges	Costesti	Str. Victoriei, bl C3	0374280311 / 0248672727 / 0248672200
541	MAGNOLIEI	Arges	Pitesti	Bd. I.C.Bratianu, bl.B2	0374283462 / 0248220340 / 0248220342
542	MILEA	Arges	Pitesti	Cartier Central, Str. Grivitei nr. 2, bl. 16	0248610132 / 0248610132 / 0248610133
543	PODUL VIILOR	Arges	Pitesti	Str. Calea Bucuresti, Bl. U2-U3, parter	0248220370 / 0248220370 / 0248220371
544	CHINDIA	Dambovita	Targoviste	Calea Bucuresti, bl O3, scA	0245218350 / 0245218345 / 0245218346
545	CRIZANTEMA	Dambovita	Targoviste	Str. Constantin Brancoveanu, bl. 11, sc. C	0245214404 / 0245214404 / 0245214405
546	EROILOR	Dambovita	Targoviste	Str. Poet Grigore Alexandrescu, bl. E6	0245620112 / 0245620110 / 0245620112
547	MORENI	Dambovita	Moreni	Bd. Petrolului nr 1	0245664930 / 0245664930 / 0245664931
548	PUCIOASA	Dambovita	Pucioasa	Str. Republicii nr. 86, bl. Sarmis I	0245761092 / 0245761088 / 0245761092
549	STELEA	Dambovita	Targoviste	Bd. Independentei, bl. O2-O3	0374283512 / 0245213250 / 0245213251
550	ALBESTI	Arges	Curtea de Arges	Str. Albesti, bl. Z2	0374282266 / 0248723079 / 0248723080
551	CURTEA DE ARGES	Arges	Curtea de Arges	Bd. Basarabilor nr. 82-84, bl. E4A	0374280029 / 0248722213 / 0248722302
552	DOBRIN	Arges	Pitesti	Str. Pictor Nicolae Grigorescu nr. 37A	0248224407 / 0248224406 / 0248224407
553	EREMIA GRIGORESCU	Arges	Pitesti	Str. Eremia Grigorescu, nr 41	0248224352 / 0248224350 / 0248224351
554	EXERCITIU	Arges	Pitesti	Str. Exercitiu, bloc A7	0248610220 / 0248610220 / 0248610223
555	NORD	Arges	Pitesti	Cartier Gavana, Str. Garlei bl. D3	0248280691 / 0248280691 / 0248286650
556	POIANA LACULUI	Arges	Poiana Lacului	Com. Poiana Lacului, nr 654	0248293113 / 0248293255 / 0248293285
557	RAZBOIENI	Arges	Pitesti	Com. Com.ercial, cartier Razboieni	0248253978 / 0248253978 / 0248253958
558	SFANTA VINERI	Arges	Pitesti	Str. Sfanta Vineri, nr. 48	0248220491 / 0248220489 / 0248220490
559	CARLOVA	Dambovita	Targoviste	Bd. Independentei, nr. 24-25	0245216393 / 0245216311 / 0245216316
560	GAESTI	Dambovita	Gaesti	Str. 13 Decembrie, nr 34	0245713367 / 0245713367 / 0245651920
561	TITU	Dambovita	Titu	Str. I.C Visarion bl.8 ap.2 parter	0245651920 / 0245651923
562	LIVIU REBREANU	Arges	Mioveni	Bd. Dacia,bl. D1,parter	0248260971 / 0248260971 / 0248260972
563	MARACINENI	Arges	Maracineni	Sat Maracineni, bl.2, parter	0248278344 / 0248278344 / 0248278345
564	MIOVENI	Arges	Mioveni	Bd. Dacia, Bl. P22	0374208893 / 0248261810 / 0248260610
565	NEGRU VODA	Arges	Campulung Muscel	Str. Negru Voda nr. 121-125, bl. A9	0248510553 / 0248510583 / 0248510563

No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
566	RUCAR	Arges	Rucar	Str. Brasovului nr.40	0248542900 / 0248542900 / 0248542811
567	ANTON PANN	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian, bloc S9	0250711165 / 0250711125 / 0250711128
568	BABENI	Valcea	Babeni	Str. Dragos Vranceanu nr. 165, C3, parter	0250765127 / 0250765555 / 0250765463
569	FERDINAND	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Mihai Eminescu, nr. 39A	0250711409 / 0250711409 / 0250713116
570	LAHOVARI	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian, bl. D4, parter	0250733009 / 0250733002 / 0250733003
571	OSTROVENI	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Luceafarului nr 1, bl. A22	0250714697 / 0250714754 / 0250710914
572	CALEA LUI TRAIAN	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian, nr.160, bl.21	0250820138 / 0250820138 / 0250820136
573	CALIMANESTI	Valcea	Calimanesti	Str. Calea lui Traian nr. 295, bl. 3, parter	0374209553 / 0250751776 / 0250751777
574	GOVORA	Valcea	Govora	Str. Tudor Vladimirescu, nr 93, bl K	0374282238 / 0250770704 / 0250770419
575	HOREZU	Valcea	Horezu	Str. Unirii nr. 12	0250861538 / 0250861555 / 0250775049
576	OLANESTI	Valcea	Baile Olanesti	Aleea Trandafirilor, nr. 1	0250775049 / 0250775072 / 0374282487
577	REGINA MARIA	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Regina Maria, nr.5, blocJ	0250732389 / 0250738414
578	DRAGOS VODA	Arges	Pitesti	Cartier Tudor Vladimirescu, Bl. U3, parter	0248224493 / 0248224491 / 0248224493
579	MUNTENIA	Arges	Pitesti	Str. Victoriei nr.89	0248218306 / 0248211687 / 0248218306
580	SMARDAN	Arges	Pitesti	Str. Smardan, bl. B2	0248252854 / 0248252866 / 0248252854
581	TOPOLOVENI	Arges	Topoloveni	Calea Bucuresti bl. P31a	0374281142 / 0248666704 / 0248666060
582	ARGEDAVA	Arges	Pitesti	Bd. Petrochimistilor bl. B8	0248222633 / 0248222633 / 0248221595
583	BASCOV	Arges	Bascov	Com. Bascov, centru	0248270111 / 0248270111 / 0248270121
584	DOBROGEANU GHEREA	Arges	Pitesti	Bd. Nicolae Balcescu, bl.sector 5	0248280044 / 0248280046 / 0248280044
585	GAVANA	Arges	Pitesti	Bd. 1 Decembrie 1918, bl.M3A	0248286447 / 0248286648 / 0248286447
586	JOHN	Arges	Pitesti	Bd. Nicolae Balcescu, nr. 106	0248280251 / 0248280250 / 0248280251
587	POIENITA	Arges	Pitesti	Com. Trivale, Str. Libertatii	0248271036 / 0248271033 / 0248271036
588	TARGUL DIN VALE	Arges	Pitesti	Str. Targul din Vale, nr. 12	0248220711 / 0248220711 / 0248220712
589	TEILOR	Arges	Pitesti	Str. Teilor nr.51	0248223227 / 0248223424 / 0248223227
590	TRIVALE	Arges	Pitesti	Cartier Trivale, Str. Libertatii bl. D1	0248271639 / 0248271259 / 0248271639
591	DRAGASANI	Valcea	Dragasani	Str. Decebal bloc J	0250813400 / 0250813361 / 0250813362
592	RAMNICU VALCEA	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. General Praporgescu nr.18	0250734360 / 0250734360 / 0250739460
593	TARGOVISTE	Dambovita	Targoviste	Str. Stelea nr.1	0374209461 / 0245217664 / 0245217653
594	PITESTI	Arges	Pitesti	Bd. Republicii nr. 69BIS	0374158000 / 0248218803 / 0248218503
595	KAUFLAND TARGOVISTE	Dambovita	Targoviste	Str. Lt. Stancu Ion, nr. 2C	0245213061 / 0245213066
596	EUROMALL	Arges	Pitesti	Calea Bucuresti, nr. 36, spatiul 137	0248257139 / 0248257140
597	KAUFLAND RAMNICU VALCEA	Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Gib Mihaescu nr 30	0250737672 / 0
598	AUCHAN PITESTI	Arges	Pitesti	Com. Bradu, sat. Geamana	0 / 0248615206 / 0248615207
599	KAUFLAND PITESTI	Arges	Pitesti	Str. Exercițiu, nr. 216	0248250140 / 0248250145
600	MARASESTI	Vrancea	Marasesti	Str. Republicii, nr. 105	0237260154 / 0237260154 / 0237260155

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
601	CIORANI	Prahova	Ciorani	Sat Cioranii de Jos, nr. 1302bis	0374280383 / 0244462172 /
602	ADIACENT	Prahova	Ploiesti	Str. Gheorghe Grigore Cantacuzino, nr. 271	024458055 / 024458007 /
603	BAHLUIULUI	Prahova	Ploiesti	Aleea Bahluiului nr. 16, bloc 162, scara D	0244582990 / 0244582990 /
604	BARIERA BUCURESTI	Prahova	Ploiesti	Bd. Bucuresti, nr. 2B, bloc 15 A, etaj P	0374284570 / 0374284569 /
605	CANTACUZINO	Prahova	Ploiesti	Str. Gheorghe Grigore Cantacuzino, nr. 220	0244510901 / 0244510901 /
606	FILIPESTII DE PADURE	Prahova	Filipestii de Padure	Str. Principala nr. 343 A, parter,	0374206597 / 0374206598 /
607	PLOIESTI VEST	Prahova	Ploiesti	Str. Soldat Erou Moldoveanu Marian, Com. Aurora Vest	0374279778 / 0244583207 /
608	BAICOI	Prahova	Baicoi	Str. Republicii, nr. 9, bl. 27, parter, SC C1	0244268012 / 0244268012 /
609	BOLDESTI-SCAENI	Prahova	Boldesti-Scaeni	Calea Unirii nr. 48, bl. C1, ap. 4	0374209357 / 0244210571 /
610	CAMPINA	Prahova	Campina	Bd. Carol I, nr.17 A	0244336818 / 0244333838 / 0244336818 /
611	CAMPINITA	Prahova	Campina	Bd. Carol I, nr. 8, bl. 1C, sc nr. 124	0244376843 / 0244376821 /
612	PLOPENI	Prahova	Plopeni	Bd. Independentei, nr. 8A, bl. 19A	0244220225 / 0244220225 /
613	VALENII DE MUNTE	Prahova	Valenii de Munte	Str. Berevoiesti nr.1, bl.E9	0244280209 / 0244280209 /
614	ALEEA CHIMIEI	Prahova	Ploiesti	Str. Aleea Chimiei, nr. 3, bl. 59B	0374283798 / 0244510646 /
615	BARIERA BUCOV	Prahova	Ploiesti	Str. Postei, nr. 77, bl. B2	0244511161 / 0244511161 /
616	DEMOCRATIEI	Prahova	Ploiesti	Str. Democratiei nr 73, bl O8	0244574527 / 0244574527 /
617	HALELE CENTRALE	Prahova	Ploiesti	Str. Grivitei nr. 2, bl. H	0244522640 / 0244522640 /
618	NICHITA STANESCU	Prahova	Ploiesti	Str. Mihai Eminescu nr. 28A	0244592750 / 0244592750 /
619	BERCA	Buzau	Berca	Com. Berca	0238526637 / 0238526637 / 0238526342 /
620	NEHOIU	Buzau	Nehoiu	Str. Mihai Viteazu, nr. 10	0238551146 / 0238551146 /
621	PATARLAGELE	Buzau	Patarlagele	Bl. A2-A3	0374279740 / 0238550201 /
622	POGOANELE	Buzau	Pogoanele	Str. Nicolae Balcescu nr. 95, C1	0238552101 / 0238552101 / 0238552103 /
623	RAMNICU SARAT	Buzau	Ramnicu Sarat	Str. Mare nr. 95-101	0238563100 / 0238563310 / 0238563770 /
624	TOAMNEI	Buzau	Ramnicu Sarat	Str. Mihail Kogalniceanu, bl. 3A, et. P	0374289051 / 0374289052 /
625	ALEXANDRU VLAHUTA	Vrancea	Focsani	Bd. Bucuresti nr.27	0237212050 / 0237212050 /
626	DUILIU ZAMFIRESCU	Vrancea	Focsani	Bd. Unirii, nr. 21	0237220081 / 0237220081 / 0237220080 /
627	FLORENTIN DELMAR	Vrancea	Focsani	Str. Brailei nr. 47A/2	0237213290 / 0237213291 /
628	GHEORGHE PASTIA	Vrancea	Focsani	Bd. Independentei, nr. 19-21	0237220038 / 0237220031 /
629	MILCOV	Vrancea	Focsani	Bd. Unirii , nr 69	0237210144 / 0237210190 /
630	ODOBESTI	Vrancea	Odobesti	Str. Stefan cel Mare, nr. 40, bl. G, parter	0374282443 / 0237675243 /
631	CRANG	Buzau	Buzau	Bd. Maresal Averescu, nr. 69	0238715725 / 0238715725 /
632	CUZA VODA	Buzau	Buzau	Str. Cuza Voda nr. 1-3	0238726592 / 0238726591 /
633	ISTRITA	Buzau	Buzau	Str. Unirii bl E8	0238726542 / 0238726540 / 0238726542 /
634	MAGURA	Buzau	Buzau	Str. Unirii, Bl. H2	0238726707 / 0238726707 /
635	MARGHILOMAN	Buzau	Buzau	Str. Dorobanti, bl 11C	0238715341 / 0238725540 /
636	STADIONULUI	Buzau	Buzau	Cartier Micro XIV, Bd. Stadionului, bl. 21A	0374288818 / 0238717630 /
637	CAMELIEI	Prahova	Ploiesti	Str. Cameliei, nr. 12, C1, lotul 1	0244567120 / 0244567120 /
638	CARAGIALE	Prahova	Ploiesti	Sos. Nordului, nr. 1A	0244567900 / 0244567900 /
639	MALU ROSU	Prahova	Ploiesti	Str. Malu Rosu nr. 101, bl. B2	0244585509 / 0244585509 /
640	MERCUR MALL	Prahova	Ploiesti	Piata Victoriei nr.1	0244517131 / 0244517180 /
641	REPUBLICII	Prahova	Ploiesti	Bd. Republicii nr.179, bl.10F	0244567637 / 0244567504 /
642	TOMA CARAGIU	Prahova	Ploiesti	Bd. Republicii, nr. 118, bl. 15A	0244598090 / 0244598090 /
643	AZUGA	Prahova	Azuga	Str. Victoriei, nr. 79(fost 73), bl. 13	0244326450 / 0244326450 /

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
644	BREAZA	Prahova	Breaza	Str. Republicii bl N12	0244340720 / 0244340720 /
645	BUSTENI	Prahova	Busteni	Bd. Libertatii, nr.154, ap.1	0244323722 / 0244320640 / 0244321850
646	COMARNIC	Prahova	Comarnic	Str. Republicii, nr. 98-100	0244390058 / 0244390058 /
647	SINAIA	Prahova	Sinaia	Bd. Carol I, nr. 8	0374283743 / 0244311001 / 0244311016
648	ADJUD	Vrancea	Adjud	Bd. Republicii nr. 30, bl 88	0237645000 / 0237645000 / 0237640505
649	MIZIL	Prahova	Mizil	Str. Nicolae Balcescu, bl 43C	0374288824 / 0244250500 /
650	PANCIU	Vrancea	Panciu	Str. Nicolae Titulescu, bl.5, parter	0237275776 / 0237275500 / 0237275775
651	URLATI	Prahova	Urlati	Str. 1 Mai nr. 72, bl. 72, sc. A, parter	0244272144 / 0244272143 /
652	UNIVERSITATEA DE PETROL SI GAZE . . .	Prahova	Ploiesti	Bd. Bucuresti, nr 39	0244574809 / 0244574808 /
653	BUZAU	Buzau	Buzau	Str. Prelungirea Democratiei nr. 2	0238720064 / 0238710822 / 0238723959
654	FOCSANI	Vrancea	Focsani	Str. M. Kogalniceanu, nr. 21 A	0374209601 / 0237214510 /
655	PLOIESTI	Prahova	Ploiesti	Str. Cuza Voda, nr. 8	0244595605 / 0244595610 / 0244595606
656	KAUFLAND PLOIESTI .	Prahova	Ploiesti	Sos. Vestului nr 9	0244583050 /
657	CARREFOUR FOCSANI	Vrancea	Focsani	Calea Moldovei, DN2 E85 nr.T49	0237230260
658	CARREFOUR PLOIESTI	Prahova	Blejoi	Com. Blejoi	0374288079 / 0244435372 /
659	APULLUM	Alba	Alba Iulia	Bd. 1 Decembrie 1918, bl. M12	0258833194 / 0258833168 / 0258833169
660	CETATE	Alba	Alba Iulia	Bd. Transilvaniei nr. 16	0258834518 / 0258834513
661	CUGIR	Alba	Cugir	Str. Alexandru Sahia nr. 28, bloc 8b	0258751300 / 0258751240 / 0258751290
662	SEBES	Alba	Sebes	Str. Valea Frumoasei, bl. 2	0374279824 / 0258730789 /
663	AIUD	Alba	Aiud	Bd. Transilvaniei nr. 31, bloc A9	0258865759 / 0258865758 /
664	BLAJ	Alba	Blaj	Bd. Republicii nr. 5	0258710233 / 0258710233 / 0258710367
665	CAMPENI	Alba	Campeni	Str. Mestesugarilor, nr.2	0258771045 / 0258771048
666	OCNA MURES	Alba	Ocna Mures	Str. N. Iorga, nr. 4, Bl. 40	0258871573 / 0258870885 /
667	TEIUS	Alba	Teius	Str. Clujului, nr. 78P	0374209379 / 0258852499 / 0258852560
668	AGNITA	Sibiu	Agnita	Piata Republicii, nr. 2	0374286969 / 0269513715 /
669	CISNADIE	Sibiu	Cisnadie	Str. Transilvaniei nr. 6A	0269564520 / 026956434 / 0269564520
670	COMP A	Sibiu	Sibiu	Str. Henri Coanda nr.8	0269202550 / 0269202551
671	EMIL CIORAN	Sibiu	Sibiu	Calea Dumbravii, bl.1	0269252033 / 0269252030 / 0269252031
672	VASILE AARON	Sibiu	Sibiu	Str. Semaforului, nr 15 ap II	0269202560 / 0269202561
673	AVRIG	Sibiu	Avrig	Str. Gheorghe Lazar nr. 8B	0269523240 / 0269523240 / 0269523227

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
674	HIPODROM	Sibiu	Sibiu	Bd. Mihai Viteazu, nr.11	0269230170 / 0269230170 /
675	OCTAVIAN GOGA	Sibiu	Sibiu	Str. Bihorului, bl 15	0269227013 / 0269226985 / 0269225008
676	TALMACIU	Sibiu	Talmaciu	Str. Piata Textilistilor, bloc 2	0269555587 / 0269555630
677	VALEA AURIE	Sibiu	Sibiu	Str. Poiana, nr 11, bl 32	0269246021 / 0269245090 / 0269246021
678	CALAN	Hunedoara	Calan	Piata Libertatii nr. 5A	0254734113 / 0254734113 /
679	CORVINUL	Hunedoara	Hunedoara	Bd. Libertatii nr. 8	0254712311 / 0254712311 / 0254711191
680	HATEG	Hunedoara	Hateg	Str. Horea nr. 5	0254777942 / 0254777942 / 0254777943
681	HUNEDOARA	Hunedoara	Hunedoara	Com. Gambrinus, Bd. Dacia nr.6bis	0254740034 / 0254740023 /
682	IANCU DE HUNEDOARA	Hunedoara	Hunedoara	Bd. Dacia nr. 33, bloc 8	0254712410 / 0254712410 / 0254710412
683	LUPENI	Hunedoara	Lupeni	Bd. Pacii nr. 1	0254562219 / 0254562217 / 0254562218
684	PARANG	Hunedoara	Petrosani	Str. Aviatorilor, bl. 34	0254540342 / 0254540342 / 0254540344
685	PETRILA	Hunedoara	Petrila	Str. Tudor Vladimirescu, bl. 36B	0254550241 / 0254550241 / 0254550242
686	PETROSANI	Hunedoara	Petrosani	Str. 1 Decembrie 1918, nr.79	0374280107 / 0254547791 / 0254543234
687	VULCAN	Hunedoara	Vulcan	Str. Mihai Viteazu nr. 24, bl. 17A	0254570441 / 0254570441 / 0254570443
688	BALCESCU	Sibiu	Sibiu	Str. Nicolae Balcescu nr. 39	0269202530 / 0269202531
689	HERMANN OBERTH	Sibiu	Medias	Str. Calafat nr 8	0269833144 / 0269833030 / 0269833122
690	MEDIAS	Sibiu	Medias	Str. Mihai Eminescu nr. 1	0374209500 / 0269846093 / 0269843441
691	TEREZIAN	Sibiu	Sibiu	Str. Lunga nr 65, bl 11	0269202540 / 0269202541
692	TURNISOR	Sibiu	Sibiu	Sos. Alba-Iulia, bloc 16	0269244328 / 0269244327 / 0269244328
693	BRAD	Hunedoara	Brad	Str. Republicii, bl. 6	0254613705 / 0254613704 / 0254613705
694	ORASTIE	Hunedoara	Orastie	Str. Eroilor, bl. C2	0254244025 / 0254244026 /
695	PALIA	Hunedoara	Orastie	Str. Unirii, bl. 5, parter, spatiul nr. 6	0254240071 / 0254240071 / 0254240072
696	RETEZAT	Hunedoara	Deva	Str. Mihai Eminescu, bl. 31	0254221713 / 0254221713 / 0254221715
697	RUSCA	Hunedoara	Deva	Bd. Decebal, bl. D, spatiul Com.ercial 1	0254220016 / 0254220016 / 0254220018
698	SARMIS	Hunedoara	Deva	Bd. Iuliu Maniu, bl. L1	0254223811 / 0254223811 / 0254223855
699	SIMERIA	Hunedoara	Simeria	Str. Avram Iancu, bl. 7	0254262214 / 0254262213 / 0254262214

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
700	ULPIA	Hunedoara	Deva	Calea Zarandului, bl. 43, sc. E	0254220057 / 0254220057 / 0254220059
701	ALBA IULIA	Alba	Alba Iulia	Str. Ardealului nr.2, bl. 31B-31C	0258806640 / 0258806640 /
702	DEVA	Hunedoara	Deva	Piata Operei nr. 7	0254206493 / 0254206760 /
703	SIBIU	Sibiu	Sibiu	Str. General Magheru nr. 55	0269202600 /
704	KAUFLAND HUNEDOARA	Hunedoara	Hunedoara	Str. Avram Iancu, nr 9A	0254711077 /
705	BAND	Mures	Band	Com. Band, Str. Pacii nr.15/A	0265428361 / 0265428361 / 0265428505
706	SARMASU	Mures	Sarmasu	Str. Republicii, nr. 102A	0265421007 / 0265421002 / 0265421007
707	SAULIA	Mures	Saulia de Campie	Str. Garii nr. 62	0265435020 / 0265435020 / 0265435021
708	CORUND	Harghita	Corund	Str. Principala nr. 592A	0266249070 / 0266249043 / 0266249070
709	CIUMANI	Harghita	Ciumani	Com. Ciumani nr. 208	0266351084 / 0266351083 / 0266351084
710	DITRAU	Harghita	Ditrau	Str. Dealul Frumos, nr. 2/A	0266353217 / 0266353217 / 0266353314
711	SANDOMINIC	Harghita	Sandominic	Sat. Sandominic, nr. 171	0266336138 / 0266336135 / 0266336138
712	DEDA	Mures	Deda	Str. Principala nr. 94	0265556269 / 0265556200 / 0265556269
713	CARTIER MURESENI . .	Mures	Targu Mures	Str. Gh. Doja nr. 185/A,	0265259415 / 0265259415 / 0265259417
714	DOMUS	Mures	Targu Mures	Bd. 1 Decembrie 1918, nr. 6	0265311058 / 0256311058 / 0256311059
715	TRANDAFIRILOR	Mures	Targu Mures	Piata Trandafirilor, nr. 27-30	0265264031 / 0265265584 / 0265264031
716	BRESLELOR	Harghita	Odorheiu Secuiesc	Str. Breslelor, nr. 17, bl. C2, P/2, SC nr. 2	0266216229 / 0266216229 / 0266216129
717	CENTRU	Harghita	Odorheiu Secuiesc	Piata Primariei nr. 1	0266216457 / 0266216457 / 0266216487
718	CRISTURU SECUIESC .	Harghita	Cristuru Secuiesc	Piata Libertatii nr. 24	0266242094 / 0266242094 / 0266242024
719	ODORHEIU SECUIESC .	Harghita	Odorheiu Secuiesc	Str. Bethlen Gabor nr.57	0266217020 / 0266219526 /
720	CUTEZANTEI	Mures	Targu Mures	Str. Cutezantei, nr. 11	0265257414 / 0265256050 / 0265256099
721	DAMBU	Mures	Targu Mures	Bd. 1848 nr 23	0374286373 / 0265251652 / 0265251653
722	PANDURILOR	Mures	Targu Mures	Bd. Pandurilor, nr. 52, ap. SP C5/2	0265220135 / 0265220136
723	PETRU MAIOR	Mures	Targu Mures	Str. Mihai Viteazu nr.31	0265211079 / 0265211057 / 0265211079
724	TUDOR VLADIMIRESCU	Mures	Targu Mures	Bd. 1 Decembrie 1918, nr. 221	0265257174 / 0265257174 /
725	VOINICENILOR	Mures	Targu Mures	Str. Voinicenilor, nr. 94	0265313325 / 0265313117 / 0265313325
726	GHEORGHENI	Harghita	Gheorgheni	Piata Libertatii nr.6	0374280119 / 0266365368 /

	<u>Nume agentie</u>	<u>Judet</u>	<u>Oras</u>	<u>Adresa</u>	<u>Telefon</u>
727	TOPLITA	Harghita	Toplita	Str. Nicolae Balcescu, bl. F/II, SC 110	0266343003 / 0266343003 / 0266343005
728	IERNUTENI	Mures	Reghin	Str. Iernuteni, nr. 12, nr. 149	0265513865 / 0265513865 / 0265513934
729	PATRIA	Mures	Reghin	Piata Petru Maior nr. 37	0265511458 / 0265511458 / 0265511578
730	REGHIN	Mures	Reghin	Str. Mihai Viteazu nr.18	0265511722 / 0265512310 /
731	LUDUS	Mures	Ludus	Bd. 1 Decembrie 1918 bl.17 sc.B parter	0374280116 / 0265411952 / 0265411954
732	SIGHISOARA	Mures	Sighisoara	Str. Hermann Oberth, nr. 20	0265774102 / 0265774102 /
733	SOVATA	Mures	Sovata	Str. Principala nr. 187, bl. A-IV	0265570061 / 0265570061 / 0265577982
734	TARNAVA	Mures	Sighisoara	Str. Mihai Viteazu, nr.99, bl 201-2C	0265776700 / 0265776650 / 0265776700
735	TARNAVENI	Mures	Tarnaveni	Str. Republicii nr. 54	0265446175 / 0265446175 / 0265446204
736	FLORA	Harghita	Miercurea Ciuc	Str. Kossuth Lajos nr 11/A	0266311689 / 0266311689 / 0266311874
737	FRATIEI	Harghita	Miercurea Ciuc	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 21	0374289222 / 0266316112 / 0266316113
738	MIERCUREA CIUC	Harghita	Miercurea Ciuc	Str. Marton Aron nr.36	0266371367 / 0266371151 /
739	TARGU MURES	Mures	Targu Mures	Str. Calarasilor, nr. 11	0265207400 / 0265207410 /
740	AUCHAN TARGU MURES	Mures	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja, nr. 243	0265326336 / 0265326337
741	KAUFLAND TARGU MURES	Mures	Targu Mures	Str. Gh. Doja nr. 64-68	0265268333 / 0265268277
742	LOVRIN	Timis	Lovrin	Nr. 206	0256381033 / 0256381033 /
743	SACALAZ	Timis	Sacalaz	Str. in Islazul Nou	0256367612 / 0256367612 /
744	SAVARSIN	Arad	Savarsin	Com. Savarsin	0257557517 / 0257557533 /
745	ANDREI SAGUNA	Arad	Arad	Piata Spitalului, bl. 2A	0257212290 / 0257212230 / 0257212260
746	AUREL VLAICU	Arad	Arad	Str. Aurel Vlaicu, bl I-10, nr. 59-61, ap 28/a	0257272540 / 0257272250 / 0257272540
747	COMPLEX LEBADA	Arad	Arad	Calea Aurel Vlaicu, bl. Z28, sc. C, parter, ap. 26	0 / 0257348010 / 0257348011
748	FORTUNA	Arad	Arad	Calea Aurel Vlaicu, nr. 177, bl. 21	0257272171 / 0257272172 / 0257272173
749	NADLAC	Arad	Nadlac	Str. Independentei nr. 47, ap 26	0257474110 / 0257474175 / 0257474110
750	PECICA	Arad	Pecica	Nr. 1470, bloc PETROL, ap. 5	0374209676 / 0257468884 /
751	BARNUTIU	Timis	Timisoara	Str. Simion Barnutiu nr.62	0374289256 / 0256288002 / 0256219151
752	BEGA	Timis	Timisoara	Str. General Dragalina nr. 43	0256499546 / 0256499319 / 0256499562
753	GIARMATA	Timis	Ghiroda	Str.Aeroport, nr.2	0256386101
754	ION BARAC	Timis	Timisoara	Str. Ion Barac nr. 15/A, SC B	0256218129 / 0256218127 / 0256218129

No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
755	PIATA IOZEFIN	Timis	Timisoara	Bd. Regele Carol I nr.28	0256212042 / 0256212042 / 0256212043
756	PIATA MARIA	Timis	Timisoara	Bd. 16 Decembrie 1989 nr. 6, parter	0256201680 / 0256201683 / 0256201682
757	STEFAN OCTAVIAN IOSIF	Timis	Timisoara	Str. Stefan Octavian Iosif, nr. 1	0256225016 / 0256225004 / 0256225016
758	TIMOCULUI	Timis	Timisoara	Str. Timocului nr. 2	0256435513 / 0256435513 / 0256435502
759	BUREBISTA	Timis	Timisoara	Str. Zborului, nr. 8	0256244582 / 0256244582 / 0256244569
760	GHEORGHE LAZAR . . .	Timis	Timisoara	Str. Gheorghe Lazar nr. 40	0256227407 / 0256227407 / 0256227409
761	JIMBOLIA	Timis	Jimbolia	Bd. Republicii nr. 37, ap. 3	0256361166 / 0256361115 / 0256361166
762	SANNICOLAU MARE . .	Timis	Sannicolau Mare	Str. Timisorii nr. 2A	0374279823 / 0256370869 /
763	CALEA BUZIASULUI . .	Timis	Timisoara	Calea Buziasului nr. 32	0256222267 / 0256222267 / 0256222268
764	CALEA MARTIRILOR . .	Timis	Timisoara	Str. Calea Martirilor nr 62	0256486215 / 0256486210 / 0256486209
765	CIPRIAN PORUMBESCU	Timis	Timisoara	Str. Ciprian Porumbescu nr. 2	0256499512 / 0256499512 / 0256499526
766	MARESAI AVERESCU . .	Timis	Timisoara	Str. Maresal Averescu nr. 70	0256220502 / 0256220502 / 0256220504
767	SUDULUI	Timis	Timisoara	Bd. Sudului nr 12, bl 71B	0256486271 / 0256486270 / 0256486271
768	16 DECEMBRIE	Timis	Timisoara	Str. 16 Decembrie 1989 nr. 71	0256217496 / 0256217925 / 0256217508
769	BANAT	Timis	Timisoara	Bd. Dambovita, nr 53	0256249120 / 0256249120 / 0256249121
770	CALEA SAGULUI	Timis	Timisoara	Calea sagului, nr 70, nr.1, scara A	0256217647 / 0256217647 / 0256217644
771	CIACOVA	Timis	Ciacova	Casa cu nr. 635 nou, 650 vechi	0256399683 / 0256399683 / 0256399578
772	DETA	Timis	Deta	Str. Republicii nr.5	0256390027 / 0256390017 / 0256390027
773	GATAIA	Timis	Gataia	Str. Republicii nr. 84/A/1	0256410830 / 0256410830 / 0256410832
774	GAVRIL MUSICESCU . .	Timis	Timisoara	Str. Mures nr. 1C	0256444079 / 0256444084 / 0256444079
775	ANA ASLAN	Timis	Timisoara	Bd. Cetatii nr. 7-9	0256443362 / 0256443367 / 0256443368
776	BOGDANESTILOR	Timis	Timisoara	Calea Bogdanestilor, nr. 2	0256242254 / 0256242254 / 0256242290
777	CONTINENTAL	Timis	Timisoara	Str. Proclamatia de la Timisoara nr. 5	0256201704 / 0256201729 / 0256201704
778	EMINESCU	Timis	Timisoara	Str. Nicolae Paulescu nr.3	0256274823 / 0256274823 / 0256274820
779	LISABONA	Timis	Timisoara	Str. Lisabona, nr. 2	0256474050 / 0256474050 /

No.	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
780	BUZIAS	Timis	Buzias	Str. Principala nr 31, bl B1	0256321092 / 0256321092 / 0256321033
781	FAGET	Timis	Faget	Calea Lugojului nr.49-51	0256320090 / 0256320086
782	ION HUNIADA	Timis	Lugoj	Str. Ion Huniade nr. 5, Ap. 43/4	0256355250 / 0256355254 / 0256355250
783	LUGOJ	Timis	Lugoj	Str. Cuza Voda, nr. 7	0256355443 / 0256355344 / 0256351070
784	RECAS	Timis	Recas	Str. Principala nr. 963	0256331044 / 0256331045 / 0256331044
785	BOEMIA	Timis	Timisoara	Calea Aradului, nr. 30, sc. A	0256242329 / 0256242329 / 0256242351
786	DAVILA	Timis	Timisoara	Str. Divizia nr. 9 Cavalerie nr. 68	0256282013 / 0256282013 / 0256282015
787	DUMBRAVITA	Timis	Dumbravita	Str.Alexandru Petofi nr.54	0374209537 / 0256222472 / 0256222473
788	MEHALA	Timis	Timisoara	Bd. Cetatii, nr. 77	0256227485 / 0256227495 / 0256227485
789	SEVER BOCU	Timis	Timisoara	Calea Sever Bocu nr. 45, bl. 36	0256210465 /
790	TORONTALULUI	Timis	Timisoara	Str. Torontalului nr. 10, parter	0256445501 / 0256445501 / 0256445527
791	TRAIAN VUIA	Timis	Timisoara	Calea Aradului nr. 103	0374283811 / 0256242304 / 0256242380
792	CHISINEU CRIS	Arad	Chisineu Cris	Str. Infratirii nr. 81-83, bl. E-1	0257350771 / 0257350771 / 0257350797
793	CURTICI	Arad	Curtici	Str. Primariei nr. 58 / Str. Revolutiei nr. 54	0257465815 / 0257465815 / 0257465805
794	INEU	Arad	Ineu	Str. Decebal nr. 1, bl.14-b, ap. 17	0257511881 / 0257511881 /
795	PANCOTA	Arad	Pancota	Str. Tudor Vladimirescu nr. 39	0374287193 / 0257466449 / 0257466454
796	PETRU RARES	Arad	Arad	Str. Petru Rares nr. 26	0257211384 / 0257211384 / 0257211366
797	SEBIS	Arad	Sebis	Str. Victoriei, bloc D2, parter	0374205865 / 0374205865 / 0374205866
798	VASILE GOLDIS	Arad	Arad	Cartier Micalaca, Calea Radnei, bl. 108A	0374282515 / 0257225050 / 0257225051
799	CALEA TIMISORII	Arad	Arad	Calea Timisorii nr. 49, ap. 7	0257212611 / 0257212610 / 0257212611
800	DRAGALINA	Arad	Arad	Str. Dragalina nr. 38, ap 43	0257211696 / 0257211696 / 0257211676
801	IOAN SLAVICI	Arad	Arad	Bd. Revolutiei, nr. 97	0257214290 / 0257214281 / 0257214290
802	LIPOVA	Arad	Lipova	Str. Nicolae Balcescu, nr. 13, ap. III	0257563007 / 0257563007 / 0257563117
803	VLADIMIRESCU	Arad	Tudor Vladimirescu	Str. Progres, nr.77,bl.A1,A2,A3,ap.7-8	0257515302 / 0257515302 / 0257515303
804	ZARAND	Arad	Arad	Micalaca, bl 338	0257219660 / 0257219660 / 0257219850
805	ZIRIDAVA	Arad	Arad	Str. Crisan nr. 1-3	0257212980 / 0257212380 / 0257212606

	Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
806	FACULTATEA DE ELECTROTEHNICA .	Timis	Timisoara	Str. Vasile Parvan nr. 2	0256272803 / 0256272803 /
807	TINERETULUI	Timis	Timisoara	Bd. Vasile Parvan, Caminul 12	0256274819 / 0256274819 / 0256274817
808	ARAD	Arad	Arad	Bd. Revolutiei, nr. 5-7	0257207200 / 0257207200 /
809	TIMISOARA	Timis	Timisoara	Str. Socrates, nr. 1	0256302000 / 0256302089 /
810	KAUFLAND ARAD . . .	Arad	Arad	Str. Banu Maracine	0257338601 / 0257338602
811	KAUFLAND TIMISOARA	Timis	Timisoara	Str. Gheorghe Lazar nr 26	0 / 0256226674 / 0256226595
812	ALMASUL	Sector 4	Bucuresti	Sos. Giurgiului nr.129, bl.A2	0216292949 / 0216292929 / 0216292940
813	BERCENI	Sector 4	Bucuresti	Str. Ion Iriceanu, nr. 20, bl. 132	0213349193 / 0213349190 / 0213349191
814	MARIE CURIE	Sector 4	Bucuresti	Str. C. Brancoveanu nr 4, bl 12A, parter	0213323600 / 0213321800 / 0213323600
815	OBREGIA	Sector 4	Bucuresti	Bd. Obregia nr.35, bl.35	0374283156 / 0214602549 / 0214302540
816	POLIVALENTA	Sector 4	Bucuresti	Sos. Oltenitei nr.52, bl.7A	0213322381 / 0213322308 /
817	SERBAN VODA	Sector 4	Bucuresti	Calea serban Voda, nr 232	0213361050 / 0213361050 / 0213361051
818	SINCAI	Sector 4	Bucuresti	Bd. Tineretului nr.1	0374279771 / 0213310958 / 0213310959
819	13 SEPTEMBRIE	Sector 5	Bucuresti	Calea 13 Septembrie nr.116, Bloc 58	0214110142 / 0214110990 / 0214110991
820	CALEA CALARASILOR .	Sector 3	Bucuresti	Calea Calarasilor nr 177, bl 45	0213221043 / 0213221041 / 0213221043
821	CAROL	Sector 2	Bucuresti	Bd. Pache Protopopescu nr. 25	0213308014 / 0212527112 / 0212527114
822	PIATA CONSTITUTIEI .	Sector 4	Bucuresti	Bd. Libertatii nr.4bl.117 parter	0213194521 / 0213194521 / 0213194522
823	VASILE LASCAR	Sector 2	Bucuresti	Str. Vasile Lascar nr. 118-120	0213324525 / 0212104444 / 0212104450
824	NERVA TRAIAN	Sector 3	Bucuresti	Str. Nerva Traian nr. 14, bl. M36, tr 1	0213234441 / 0213234442
825	PIATA ALBA IULIA . . .	Sector 3	Bucuresti	Piata Alba Iulia nr. 3, bloc 12 parter	0213152013 / 0213152011 /
826	PREVEDERII	Sector 3	Bucuresti	Str. Prevederii, nr. 13A, bl. M1C	0213481068 / 0213481061 / 0213481067
827	THEODOR PALLADY . .	Sector 3	Bucuresti	Bd. Theodor Pallady, nr 2, bl. M2A	0213482676 / 0213482668 / 0213482669
828	VITAN	Sector 3	Bucuresti	Calea Vitan, nr. 213-215, bl. 20	0213441535 / 0213441100 / 0213441171
829	BABA NOVAC	Sector 3	Bucuresti	Str. Baba Novac, nr 13A, bloc 2	0213243360 / 0213243175 / 0213243277
830	BRANCUSI	Sector 3	Bucuresti	Str. Constantin Brancusi nr 13	0213249954 / 0213249953 / 0213249954
831	CAMIL RESSU	Sector 3	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, nr. 309, lot. 2	0213461610 / 0213461610 / 0213461614
832	DRISTOR	Sector 3	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu nr.302-304, bl.13	0213233360 / 0213233360 / 0213233361

Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
HURMUZACHI	Sector 3	Bucuresti	Bd. Decebal nr.22, bl.S2B	0213216980 / 0374283633 / 0374283637
MIHAI BRAVU	Sector 3	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, nr.305, bl14A-14B	0213444166 / 0213444129 / 0213444166
MINIS	Sector 3	Bucuresti	Aleea Barajul Dunarii, nr. 10, bl. CA9	0213401070 / 0213401035 / 0213401065
AMIRO	Sector 4	Bucuresti	Sos. Berceni, nr. 15-17, bl. 16-17	0213321233 / 0213321216 / 0213321226
DRUMUL GAZARULUI	Sector 4	Bucuresti	Sos. Giurgiului, nr. 121, bl. 5	0214508116 / 0214508110 / 0214508116
PARCUL TINERETULUI	Sector 4	Bucuresti	Calea Vacaresti nr. 276, bl. 63, parter	0212104465 / 0213308014 / 0213308016
POLICOLOR	Sector 3	Bucuresti	Bd. Theodor Pallady, nr. 47, sector 3	0374209366 / 0213454036 / 0213454059
POPESTI-LEORDENI . .	Ilfov	Popesti-Leordeni	Sos. Oltenitei nr. 23, bl. M1, parter, lot 1	0213614425 / 0213614447
VACARESTI	Sector 4	Bucuresti	Sos. Oltenitei, nr.121, bl. 33	0374207368 / 0213321830 / 0213320933
PIATA ROSETTI	Sector 2	Bucuresti	Piata Rosetti, nr. 6, incaperile 1-5	0374289973 / 0374282807 / 0374282808
DECEBAL	Sector 3	Bucuresti	Bd. Unirii nr.64, bl. K4, scara 3 si 4	0213190027 / 0213190028
UNIREA	Sector 3	Bucuresti	Bd. Vintila Voda, nr. 2, bloc E1	0213209834 / 0213209836 / 0213209837
AUCHAN TITAN	Sector 3	Bucuresti	Bd. 1 Decembrie 1918 nr. 33A	0213452216 / 0213452271
CARREFOUR VITAN . .	Sector 4	Bucuresti	Sos. Vitan-Barzesti nr. 7A, C2, sector 4	0213169058 / 0213169059
AMARA	Ialomita	Amara	Str. Tudor Vladimirescu nr. 85	0243266111 / 0243266190
BORCEA	Calarasi	Borcea	Com. Borcea	0242340136 / 0242340174 / 0243264206
CAZANESTI	Ialomita	Cazanesti	Oras Cazanesti	0243264206 / 0247336844 / 0247336847
DOBROTESTI	Teleorman	Dobrotesti	Nr. 184bis	0247440028 / 0247440028 / 0242642118 / 0242642118 / 0242642119
DRAGANESTI VLASCA .	Teleorman	Draganesti Vlasca	Sat Draganesti Vlasca, Str. E-70	0247440028 / 0247440028 / 0242642118 / 0242642118 / 0242642119
FUNDULEA	Calarasi	Fundulea	Str. Mihail Kogalniceanu, nr. 16	0247430054 / 0247430053 / 0247327285 / 0247327284 / 0247361041 / 0247361041 / 0247361042
ORBEASCA DE JOS . . .	Teleorman	Orbeasca de Jos	Com. Orbeasca	0247320218 / 0247320217 / 0247320218
PERETU	Teleorman	Peretu	Sat Peretu, Str. Sosea Deal nr. 260A	0246270552 / 0246270531 / 0246270539
PIATRA	Teleorman	Piatra	Nr. 1293bis	0247310125 / 0247310115 / 0247310116
TIGANESTI	Teleorman	Tiganesti	Com. Tiganesti	0243365995 / 0243364496 / 0243365995
BOLINTIN VALE	Giurgiu	Bolintin Vale	Str. Republicii, bl. B6	0243231090 / 0243231090 / 0243231091
CARPATI	Teleorman	Alexandria	Str. Bucuresti, bl. K7	
FETESTI	Ialomita	Fetesti	Str. Calarasi, Com. Miorita	
IONEL PERLEA	Ialomita	Slobozia	Bd. Matei Basarab nr. 11	

Nume agentie	Judet	Oras	Adresa	Telefon
861	MARIN PREDĂ	Teleorman	Alexandria	Str. Dunarii, bl. M3, sc. A 0247316806 / 0247316802 / 0247316805
862	MATEI BASARAB	Ialomita	Slobozia	Str. Matei Basarab nr 57, bl T, sc A 0374283279 / 0243206015 /
863	MIRCEA VODA	Calarasi	Calarasi	Str. Prelungirea Bucuresti, nr 24, bl.M19 0242331204 / 0242331204 / 0242332371
864	OLTENITA	Calarasi	Oltenita	Bd. Republicii nr.39 0374283051 / 0242515816 / 0242513178
865	ROSIORII DE VEDE	Teleorman	Rosiorii de Vede	Str.Dunarii, bloc K1-K2 0247461124 / 0247461124 / 0247461124
866	TANDAREI	Ialomita	Tandarei	Str. Bucuresti, bl. 52H, parter 0243270522 / 0243270522 / 0243270532
867	TUDOR VIANU	Giurgiu	Giurgiu	Sos. Bucuresti, bl. 47/3D1 0246231046 / 0246231041 / 0246231042
868	TURNU MAGURELE	Teleorman	Turnu Magurele	Str. Republicii, bloc C3 0374201007 / 0247416466 / 0247416741
869	URZICENI	Ialomita	Urziceni	Calea Bucuresti nr.58, bl. 49 0243255822 / 0243251799 / 0243255694
870	VIDELE	Teleorman	Videle	Sos. Giurgiului, Com. "Stejarul" 0374283378 / 0247453164 / 0247453167
871	ZIMNICEA	Teleorman	Zimnicea	Str. Eroilor nr.44 0247366460 / 0247366460 / 0247367776
872	CALARASI	Calarasi	Calarasi	Str. Flacara nr. 65 0242312003 / 0242313786 / 0242312003
873	GIURGIU	Giurgiu	Giurgiu	Str. Vasile Alecsandri bl. 4/300 0374289944 / 0246214788 / 0246211490
874	SLOBOZIA	Ialomita	Slobozia	Bd. Chimiei nr.11 0243230069 / 0243231800 / 0243231001
875	ALEXANDRIA	Teleorman	Alexandria	Str. Confederatiei nr.4 0247314572 / 0247311372 / 0247317558

ANEXA 3

Informatii care nu sunt aplicabile prospectului in conformitate cu prevederile Regulamentului CE nr. 809/2004

Urmatoarele puncte din Anexele 1, 3 si 10 la Regulamentul (CE) nr. 809/2004 nu se aplica Prospectului:

Anexa 1:	punctele 2.2.; 6.1.2.; 6.3.;8.2. ; 10.4 ; 11; 13; 14.1. para. 3, lit. (b) and (c); 14.2. para. 2 and 3; 19. para. 2; 20.1. para. 3; 20.4.2 ; 20.5.1. lit. (a); 21.1.2.; 21.1.4.; 21.1.5.; 21.1.6.; 21.2.6.; 23.1.;
Anexa 3:	punctele 4.5.; para. 6 si 7; 4.10; 5.2.2.; 5.3.4.; 7.; 9.2 ; 10.1; 10.3
Anexa 10:	punctele 2.2.; 6.1.2.; 6.3.; 10.4.; 10.5.; 11; 13; 20.1. para. 3; 20.1.a.; 20.3.2; 21.1.2 ; 21.1.4; 21.1.5.; 21.1.6.; 21.2.6.; 23.1.; 27.15.; 27.16.2; 27.17.3; 28.12.

Societatea

Societatea Comercială de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice "ELECTRICA" S.A. București.

Str. Grigore Alexandrescu Nr. 9
Sector 1
București
România

Coordonatori Globali și Manageri Internaționali (Joint Bookrunners)

Citigroup Global Markets Limited

Raiffeisen Bank S.A.

**Société Générale Corporate and
Investment Banking**

MANAGER

BRD—Groupe Société Générale

**AGENT DE DISTRIBUIRE
SSIF SWISS CAPITAL S.A.**

CONSULTANȚI JURIDICI PENTRU SOCIETATE

Pentru Legislația Statelor Unite și a Angliei

Allen & Overy LLP
Haus am Opernturm
Bockenheimer Landstraße 2
60306 Frankfurt am Main
Germania

Pentru legislația României

**Radu Tărcilă Pădurari Retevoescu (RTPR) SCA
în asociere cu Allen & Overy LLP**
Charles de Gaulle Plaza, etaj 5
Piata Charles de Gaulle nr. 15
Sector 1
011857 București
România

CONSULTANȚI JURIDICI PENTRU MANAGERI

Pentru Legislația Statelor Unite și a Angliei

Paul Hastings LLP
Piata Ten Bishops
Etaj 8
Londra E1 6EG
Regatul Unit al Marii Britanii

Pentru legislația României

Musat & Asociații
Bulevardul Aviatorilor nr. 43
Sector 1
011853 București
România

CONSULTANȚI JURIDICI PENTRU DEPOZITAR

Pentru Legislația Statelor Unite și a Angliei

Clifford Chance LLP
Strada Upper Bank nr. 10
E14 5 JJ
Londra
Regatul Unit al Marii Britanii

Pentru Legislația României

Clifford Chance Badea SCA
Strada Academiei nr. 28-30, sector 1
București, 010016
România

Auditori Independenți

KPMG Audit SRL

Victoria Business Park
DN1 69-71 București-Ploiești
Sector 1
013685 București
România

Depozitar

The Bank of New York Mellon

Str. Barclay nr. 101
New York, NY 10286
Statele Unite ale Americii

CUSTODE

Raiffeisen Bank S.A.

Bucharest Operational Center
Calea Floreasca nr. 246C
Sector 1
014476 București
România

**Societatea Comerciala de
Distributie si Furnizare a Energiei Electrice "ELECTRICA" S.A.**

Nume: Ioan Rosca

Functia: Director General

Semnatura:

