

DIRECTORAT

Nr. **335/7** 12.09.2017

Nota de informare

privind convocarea AGA ordinare pentru distribuirea sub forma de dividende din sumele existente în soldul la 31.12.2016 al conturilor „Alte rezerve” și „Rezultatul reportat, conform solicitării transmise de acționarul majoritar, statul român, reprezentat de Ministerul Economiei prin Departamentul pentru Privatizare și Administrarea Participațiilor Statului

În data de 12.09.2017, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. a primit adresa nr. 4606 de la Ministerul Economiei prin Departamentul pentru Privatizare și Administrarea Participațiilor Statului prin care se solicită convocarea AGA ordinara în aplicarea prevederilor OUG nr. 29/2017 pentru modificarea art. 1 alin. (1) lit. g) din OG nr. 64/2001 pentru repartizarea profitului la societățile noastre, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome și pentru modificarea art. 1 alin. (2) și (3) din OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice. Solicitarea menționată privește convocarea AGOA având pe ordinea de zi aprobarea distribuirii sub forma de dividende a sumei de 171 milioane lei, din sumele existente în soldul la 31.12.2016, al conturilor „Alte rezerve” și „Rezultat reportat”

Analiza efectuată în baza situației financiare actuale și a proiecțiilor financiare pe termen scurt arată existența unei sume de disponibil la nivelul Transelectrica de până la 171 milioane de lei, pe baza estimărilor incluse în BVC 2017 ajustate pentru tarifele aplicabile de la 01.07.2017 și a eforturilor de plată pe termen scurt pentru investiții și serviciul datoriei până la data de 31.03.2018. În vederea încadrării în suma menționată, valoarea dividendului/acțiune se stabilește la cuantumului de 2,33 lei/acțiune.

Trebuie avut însă în vedere că orice sumă distribuită ca dividende în acest moment va presupune necesitatea contractării de către Companie încă din Semestrul 1 al anului 2018 a unor finanțări noi pe termen mediu și lung în vederea realizării proiectelor de investiții strategice aprobate de către ANRE și Ministerul Economiei în Planul de Dezvoltare pe 10 ani. Proiectele majore cuprinse în planul de dezvoltare al Companiei sunt deja incluse în Planul European de dezvoltare a rețelei de transport al energiei electrice coordonat la nivel de ENTSO-E. Subliniem că printre aceste proiecte se numără și 6 „Proiecte de Interes Comun European”:

mii lei

Nr. crt.	Denumire cluster/proiect de interes comun european (PCI)	Valoare estimată
	Cluster „Coridorul Marea Neagră”	
1.	Linia Electrică Aeriană (LEA) 400 kV Cernavoda-Stalpu parte din Grupul creșterea capacității Bulgaria-România;	199.000
2.	Linia Electrică Aeriană (LEA) 400 Gutinaș -Smârdan parte din Grupul creșterea capacității Bulgaria-România	272.284
	Cluster „Coridorul Central Est European”	
3.	Interconexiunea dintre Reșița (RO) și Pancevo (RS) – parte din Grupul România-Serbia, între Reșița și Pancevo	90.000

4.	Linia internă dintre Porțile de Fier și Reșița (RO) – parte din Grupul România-Serbia, între Reșița și Pancevo	204.304
5.	Linia internă dintre Reșița și Timișoara/Săcălaz (RO) – parte din Grupul România-Serbia, între Reșița și Pancevo	292.302
6.	Linia internă dintre Arad și Timișoara/Săcălaz (RO) – parte din Grupul România-Serbia, între Reșița și Pancevo	Este in etapa III (nu este disponibila valoarea estimata)

A. Analiza situatiei financiare a Companiei la 31.12.2016, 30.06.2017

i. Situatia Conturilor „Alte rezerve” si „Rezultat reportat” .

În tabelul următor este prezentat soldul rezervelor constituite ca sursă proprie de finanțare în sumă de **715 milioane lei**, surse utilizate împreună cu alte surse aflate la dispoziția Transelectrica (amortizare, fonduri nerambursabile, tarif de racordare, împrumuturi) pentru finanțarea investițiilor realizate/ programate de Companie.

lei

Rezerve constituite	Baza legală pentru constituirea rezervelor	Sold la 31.12.2016	Sold la 30.06.2017
- Surse proprii de finanțare constituite din profit	OG nr. 64/2001 – constituire pentru finantarea investitiilor Companiei din surse proprii	395.989.823	407.908.111
- Surse proprii de finanțare din venituri din alocarea capacitatii de interconexiune constituite	Prevederile Regulamentului (CE) nr. 714/2009 si ale Ordinului ANRE nr. 53/2013 in vederea realizarii de investitii in retea pentru mentinerea sau cresterea capacitatilor de interconexiune	199.094.077	199.094.077
- Fonduri proprii pentru majorarea capitalului social	HG nr.834/1991 si HG nr.107/30.01.2008- Valoarea terenurilor pentru care au fost obtinute certificate de atestare a dreptului de proprietate si care vor majora capitalul social al Companiei	3.283.082	3.283.082
- Alte rezerve pentru finanțarea investițiilor (Ord. 54/1997)	-	108.555	108.555
- Surse proprii de finanțare aferente facilitatilor fiscale, din operatiuni export	Prevederi legislatie fiscala	81.846	81.846
- Surse proprii de finanțare aferente facilităților fiscale, din dif. curs aferente disponibil în valută	Prevederi legislatie fiscala	119.711	119.711
- Surse proprii de finanțare aferente facilităților fiscale, din amortizare accelerată	Prevederi legislatie fiscala	757.083	757.083
- Surse proprii de	Prevederi legislatie fiscala	23.915	23.915

finanțare aferente facilităților fiscale reduceri sau scutiri de majorari de întârziere			
- Prime de emisiune	Constituire la data realizării Ofertei Publice Primare Initale de Vanzare de Actiuni ale Companiei	49.842.552	49.842.552
- Rezerve aferente profitului investit	Prevederi legislație fiscală	53.808.732	53.808.732
TOTAL „Alte rezerve”		703.109.376	715.027.664

Nota – Din aceasta suma (715.027.552 lei) ar putea fi alocate redistribuirii sub forma de dividende doar suma de 407.908.111 lei corespunzătoare categoriei „Surse proprii de finanțare constituite din profit”. Celelalte categorii sunt valori care au alta destinație decât cea de mai sus, de exemplu veniturile din alocarea capacității de interconexiune care sunt destinate finanțării investițiilor în creșterea capacităților de interconexiune și a caror utilizare este monitorizată la nivelul ACER (Agentia Europeană de Coordonare a Reglementatorilor în domeniul Energiei).

Suma corespunzătoare rezultatului reportat (ct. 117) la data de 30 iunie 2017 este de **800 milioane lei** și este prezentată în tabelul ce urmează:

Denumire indicator	Sold la 31.12.2016	Sold la 30.06.2017
Rezultat reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare, din care:	785.393.773	810.439.744
- surplusul realizat din rezerve din reevaluare impozabil la modificarea destinației	614.576.048	629.755.584
- surplusul realizat din rezerve din reevaluare neimpozabil la modificarea destinației	170.817.725	180.684.160
Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 29	-10.302.802	-10.302.802
TOTAL „Rezultat reportat”	775.090.971	800.136.942

Rezultatul reportat înregistrat de Companie la 31 decembrie 2016 este determinat de aplicarea prevederilor OMFP nr. 881/2012 privind aplicarea de către societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, precum și de aplicarea prevederilor Standardului Internațional de Contabilitate - IAS 16 - Imobilizări corporale, paragraful 41 “o parte din surplus poate fi transferată pe măsură ce activul este folosit de entitate. În acest caz, valoarea surplusului transferat ar fi diferența dintre amortizarea calculată pe baza valorii contabile reevaluate a activului și valoarea amortizării calculate pe baza costului inițial al activului”.

ii. Situația disponibilităților bănești și a investițiilor pe termen scurt ale companiei este:

Situația disponibilităților bănești și a investițiilor	Sold la	Sold la
--	---------	---------

lei

pe termen scurt	31.12.2016	30.06.2017
<i>cont 5121 – Conturi la banci în lei total, din care:</i>	<i>205.467.883</i>	<i>364.417.230</i>
disponibilități bănești la dispoziția Companiei	105.446.528	235.536.227
schema de sprijin ptr. cogenerare	461.909	-
tarif de racordare	22.532.536	26.957.268
alocare capacitate de interconexiune	77.026.910	101.923.739
<i>cont 5081 - Alte investitii pe termen scurt total, din care:</i>	<i>823.204.824</i>	<i>393.296.247</i>
disponibilități bănești la dispoziția Companiei	715.854.824	393.296.247
schema de sprijin ptr. cogenerare	107.350.000	-
<i>cont 5124 – Conturi la bănci în valută - disponibilități bănești la dispoziția Companiei</i>	<i>40.033.660</i>	<i>29.619.152</i>
Total disponibilități bănești, din care:	1.068.706.367	787.332.629
disponibilități bănești la dispoziția Companiei	861.335.011	658.451.622

Nota: sumele aflate in conturile: schema de sprijin pt cogenerare, tarif de racordare si contul alocare capacitate de interconexiune sunt reglementate de legislația secundară și nu pot fi utilizate în alte scopuri decât cele pentru care au constituite

Transelectrica are la data 30.06.2017 soldul bancar operativ al disponibilitatilor financiare in cuantum de 658.451.622 lei

B. Implicatiile financiare ale cadrului de reglementare (tariful de transport, tarifele pentru serviciile de sistem, necesarul de investitii pentru perioada 2017-2019)

Serviciul de transport: tariful de transport este reglementat in cicluri multianuale de 5 ani. In cadrul unui ciclu de 5 ani coordonatele principale ale tarifului sunt stabilite in avans (ex: costurile de operare si mentenanta necesare functionarii optime a rețelei de transport, investitiile de modernizare si extindere a infrastructurii de transport existente, costul de finantare a investitiilor, cantitatea de energie electrica vehiculata in retea). Aceste coordonate devin elemente de calcul al venitului reglementat si al tarifului unitar pentru fiecare dintre cei 5 ani ai ciclului de reglementare.

Pentru că activitatea de transport de energie este o activitate relativ constantă ca volum, veniturile care sunt asigurate prin metodologia de tarificare sunt uniformizate la nivelul celor 5 ani, chiar daca efortul investitional este diferit. Ca o consecință a aplicarii metodei matematice de liniarizare a veniturilor in interiorul ciclului de reglementare de 5 ani, veniturile de bază planificate să susțină efortul investițional major planificat pentru ultimii 2 ani tarifari ai ciclului de reglementare actual (cca. 2/3 din valoarea totală a planului de investiții pe 5 ani este concentrat în ultimii 2 ani) au fost astfel devansate către primii ani, prin redistribuire și realocare.

Cu alte cuvinte, prin aplicarea liniarizării s-a creat o asimetrie între nevoile mărite de finanțare a investițiilor din ultimii 2 ani ai ciclului de reglementare și venitul furnizat de tariful de transport. Profilul venitului reglementat este diametral opus față de profilul efortului investițional, iar rezervele de lichidități acumulate in primii 3 ani ai ciclului actual de reglementare (01.07.2014-30.06.2017), obtinute prin realizarea unor profituri mai mari decat cele reglementate, trebuie să susțină deficitul de venit din ultimii 2 ani ai ciclului de reglementare (01.07.2017-30.06.2019).

Incepand cu data de 01.07.2017 tariful de transport aprobat a fost redus cu 9,8% fata de valoarea anterioara.

Serviciul de sistem: pe langa activitatea de transport al energiei electrice, Transelectrica este responsabila pentru menținerea echilibrului productie-consum la nivelul Sistemului Electroenergetic

National (SEN). În acest scop, Compania achiziționează servicii tehnologice de sistem de la producătorii de energie electrică calificați, mai exact rezerva un nivel corespunzător de capacitate de producție de la aceștia. În schimbul rezervării acestor capacități de producție Transelectrica plătește respectivilor producători prețuri stabilite în mod liber prin mecanisme concurențiale (licitații). Aceste plăți sunt acoperite dintr-un tarif reglementat dedicat ce este aprobat anual de ANRE pe baza unor prognoze de plăți cu regularizarea ulterioară a eventualelor excedente/deficite prin ajustarea tarifului reglementat în anii următori.

Transelectrica a acumulat în ultimii ani un excedent de venituri (cca. +100 milioane lei) față de costurile efective cu serviciile de sistem achiziționate de la producători. Aceste sume s-au reflectat în sumele distribuite sub formă de dividende. Pentru a compensa acest surplus realizat, la 01.07.2017 ANRE a redus în mod corespunzător tariful reglementat încasat de Transelectrica. Astfel, în perioada de 12 luni cu începere de la 01.07.2017 s-a creat un deficit de finanțare a achiziției de servicii de sistem, în sensul în care venitul obținut de Companie din tariful reglementat nu va fi suficient pentru acoperirea în integralitate a costurilor cu achiziția serviciilor de sistem necesare.

Începând cu data de 01.07.2017 tariful pentru servicii tehnologice de sistem aprobat a fost redus cu 18,9% față de valoarea anterioară.

Suplimentar față de deficitul creat prin reducerea tarifului, condițiile de piață s-au înrăutățit semnificativ începând cu 01.07.2017, iar prețurile plătite de Transelectrica pentru achiziția serviciilor de sistem au cunoscut creșteri accentuate. Astfel, achiziția acestor servicii de importanță critică pentru funcționarea sigură a SEN pune o presiune foarte mare pe lichiditățile Transelectrica în următoarele luni, îndeosebi în sezonul de iarnă 2017-2018. Pentru următoarele luni estimăm că pentru procurarea serviciilor de sistem, Transelectrica va consuma din lichiditățile existente într-un ritm accelerat, în condițiile în care veniturile produse din tariful reglementat nu vor acoperi costurile totale.

Profitul mai mare obținut în primii trei ani ai ciclului de reglementare a fost repartizat (în fiecare an) către rezerve pentru constituirea surselor de finanțare a investițiilor necesare în ultimii doi ani și jumătate ai ciclului, iar nu în considerarea unei posibile redistribuiri sub formă de dividende la un moment viitor. Obligațiile investiționale sunt deja asumate, prin planul de investiții aprobat de către ANRE, majoritatea fiind contractate sau în procedură de contractare.

Necesarul de finanțare pentru investiții din perioada 2017-2019

mii lei

	<i>BVC 2017</i>	<i>Estimat 2018</i>	<i>Estimat 2019</i>
<i>Cheltuieli bugetate pentru investiții</i>	<i>344.139</i>	<i>510.559</i>	<i>533.267</i>

Dacă sursele proprii ale Companiei (fonduri aferente conturilor de rezerve) nu mai pot fi folosite în scopul finanțării investițiilor, datorită utilizării acestora sub formă de dividende, singura soluție rămasă este angajarea în regim de urgență a unor finanțări noi din surse atrase, ca să se compenseze în mod corespunzător sursele proprii care nu vor mai fi disponibile după redistribuire.

Profiturile mai mari decât nivelul reglementat, așa cum au fost ele descrise în prezentul capitol, sunt ajustate de ANRE prin reduceri ulterioare ale tarifelor reglementate, fapt ce ar putea afecta constrângerile impuse de indicatorii financiari (covenanți) incluși în contractele de finanțare existente la nivelul Companiei, precum și eventualele finanțări ulterioare.

C. Analiza cadrului legal aplicabil

În conformitate cu prevederile legislației în vigoare, doar acționarii CNTEE Transelectrica au prerogativa să adopte o hotărâre AGA având ca obiect redistribuirea sub formă de dividende a unei

sume de bani, cu condiția ca aceasta să se încadreze contabil în soldul conturilor "Alte rezerve" și "Rezultatul reportat". Hotărârea AGA respectivă trebuie să stabilească concret suma exactă ce urmează a fi distribuită ca dividende (statul român urmând a încasa efectiv aproximativ 58,59% din suma respectivă, proporțional cu pachetul de acțiuni deținut).

În momentul adoptării hotărârii AGA privind redistribuirea sub formă de dividende a oricarei sume, compania devine titulara unei obligații de plată certe, lichide și exigibile la data prevăzută în hotărâre. Pentru onorarea acestei obligații ar trebui să fie disponibile în mod concret, în numerar în conturile companiei, fondurile bănești necesare.

Cadrul normativ care guvernează modul de determinare și plată a dividendelor este Legea societăților nr. 31/1990. Astfel, în art. 67 din Legea nr. 31/1990 sunt definite dividendele ca o cotă-parte din profit. Procedura de determinare a acestora este reglementată în art. 67 alin. (2) coroborat cu art. 111 din Legea nr. 31/1990 și prevede că adunarea generală ordinară a acționarilor are competența să fixeze dividendul.

În cazul întreprinderilor publice, modul de repartizare a profitului este stabilit de către OG nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, care prevede, printre altele, că profitul nerepartizat pe destinațiile prevăzute anterior se repartizează la alte rezerve și constituie sursă proprie de finanțare, putând fi **redistribuit ulterior sub formă de dividende**. Evident că, în lipsa altor prevederi în cadrul OG 64/2001, modalitatea concretă de redistribuire a dividendelor este supusă regulilor generale din Legea nr. 31/1990 aplicabile distribuirii de dividende.

La data de 30 martie 2017 a intrat în vigoare OUG nr. 29/2017 pentru modificarea art. 1 alin. (1) lit. g) din Ordonanța Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome și pentru modificarea art. 1 alin. (2) și (3) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice care conținea, printre altele, următoarele prevederi:

- a) **sumele repartizate în anii anteriori la alte rezerve, existente la data intrării în vigoare a ordonanței, se pot redistribui sub formă de dividende, începând cu aprobarea situațiilor financiare ale anului 2016.**
- b) **începând cu aprobarea situațiilor financiare ale anului 2016, rezultatul reportat existent în sold la data de 31 decembrie a fiecărui an poate fi distribuit sub formă de dividende, prevederi aplicabile inclusiv pentru rezultatul reportat reflectat în situațiile financiare ale anului 2016.**

În concluzie, acționarii unei întreprinderi publice au dreptul discreționar de a stabili ca soldul contului "Alte rezerve" și "Rezultat reportat" să fie redistribuit sub formă de dividende, acționarii putând să ia această decizie în AGA.

D. Concluzii

Analiza efectuată în baza situației financiare actuale și a proiecțiilor financiare pe termen scurt arată existența unei sume de disponibil la nivelul Transelectrica de până la 171 milioane de lei, pe baza estimărilor incluse în BVC 2017 ajustate pentru tarifele aplicabile de la 01.07.2017 și a eforturilor de plată pe termen scurt pentru investiții și serviciul datoriei până la data de 31.03.2018. În vederea încadrării în suma menționată, valoarea dividendului/aciune se stabilește la cuantumul de 2,33 lei/aciune.

mii lei

	01.07.2017-31.12.2017	01.01.2018-31.03.2018
Disponibil de lichidități la începutul perioadei analizate	658.000	333.000
Intrări de numerar din activitatea de exploatare	+113.000	-
Iesiri de numerar din activitatea de investiții	-256.000	-110.000
Iesiri de numerar din activitatea de finanțare (serviciul datoriei)	-83.000	-52.000
Iesiri de numerar aferente debitorilor executorii contestate în instanță - decizia de impunere nr. F-MC 439/30.06.2017 emisă de ANAF - DGAMC	-99.000	-
Disponibil de lichidități la sfârșitul perioadei analizate	333.000	171.000

Corina POPESCU
Președinte Directorat

Octavian LOHAN
Membru Directorat

Constantin VADUVA
Membru Directorat

Mircea MORĂN
Membru Directorat



