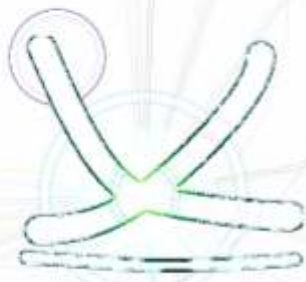




www. **opcom** .ro
"earning every Day-Ahead
your trust"

RAPORT ANUAL

2006



opcom

"earning every Day-Ahead
your trust"

OPCOM S.A.
Bd. Hristo Botev 16-18, București, sector 3
ROMÂNIA, cod poștal 030236
Telefon: +40 (21) 3071 450;
Fax: +40 (21) 3071 400
<http://www.opcom.ro>

CUPRINS

| | |
|--|----|
| Mesajul Directorului General | 2 |
| Mesajul Adunării Generale a Acționarilor | 4 |
| Mesajul Consiliului de Administrație | 6 |
| România - Piața de energie electrică | 8 |
| OPCOM - Mediul de tranzacționare | 10 |
| OPCOM - Produse pentru ziua următoare ... și mai departe | 14 |
| Transparența, monitorizare, calitate | 22 |
| Platforme de tranzacționare | 24 |
| OPCOM - Coordonatele dezvoltării | 26 |
| Prezența OPCOM - 2006 | 28 |
| Participanții la piață - totul pentru ei | 33 |
| Presa | 34 |
| Raportul financiar | 36 |

2007, ANUL DESCHIDERII TOTALE A PIETEI

Atunci cînd privim înapoi spre rezultatele anului 2006 nu trebuie să uităm că ne aflăm în anul deschiderii totale a pieei de energie electrică, deschidere ce dă tuturor consumatorilor posibilitatea să-și aleagă furnizorul.

În luna februarie România a primit vizita comisarului european pentru energie. Evaluarea globală a sectorului energetic în regiunea sud-est europeană fusese exprimată anterior în puține cuvinte: „*această regiune suferă de un număr de deficiențe: lipsa surselor de energie, o structură inadecvată pentru transportul energiei, disfuncții ale alimentării cu energie electrică, absența concurenței și serioase probleme de mediu, pentru a numi numai câteva dintre ele*”.

În ce privește piața de energie electrică din România, conform NewsIn, 23 feb. a.c., comisarul european pentru energie Andris Piebalgs o caracteriza astfel: *“UE trebuie să se asigure că societățile române își pot vinde energia pe alte piețe și că alte companii vor veni pe piața românească. Scopul nostru este să ajungem la prețuri ale energiei mai mici. Concurența pe piața românească este reală, dar este mică”*.

Reținând faptul că piața a fost caracterizată fără dubiu ca fiind în mod real concurențială, trebuie să acceptăm că dimensiunea concurenței nu poate depăși miza acesteia: România are un consum de energie electrică mai mic decât fiecare din cele patru țări nordice, deși are o populație comparabilă cu toate cele patru țări împreună. Iar acestea participă la o piață regională comună. Mai mult sau mai puțin, orice piață care nu tinde spre regionalizare riscă să rămână o piață mică.

România, ca și întreaga Uniune Europeană este angajată într-un proces de reconstrucție a sistemului energetic și, corespunzător, a pieei de energie, inclusiv a pieei de energie electrică. În perioada care urmează trebuie să ne reunim forțele, entitățile din sectorul electroenergetic, comunitatea oamenilor de afaceri, presa, pentru a hotărî viitorul României, ca parte a Uniunii Europene, din punctul de vedere al energiei. Am amintit presa pentru că aceasta și-a câștigat în ultimul timp dreptul de a fi recunoscută ca partener. Și-a câștigat acest drept nu numai pentru că s-a angajat într-o cursă contra cronometru pentru a înfringe un domeniu dificil de înfringe chiar și pentru inginerii și economiștii, dar și pentru că, solicitînd cu insistență transparentizarea pieei sau făcîndu-se purtătorul de cuvînt al consumatorului final, al unor actori din piață sau al publicului larg, a reușit să contribuie la obținerea ei.

S-a creat intern în ultimul an o mare presiune din partea opiniei publice pentru a aduce în plină lumină mecanismele de contractare a energiei electrice, spot sau bilaterale, de a face publice părțile contractuale și prețurile contractelor existente.





Principalele entități responsabile au fost astfel obligate să explice presei și implicit publicului raionii și mecanismele care până nu de mult erau domeniul de excelență al unui număr foarte restrâns de specialiști. Un fapt important a fost presiunea exercitată pentru publicarea informației despre contracte sau despre pozițiile pe care le deține în piață principalii actori. Am răspuns acestui interes și am utilizat cel mai eficient mijloc de informație: site-ul OPCOM publică acum nu numai prețurile de deschidere a licitațiilor, dar și cel de atribuire. În ultimele luni, subiectul primelor pagini în presă l-a constituit dezbaterea eficienței mecanismelor de contractare. Dar anterior acestor dezbateri, transparența modului de contractare a fost primul subiect care a atras atenția presei și a publicului, începând cu anul 2005. OPCOM a răspuns acestei cereri prin lansarea pieței centralizate a contractelor bilaterale. Ni s-a spus că această piață este rigidă, dar am constatat că ea furnizează suficiente oportunități și ca marii producători să-și vândă producția și să facă un profit care să le permită investițiile necesare. Și furnizorii au reușit să contracteze energie care să le asigure desfacerea pe piață a cu amănuntul, în măsura în care nu au așteptat până în ultimul moment. Furnizorii care au solicitat insistent la începutul anului 2007 lansarea unor noi mecanisme au descoperit ulterior produsul existent și au tranzacționat intens demonstrând faptul că nu lipsa de flexibilitate a acestuia îi împiedică să contracteze. PCCB, pe care OPCOM a operat-o 15 luni, a ajuns la o cotă de peste 10% pentru livrările din 2007 și va rămâne în continuare în funcțiune. Așteptăm ca și pentru piața pentru ziua următoare cota tranzacțiilor să depășească în 2007 8%, iar numărul certificatelor verzi tranzacționate crește cu fiecare an, odată cu investițiile în energie electrică produsă din surse regenerabile. Referitor la prețurile înregistrate pe piețele administrate, după cum vă amintiți am fost în general rezervați în a face aprecieri și în special nu am făcut aprecieri atât timp cât perioada limitată de administrare nu permitea analize de tendință. Acum putem concluziona că prețurile pe piața spot se încadrează în general într-o bandă de variație între 30 și 50 euro, remarcându-se valorile aproape identice aferente lunilor februarie-martie în 2006 și 2007. Valorile ultimelor două luni infirmă existența unui presupus trend ascendent, impresie creată de valorile extreme aferente lunilor iulie-august 2005 și septembrie-decembrie 2006, valori extreme înregistrate însă în condiții de piață extreme. Prețurile pe PCCB s-au stabilizat, cu o ușoară tendință de scădere în primele luni ale lui 2007, după o tendință de creștere la sfârșitul anului 2006, pe măsură ce cantitățile disponibile se reduceau.

Victor IONESCU
Director General

ADUNAREA GENERALA A ACTIONARILOR

Cu cota de 7% pe care pia a spot o reprezintă, raportat la consumul de energie electrică din România, dar și prin volumul reprezentat de această cotă, bursa de energie electrică din România este cea mai lichidă din estul și sud-estul Europei.

Un singur pas mai trebuie îndeplinit pentru asigurarea succesului deplin: preluarea rolului de contraparte de către OPCOM în baza suportului de gestionare a riscului asigurat de mecanismul de garantare proiectat în cooperare cu participanții la piața și băncile interesate. În urma perioadei de teste din luna iulie 2006 și a ultimelor discuții purtate în cadrul grupului de lucru, aprobarea procedurilor de către Autoritatea de reglementare a permis demararea procesului de implementare prin selectarea băncii centrale și finalizarea suportului informatic.

În ultimul an, tranzacțiile cu energie electrică s-au aflat în permanență în atenția presei din România, dincolo de interesul deosebit pentru elemente spectaculoase aflându-se totuși, în mare măsură și preocuparea din ce în ce mai evidentă pentru înțelegerea și redarea corectă a faptelor și cifrelor semnificative.

Peste hotare, interesul revistelor de specialitate pentru evoluția pieței de energie electrică din România s-a consolidat în ultimul an, pe lângă publicarea unor articole de fond, în linia ultimilor ani, făcându-și loc anuri asupra nivelului tranzacțiilor, cotelor înregistrate, noilor produse lansate.

Ultima versiune a strategiei Băncii Mondiale pentru dezvoltarea pieței de energie electrică în sud-estul Europei, publicată în luna martie 2006 include o casetă dedicată liberalizării sectorului energetic din România. Afirmațiile sunt fără echivoc:

“Nivelul de lichiditate în piața pentru ziua următoare este comparabil cu al țărilor din Uniunea Europeană”, respectiv:

“Dat fiind nivelul de lichiditate, piața pentru ziua următoare din România furnizează un preț de referință pentru piața de energie electrică din sud-estul Europei. OPCOM intenționează ca participarea la piața să fie extinsă la țările vecine într-o manieră graduală”.

În 2006, OPCOM, susținut de principalele entități implicate: minister, autoritate de reglementare și operator de transport și sistem a intensificat eforturile pentru dezvoltarea conceptelor, relațiilor de cooperare, acordurilor și sistemelor informatice în vederea organizării bursei regionale la București.

Pași succesivi în afirmarea intențiilor și conceptelor acestei piețe i-au constituit participările la conferințele EFET 2005 și 2006 de la Budapesta și Varșovia, la primul miniforum de la Atena și la Forumurile 8 și 9 de la Atena, la conferința pentru energie „Marea Neagră” de la București și la conferința FOREN de la Neptun. În demersul lor, entitățile ce promovează această inițiativă sunt susținute de Banca Mondială și consultanții parteneri în proiectul Piața de Energie Electrică.

OPCOM vine astfel în întâmpinarea așteptărilor firești pe care Comisia Europeană le are față de bursele de energie electrică din Europa pentru realizarea armonizării mediilor de tranzacționare a energiei electrice și dezvoltarea piețelor regionale ca primă etapă în pregătirea pieței interne europene.



Ioana Apan

Apan *Ioana*
Ioana



Dumitru Bărăscu



Marius Eugen Untescu

Anul 2006 a constituit pentru OPCOM și în general pentru piața de energie electrică din România anul consolidării noii platforme de tranzacționare lansate la mijlocul anului 2005.

Lansarea noii platforme de tranzacționare a fost primită în România cu încredere sau rezerve, cu optimism sau adversitate, cu nerăbdare sau cu teamă. Ea s-a realizat în urma unei intense colaborări de doi ani între autoritatea de reglementare, operatorii de transport și sistem, de piață, de măsurare și distribuție, sub coordonarea ministerului de resort. Nu întâmplător această structură a pregătit foaia de parcurs ce a definit noua platformă și tot aceasta a fost componenta comitetului pieței de energie electrică, care a coordonat proiectele de implementare. A urmat o etapă necesară de testare experimentală și în final, după această pregătire, la 30 iunie 2005 au fost realizate primele tranzacții comerciale pentru ziua de 1 iulie.

Pentru colaboratorii OPCOM succesul pieței spot a fost un motiv de satisfacție, în măsura în care contribuiseră la această lansare printr-o participare activă sau printr-o încurajare sau chiar susținere financiară. Mesajele primite după comunicarea rezultatelor primei zile de tranzacționare nu lasă nici o îndoială asupra faptului că, în cel puțin în domeniul energiei electrice, la data lansării noii platforme de tranzacționare eram considerați deja un membru al Uniunii Europene.

Din punctul de vedere al participanților, componenta spot a acestei piețe, administrată de OPCOM, facilitează tranzacționarea pe termen scurt, într-un mediu voluntar, transparent și neutru. Din punctul de vedere al pieței angro, ea stabilește un preț de referință pentru celelalte segmente ale pieței angro și pentru viitoarea piață financiară. Din punctul de vedere al siguranței sistemului electroenergetic și al operării acestuia, ea contribuie la echilibrarea pe termen scurt a cererii și ofertei.

Având în vedere aceste atribute, interesul ridicat, și pentru o lungă perioadă în permanentă creștere, pentru piața pentru ziua următoare nu ar trebui să constituie o surpriză. În acest moment ne aflăm într-o perioadă de stabilizare a acestui interes, posibilități de creștere a numărului de participanți și a participării zilnice fiind reprezentate de creșterea în ultima perioadă a interesului traderilor de peste hotare.

Este o nouă ocazie pentru a mulțumi pentru ajutorul financiar pe care l-am primit de la Comisia Europeană și pentru susținerea permanentă a Delegației Comisiei Europene, a Ministerului Economiei și Comerțului, prin Unitatea de Implementare a Proiectelor PHARE și a Ministerului Finanțelor Publice, prin Oficiul de Plăți și Contractare PHARE. De asemenea, mulțumim Băncii Mondiale pentru susținerea financiară și pentru suportul tehnic și, nu în cele din urmă, moral pe care ni l-au acordat.



Anca Dobrica



Radu Chiurtu



Denisa Pătîrligeanu



Victor Ionescu

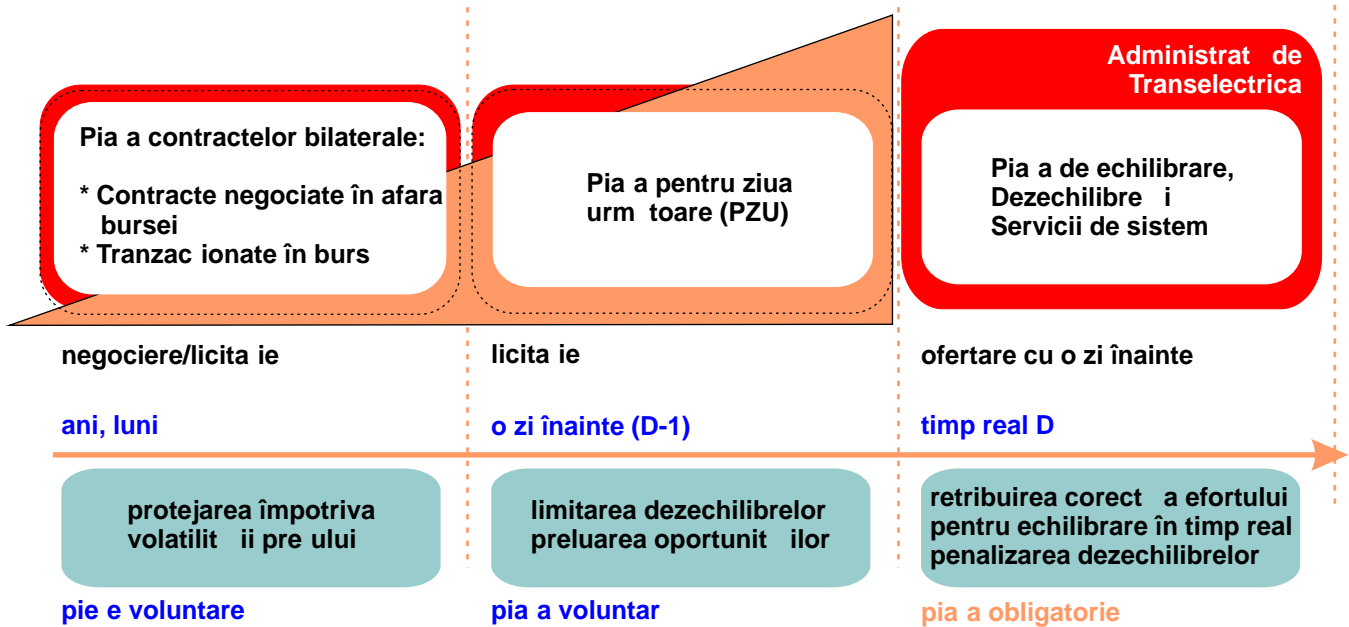


Irina Putineanu

Five handwritten signatures in blue ink, arranged in two columns. The signatures are stylized and difficult to read.

OPCOM: Operator de decontare

Pie e i produse diferite pentru momente de timp de livrare diferite



În momentul crucial pentru pia a regională din sud-estul Europei al ratificării tratatului comunită ii energetice din SEE (iulie 2006), România, una dintre cele nouă ări semnatare, are o pia ă angro de energie electrică func ională, cu segmente bine definite: pia a contractelor bilaterale, pia a spot i pia a de echilibrare. Acest ansamblu, denumit „noua platformă de tranzac ionare” implementează conceptul de multi-pia ă în România. Acela i model a fost adoptat de către cele mai importante pie e de energie electrică din UE, fiind în acela i timp recomandat pentru ările din comunitatea energetică.

Este unanim recunoscut faptul c România este singura ară din regiune organizatoare a unei pie e spot i singura ară cu o pia ă de echilibrare func ională, după cum este totodată singura dintre ările comunită ii energetice sud-est europene care îndepline te deja două cerin e ale tratatului: deschiderea pie ei pentru to i consumatorii industriali (realizată în iulie 2005), cerută de la 1 ianuarie 2008 i separarea operatorilor de transport i sistem de activită ile de produc ie i furnizare.

Măsurile de descentralizare a sectorului termoelectric au condus la un nivel de concentrare a structurii de produc ie ce plasează România printre ările cu o concentrare moderată.

În ceea ce prive te tranzac iile pe pia a spot, indicatorii de concentrare demonstrează că aceasta este o pia ă neconcentrată. Pe de altă parte, prin cre terea gradului de deschidere a pie ei la 83,5% în iulie 2005 a fost creată premisa existen ei i participării active la pia a angro a unui mare număr de furnizori pentru achizi ionarea cererii diversificate de energie electrică pe pia a cu amănuntul. Acest fapt a asigurat în anul 2006 o concentrare redusă i din punctul de vedere al cererii pe pia a angro.

Prin deschiderea pie ei a fost efectuat un pas necesar, inînd seama de necesitatea pregătirii deschiderii la 100% la mijlocul anului 2007.

Participanții la piața de energie electrică sunt licențiați/acreditați de A.N.R.E.

- producători/autoproducători
- furnizori
- operatorul de transport și de sistem
- operatori de distribuție
- consumatori eligibili

Conform prevederilor legislației secundare, piața de energie electrică este concurențială la nivelul producătorilor și furnizorilor de energie electrică.

Activitățile ce reprezintă un monopol natural, transportul și distribuția, sînt în totalitate reglementate. Respectînd obligațiile de conectare, transport și distribuție a energiei electrice pentru deținătorii de licențe, operatorii de rețea respectă obligațiile serviciului public.

În anul 2006, gradul de deschidere a pieței a fost de 83,5%.

În cadrul pieței de energie electrică din România, tranzacționarea energiei electrice între participanții la piață s-a desfășurat pe două segmente de piață conform legislației secundare (emisă de ANRE):

- piața reglementată,
- piața concurențială.

Piața reglementată:

în care se tranzacționează energie electrică și servicii:

- contracte reglementate de vânzare/cumpărare a energiei electrice (cu cantități și prețuri stabilite prin Decizii și Ordine emise de Președintele A.N.R.E.);
- contracte reglementate pentru:
 - serviciul de transport,
 - servicii de sistem,
 - serviciul de distribuție.

Piața concurențială:

în care se tranzacționează energie electrică prin:

- contracte bilaterale negociate direct sau încheiate prin intermediul platformei PCCB între producători/furnizori și furnizori/furnizori;
- contracte de import/export ale titularilor de licență/consumatorilor eligibili;
- contracte ale furnizorilor cu consumatorii eligibili;
- tranzacții pe Piața pentru Ziua Următoare;
- tranzacții pe Piața de Echilibrare;
- asumarea responsabilității financiare de către titularii de licență care au înregistrat dezechilibre între surse și destinații.

După lansarea în cursul anului 2005 a trei produse de tranzacționare, anul 2006 a constituit pentru OPCOM și piața de energie electrică din România o perioadă de consolidare a acestor instrumente, de continuare a eforturilor în vederea perfecționării mediului de tranzacționare transparent și concurențial oferit de OPCOM participanților la piață și a diversificării repertoriului de produse și totodată de recunoașterea internațională a poziției regionale consolidate.

Rezultatul cel mai important al anului 2006 este creșterea lichidității produselor, dovadă a creșterii interesului participanților și premisă a stabilirii unui preț consistent. Astfel:

- *Pe Piața pentru Ziua Următoare administrată de OPCOM s-au tranzacționat 4,11 TWh în 2006, reprezentând o cotă de piață de 7,74%. Volumele tranzacționate pe PZU au crescut cu 27% în 2006 față de 2005, comparând volumele tranzacționate în ultimele șase luni ale fiecărui an.*
- *Volumul tranzacționat pe piața centralizată a contractelor bilaterale administrată de OPCOM a atins o cotă de 2,41% pentru livrările din 2006, la un preț mediu de 130 lei/MWh. Cantitatea tranzacționată în 2006 cu livrare în 2007 a fost de 2,252 TWh la un preț mediu de 159 lei/MWh.*
- *Numărul certificatelor verzi tranzacționate pe piața centralizată administrată de OPCOM, în vederea îndeplinirii cotei obligatorii de energie electrică produsă din surse regenerabile de energie, cotă aferentă anului 2006, a fost de 20.939, la un preț mediu de 42 euro/certificat.*

Cele trei produse au reprezentat etape în implementarea prevederilor Foii de parcurs în domeniul energetic (iulie 2003), documentul garant al însușirii de către România a acquis-ului comunitar în domeniul energiei electrice, condiție pentru încheierea negocierii capitolului 14. Energie.

Luna decembrie 2006 a adus mult așteptatul consens general (OPCOM, ANRE, participanții la piață, bănci) referitor la „Procedura privind constituirea, verificarea și utilizarea garanțiilor financiare pentru participarea la Piața pentru Ziua Următoare” și „Procedura privind încasările și plățile aferente tranzacțiilor pe Piața pentru Ziua Următoare”, a căror implementare va permite preluarea de către OPCOM a rolului de contraparte pe Piața pentru Ziua Următoare.



2006 - Cifre semnificative

| | |
|----------------------------------|-------------|
| PZU | |
| Volum tranzac ionat [MWh] | 4.105.931 |
| Cot de pia [%] | 7,74 |
| Valoare [lei] | 676.901.273 |
| PCCB | |
| Volum tranzac ionat [MWh] | 2.959.125 |
| Contracte încheiate | 34 |
| Valoare [lei] | 438.575.757 |
| Volum livrat [MWh] | 1.254.579 |
| Cot de pia [%] | 2,41 |
| Valoare [lei] | 159.041.912 |
| PCCV | |
| Certificate verzi tranzac ionate | 20.939 |
| Valoare [lei] | 3.245.745 |

Recorduri 2006:

Cel mai mare volum tranzac ionat: 18.605 MWh (miercuri, 1 noiembrie)

Cea mai mare valoare a tranzac iilor: 3.973.788 lei (joi, 23 noiembrie)





Rol

Facilitarea tranzacționării eficiente pe termen scurt (o zi înainte de livrare) într-un cadru concurențial, transparent, anonim și neutru; stabilirea unui pre de referință pentru alte tranzacții din piața angros și pentru viitoarea piață financiară; echilibrarea cererii și ofertei pe termen scurt (cu o zi înainte).

Caracteristici produs

Contracte spot orare. Volum minim: 0,001 MW. Participarea este voluntară și este permisă tuturor titularilor de licență înregistrați ca participanți la PZU (producători de energie electrică, furnizori și operatori de rețea). Pentru a se putea înscrie ca Participant la PZU, titularii de licență trebuie în prealabil să încheie Convenția de asumare a responsabilității echilibrării prin care să dovedească asumarea responsabilității echilibrării față de OTS prin înregistrarea ca Parte Responsabilă cu Echilibrarea sau să dovedească transferarea responsabilității echilibrării către alt PRE. Identitatea și intenția de ofertare a participanților sunt confidențiale.



Mecanismul de tranzacționare

Licitație bilaterală închisă, în baza portofoliului. Ofertele orare exprimă intenția de a vinde/cumpăra la un pre minim/maxim. Ofertele de vânzare/ cumpărare sunt agregate în curbe separate, punctul de intersecție definind preul spot și volumul tranzacționat pentru fiecare interval orar.

Caracteristici oferte

Ofertele de vânzare/cumpărare de energie electrică sunt oferte simple care pot conține până la 25 perechi cantitate - pre.

Interval de tranzacționare - intervalul orar din ziua următoare pentru care se transmite oferta.

Cantitatea de energie electrică - volumul pe care participantul dorește să îl tranzacționeze, stabilit funcție de criteriile proprii de rentabilitate.

Preul - preul la care participantul dorește să cumpere și/sau vândă în intervalul de tranzacționare specificat cantitățile de energie electrică specificate în perechea cantitate - pre.

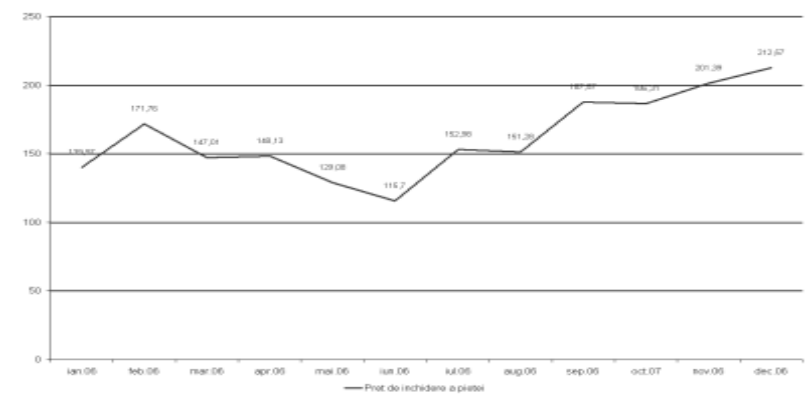
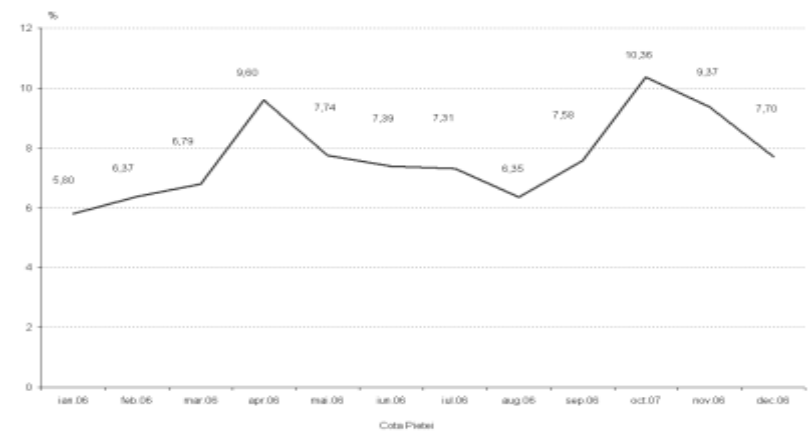
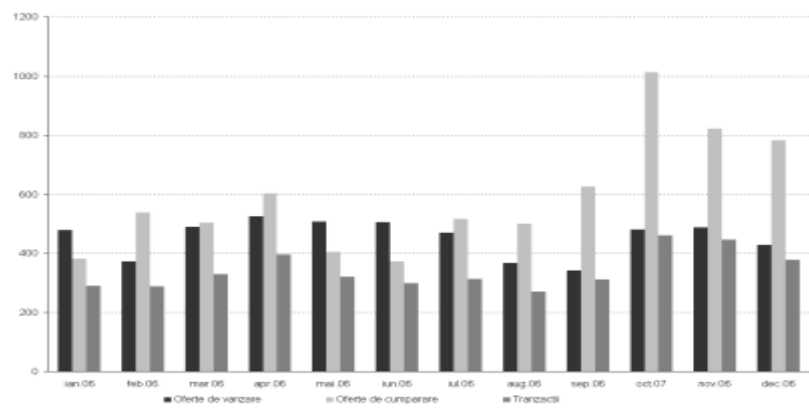
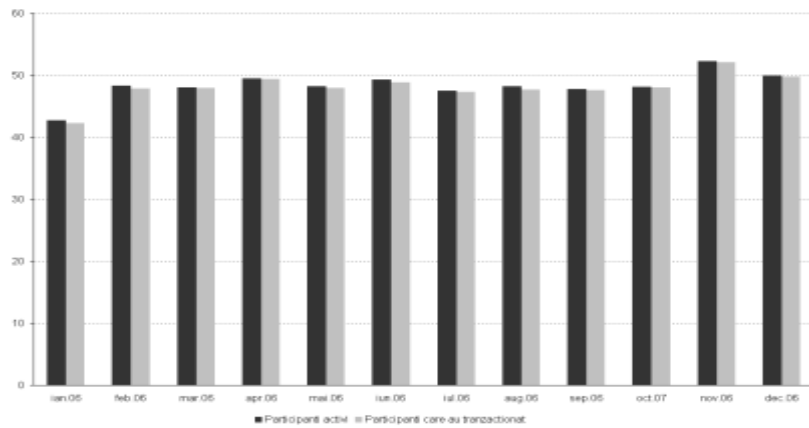


Cadrul de reglementare
Codul Comercial

Cadrul contractual
Convenția de participare

Cadrul procedural
Proceduri operaționale; manualul utilizatorului platformei de tranzacționare.

Piata pentru Ziua Urmatoare





Rol

Mecanism de stimulare a producției de energie electrică din surse regenerabile (vânt, soare, biomasă, geotermală, energia valurilor, hidrogen produs din surse regenerabile de energie, energie hidroelectrică produsă în centrale cu o putere mai mică sau egală cu 10 MW, puse în funcțiune/retehnologizate începând cu anul 2004).

Obligativitatea achiziționării anual a unui număr de Certificate Verzi egal cu produsul dintre valoarea cotei obligatorii și cantitatea de energie electrică furnizată anual consumatorilor finali.

Caracteristici produs

Certificat Verde - Document care atestă o cantitate de 1 MWh de energie electrică produsă din surse regenerabile de energie.

Caracteristici oferte

Cantitatea de energie electrică a unui certificat verde este de 1 MWh.

Valoarea Certificatelor Verzi reprezintă un *cif* suplimentar primit de producători pentru "energia curată" pe care o livrează în rețele.

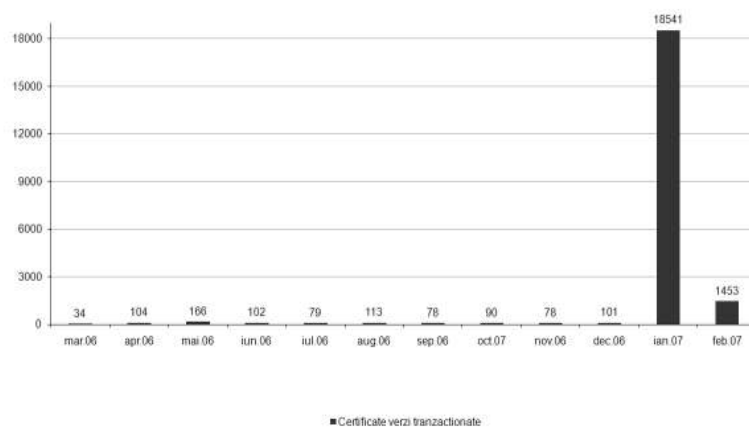
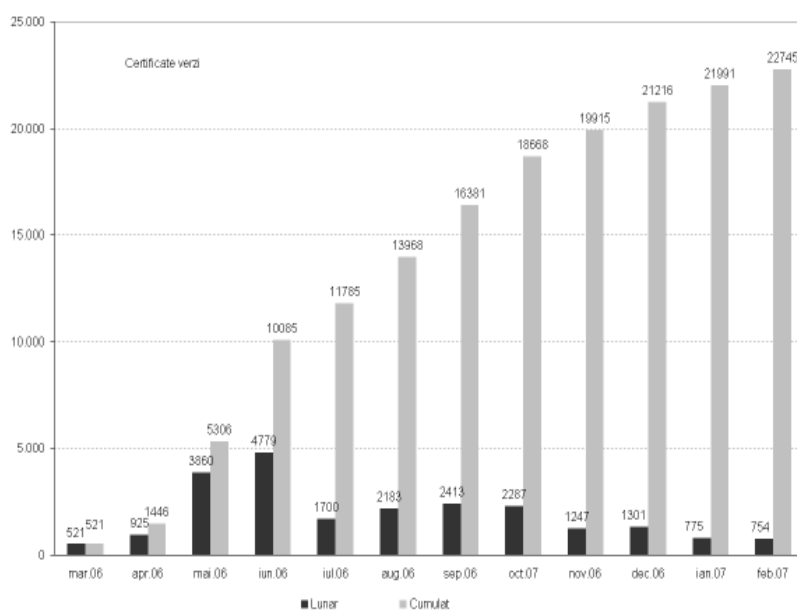
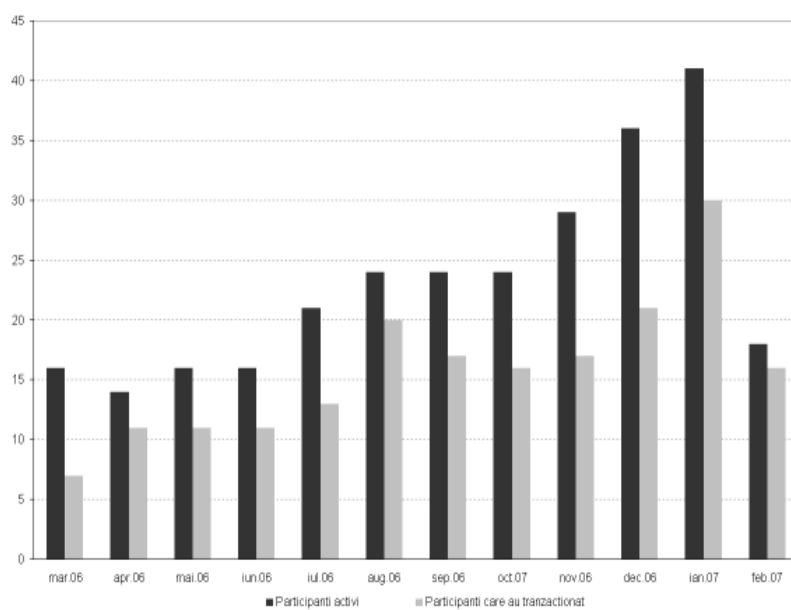
Prețul reprezintă prețul suplimentar primit pentru Certificatele Verzi vândute, pentru beneficiile aduse mediului și este determinat pe baza criteriilor de cerere și ofertă. Prețul Certificatelor Verzi variază într-un interval $[P_{min} \div P_{max}]$ stabilit prin Hotărâre de Guvern.

Prețul minim este impus pentru protecția producătorilor.

Prețul maxim este impus pentru protecția consumatorilor.

Pentru perioada 2005-2012 valoarea anuală minimă și maximă de tranzacționare a certificatelor verzi este de 24 Euro/certificat, respectiv 42 Euro/certificat, calculată la cursul de schimb stabilit de Banca Națională a României, pentru ultima zi lucrătoare a lunii decembrie din anul precedent.

Pia a Centralizata a Certificatelor Verzi



OPCOM - PRODUSE PENTRU ZIUA URMATOARE SI ... MAI DEPARTE

RoI

Facilitarea tranzacționării eficiente pe termen mediu și lung, într-un mediu transparent și neutru. Furnizarea încrederii necesare publicului, consumatorilor, proprietarilor. Echilibrarea cererii și ofertei pe termen mediu și lung.

Caracteristici produs

Identitatea și intenția de ofertare a participanților sunt cunoscute de către întreg mediul de afaceri. Ofertele nu sunt standardizate din punctul de vedere al cantităților oferite, perioadelor și termenelor de livrare. Piața este deschisă pentru producători, furnizori, consumatori eligibili.

Caracteristici oferte

Cantitatea de energie electrică tranzacționată printr-un contract. Această cantitate reprezintă fracție din volumul pe care participantul la PCCB dorește să îl tranzacționeze și este stabilită funcție de criteriile proprii de rentabilitate. Perioada de livrare - ofertele tranzacționate, transmise pentru livrare/consum de energie electrică, sunt pentru perioade de livrare de cel puțin o lună.

Prețurile, funcție de tipul de ofertă:

Minim, exprimat în Lei/MWh, valoarea de start a licitației pentru o ofertă de vânzare publicată;
 Maxim, exprimat în Lei/MWh, valoarea de start a licitației pentru o ofertă de cumpărare publicată.

Cadrul de reglementare

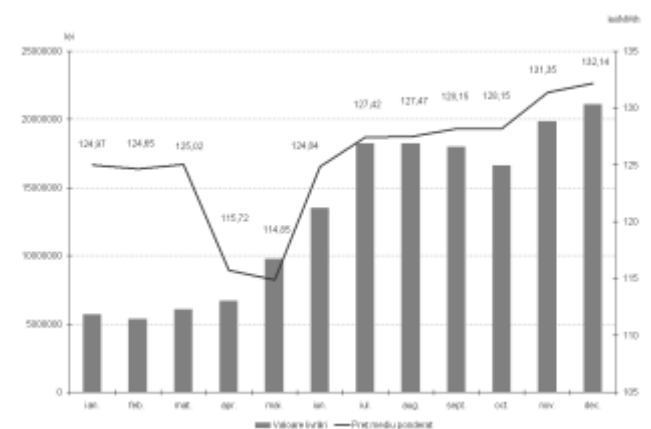
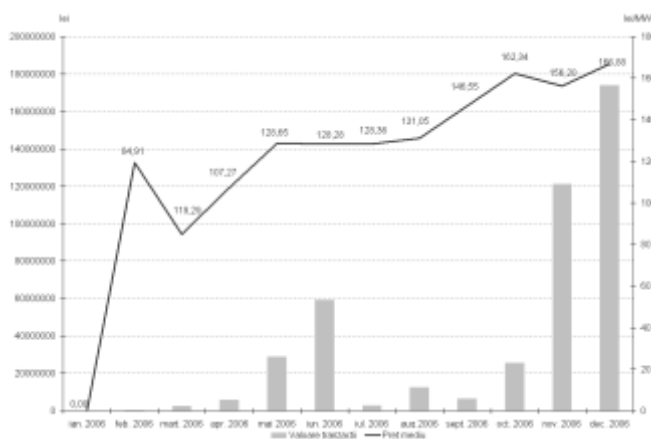
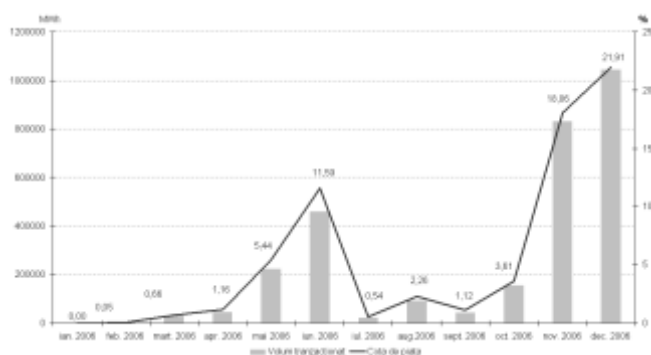
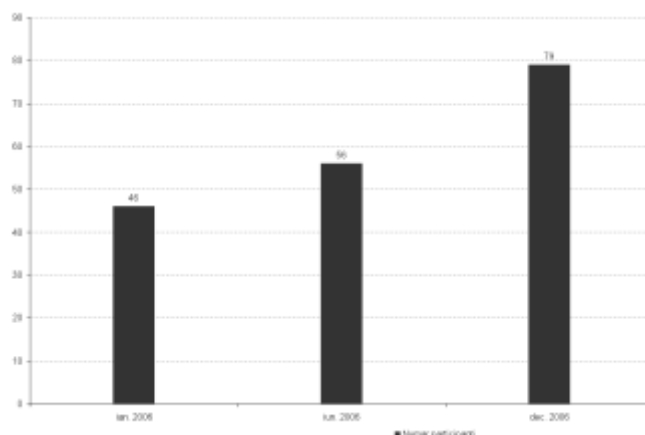
Regulamentul de organizare și funcționare a Pieței Centralizate a Contractelor Bilaterale atribuite prin licitație publică

Cadrul contractual

Convenția de participare

Cadrul procedural

Proceduri operaționale



Pia a Centralizata a Contractelor
Bilaterale



OPCOM - PRODUSE PENTRU ZIUA URMATOARE SI ... MAI DEPARTE

În Pia a Contractelor Bilaterale

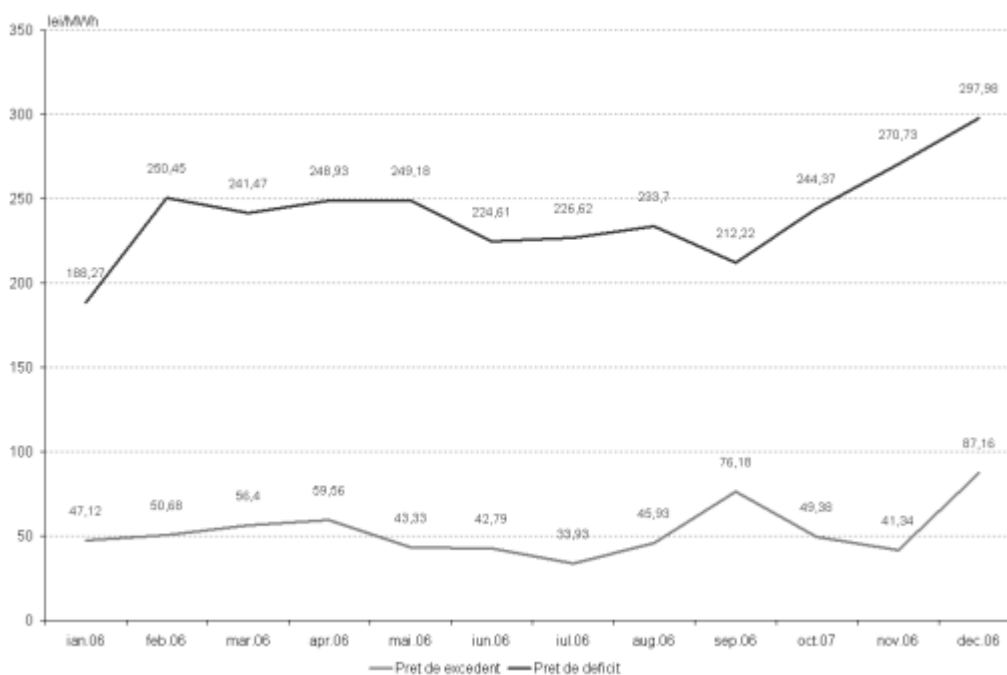
- Stabilirea cantităților de energie electrică și de servicii tranzacționate în baza contractelor comerciale, a reglementărilor și a datelor măsurate și comunicate, sub semnătura partenerilor de schimb;
- Determinarea drepturilor de încasare și a obligațiilor de plată ale fiecărui participant la piață pentru fiecare contract în derulare pe piața reglementată.

În Piața pentru Zia Următoare:

- Stabilirea cantităților de energie electrică tranzacționate;
- Determinarea drepturilor de încasare/obligațiilor de plată pentru fiecare participant la tranzacționare la nivel orar, zilnic, săptămânal și lunar;
- Transmiterea Notelor de Decontare zilnice și săptămânale.

În Piața de Echilibrare:

- Stabilirea obligațiilor de plată și a drepturilor de încasare pentru participanții la Piața de Echilibrare;
- Stabilirea prețurilor de excedent și deficit de energie electrică;
- Stabilirea costurilor pentru echilibrarea sistemului și pentru managementul congestiilor interne;
- Stabilirea obligațiilor de plată și a drepturilor de încasare aferente dezechilibrelor de la notificare.





TRANSPARENTA, MONITORIZARE, CALITATE

În 16.11.2006 la Bruxelles, în cadrul Atelierului de lucru pentru monitorizarea pieei, organizat de NARUC, OPCOM prezenta un document de poziție exprimând gradele de libertate și intențiile OPCOM în demersul de îmbunătățire a transparenței pieei elor administrate. Există o strânsă relație între aceste eforturi și imaginea OPCOM ca bursă europeană de energie electrică, percepția presei române și străine, a analiștilor și consultanților, a forumurilor europene. OPCOM reprezintă o parte din piața românească de energie electrică și parte din imaginea acestei pieei și se datorează. În 2006, piața de energie electrică a întrunit aprecierile favorabile ale Băncii Mondiale, publicațiilor europene (Platts, HEREN, Argus, DataMonitor) și consultanților (studiile SEETEC, Nord Pool Consulting și REKK).

OPCOM a fost preocupat de promovarea imaginii și a rezultatelor în administrarea pieei elor, având în vedere și rolul pe care intenționează să-l joace în piața regională dezvoltând un compartiment specializat în vederea adresării tuturor aspectelor necesare promovării imaginii, pe cale mediatică și prin organizarea de evenimente. OPCOM a reprezentat un partener de încredere pentru minister și IRE în organizarea evenimentelor informative, de lucru și promoționale dedicate problemelor pieei de energie electrică: conferința de presă „Piața de energie electrică” (13 februarie), masa rotundă IRE (19 iulie), masa rotundă „Un an de funcționare a pieei de electricitate în noua structură” (15 august).

Într-o nouă structură, noul web-site al OPCOM cu actualizarea documentelor publicate, a devenit cu adevărat cartea de vizită a OPCOM și performanța OPCOM devenind vizibile participanților, publicului și presei prin publicarea datelor și informațiilor.

Conform prevederilor codului comercial și procedurilor aprobate de autoritatea de reglementare activitatea de supraveghere se desfășoară în cadrul organizat, independent de alte departamente, raportând directorului general și autorității de reglementare.

Sarcini și Responsabilități:

Raportarea datelor și informațiilor, gestiunea datelor de benchmarking, calculul indicatorilor, evaluarea tendințelor și monitorizarea consecințelor, evaluarea funcționării pieei elor administrate și a comportamentului participanților.

Subiectul monitorizării:

Istoricul ofertării: analiza ofertelor anterioare în condiții similare celor prezente, influența comportamentului în ofertare asupra prețurilor, concentrarea pieei și posibile efecte.

Informația publică:

Anterior tranzacțiilor: Scala de prețuri, Planurile de mentenanță, Producția prioritară permisă în formă agregată.

Post tranzacțiilor: Curbe de matching agregate, Volume tranzacționate orară și prețurile aferente, Producția prioritară tranzacționată orară în PZU.

Anul 2006 a reprezentat un an al consolidării sistemului de management al calității din cadrul OPCOM SA, acesta primind un nou certificat de autorizare ISO 9001: 2000, în urma auditului de recertificare efectuat de către Lloyds Register în luna iulie 2006. Noul certificat este valabil până la data de 31.07.2009 pentru domeniul de activitate: „Organizator și administrator al pieei de energie electrică pentru ziua următoare, al pieei centralizate a certificatelor verzi și al pieei centralizate a contractelor bilaterale; operator de decontare pentru piața contractelor bilaterale și pentru pieele centralizate organizate pentru tranzacționarea energiei electrice”. Atât auditurile externe (auditul de supraveghere și auditul de recertificare efectuate de Lloyds Register), cât și auditurile interne efectuate asupra Sistemului de management al calității OPCOM au evidențiat, încă o dată, preocuparea și angajamentul managementului pentru menținerea și îmbunătățirea sistemului de management al calității din cadrul OPCOM SA.



Opțiunile de vânzare și cumpărare pe piața de energie electrică din ROMÂNIA

Plata Contractului pentru Contracte la termen cu livrare fizică - PCCF - PERIOADA DE TESTARE

| Contract | Tip | Instrument | Volum | Monedă contract (EUR) | Perioada de livrare | Contract (MWh/contract) | Preț de referință (€/MWh) | Număr contracte atribuite (pe loturi) | Momentul atribuirii | Preț de atribuire |
|------------------------|--------|--------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Contracte de vânzare | PCCF A | PCCF A, 2008 | Compușul Energiei Centrale | 75 | 01.01 - 31.12.2008 | 2794 | 176 | 2 | Secunda I | 186,71 |
| | | | | | | | | 2 | | 178,71 |
| | | | | | | | | 2 | | 178,00 |
| | | | | | | | | 10 | | 181,00 |
| | | | | | | | | 2 | | 180,00 |
| | | | | | | | | 2 | | 179,82 |
| | | | | | | | | 20 | | 179,00 |
| | | | | | | | | 4 | | 177,95 |
| | | | | | | | | 4 | | 177,00 |
| | | | | | | | | 11 | | 177,00 |
| 10 | 177,75 | | | | | | | | | |
| Contracte de cumpărare | PCCF A | PCCF A, 2008 | Compușul Energiei Centrale | 100 | Trimestrul 4 2007 | 208 | 176 | 1 | Secunda I | 187,00 |
| | | | | | | | | 2 | | 186,10 |
| | | | | | | | | 1 | | 180,10 |
| | | | | | | | | 20 | | 176,10 |
| | | | | | | | | 1 | | 175,23 |
| | | | | | | | | 2 | | 167,17 |
| | | | | | | | | 2 | | 167,00 |
| | | | | | | | | 2 | | 162,00 |
| | | | | | | | | 1 | | 124,00 |
| | | | | | | | | 1 | | 173,01 |
| 18 | 173,00 | | | | | | | | | |



PLATFORMELE DE TRANZACȚIONARE SI SUPORTUL IT PENTRU ÎNTREAGA ACTIVITATE

Suportul asigurat de platformele de tranzacționare este piatra de temelie în toate operațiunile unui mediu de tranzacționare: tranzacții, decontare, colectarea și furnizarea informației. Toate activitățile interne și conectarea la lumea exterioară depind de susținerea dată de tehnologia informației. O bună alegere a soluțiilor tehnologice reprezintă garanția pentru o funcționare sigură a bursei de energie electrică aceasta fiind precondiția de a deveni un mediu de tranzacționare competitiv.

Dacă OPCOM este considerat acum un lider de piață în sud-estul Europei și cea mai activă bursă de energie electrică în estul Europei, acesta este rezultatul a patru piloni principali: calitatea pieței din România, în elegând prin aceasta structură și reglementare, calitatea produselor, infrastructura sigură și permanenta atenție acordată relației cu participanții.

Strategia de a câștiga încrederea participanților a fost crearea de produse de piață bazate pe platforme de înaltă tehnologie, iar stabilirea unei relații pe termen lung cu cei mai buni cotași furnizori de sisteme a fost considerată cea mai adecvată cale de a asigura un suport de infrastructură demn de încredere.

În 2006 OPCOM și-a lărgit capacitatea ca mediu de tranzacționare finalizând implementarea platformei integrate CONDICO pentru tranzacționare și compensare. Intenția de a urma exemplul bursei nordice ca dezvoltare graduală și prin implementarea principalelor principii (mecanisme simple, tranzacționare fără riscuri și funcționare sigură) a întâlnit din fericire oportunitățile procurării unor sisteme similare.

OMX, furnizorul CONDICO este un lider mondial în dezvoltarea, livrarea, integrarea, întreținerea și operarea soluțiilor tehnologice pentru burse, medii de tranzacționare și organizații de compensare. OMX este principalul partener IT al Nord Pool ASA având un rol crucial în dezvoltarea pieței nordice.

Având în vedere faptul că OPCOM va continua să dezvolte parteneriatul cu entitățile regionale în sud-estul Europei, reprezintă o necesitate extinderea platformelor existente pentru obiective regionale în ceea ce privește mecanismele de tranzacționare și gestiunea informației. În consecință continuarea cooperării de acum devenită tradițională cu cei doi gigani nordici Nord Pool și OMX Technology AB a fost asigurată prin eforturile depuse în 2006. Parteneriatul cu AREVA, furnizorul platformei PZU a OPCOM va continua în același cadru de încredere, siguranță și cooperare.

Dincolo de cerințele platformelor de tranzacționare, departamentul IT a făcut față provocării reprezentate de modernizarea tuturor activelor hardware și de telecomunicații. Au fost implementate tehnologii de cel mai înalt nivel odată cu îndeplinirea în mod transparent a achizițiilor planificate.

OPCOM a devenit în ultimii ani nu numai un mediu de tranzacționare demn de încredere dar de asemenea și un centru de întâlnire și informare, de diseminare a datelor de tranzacționare și a informației generale despre piață transformând OPCOM în sursa de informare preferată pentru utilizatorii activi ai produselor OPCOM, participanții la piața angro, presa și publicul larg. Eforturile depuse de OPCOM în 2006 reprezintă o garanție că viitorul nu-i va dezamăgi pe utilizatorii acestei surse.

Redundanța serviciilor Internet realizată a susținut îmbunătățirea siguranței de tranzacționare conectând mai bine OPCOM cu lumea clienților și cu fluxurile de informație din lumea întreagă.

Viitorul pare a fi mai sigur dar munca va fi mai grea într-o lume a burselor de energie electrică foarte concurențială.



Viziune, Strategie, Misiune

Viziune: "Rol conducător ca bursă de energie electrică și casă de compensare în sud-estul Europei"

Strategie: "O dezvoltare echilibrată a portofoliului de produse și o abordare graduală a partenerilor regionali pentru realizarea unei burse regionale de energie electrică și a unei case de compensare în serviciul țărilor din sud-estul Europei"

Misiune: "Furnizarea unor pre-uri de referință și facilitarea tranzacțiilor transfrontaliere pentru piața de energie electrică din sud-estul Europei"

Linii directoare

- Consolidarea lichidității pieței spot și a consistenței prețului furnizat de aceasta
- Preluarea rolului de contraparte pe PZU
- Consolidarea lichidității piețelor centralizate pentru contracte la termen (contracte cu livrare fizică și instrumente financiare)
- Plasarea favorabilă în cadrul procesului Atena și preluarea funcției de bursă regională în sud-estul Europei în corelare cu dezvoltarea proiectelor de asistență tehnică și evoluția procesului asociat Forumului de la Atena, în baza prevederilor Tratatului Comunității Energetice sud-est europene.

Obiective

- În a doua jumătate a anului 2007 OPCOM va implementa mecanisme de garantare a plăților pentru tranzacțiile cu energie electrică de pe Piața pentru Ziua Următoare, constituindu-se în contraparte.
- În prima parte a anului 2007, OPCOM va depune toate eforturile pentru îmbunătățirea produselor oferite participanților pe piața pentru tranzacționarea contractelor bilaterale.
- OPCOM va desfășura acțiunile necesare pentru înființarea Casei de Compensare în anul 2008.
- OPCOM, susținut de Ministerul Economiei și Finanțelor, Transelectrica și ANRE va colabora cu instituțiile regionale stabilite în cadrul Procesului asociat Forumului de la Atena și cu operatorii de sistem și reglementatorii din țările învecinate în scopul formării unei piețe spot de energie electrică regională. Se intenționează lansarea experimentală a acestei piețe în 2008.

În funcție de dezvoltările la nivel național, OPCOM își propune:

- Să ofere servicii de tranzacționare a certificatelor albe pe o piață centralizată, mecanism destinat stimulării eficienței energetice.
- Să ofere servicii de tranzacționare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.



PREZENTE OPCOM - 2006



| | |
|-----------------------|--|
| 13 februarie | Bucure ti, România, Conferin a de presă OPCOM |
| 3 - 5 aprilie | Bucure ti, România, Conferin a energiei Marea Neagră |
| 31 mai - 1 iunie | Var ovia, Polonia, Conferin a EFET „Tranzac ionarea energiei electrice” |
| 31 mai - 2 iunie | Ohrid, Macedonia, A asea conferin a balcanică de energie electrică |
| 11 - 15 iunie | Neptun, România, FOREN 2006 |
| 22 - 23 iunie | Atena, Grecia, A 8-a întâlnire a forumului de la Atena |
| 6 septembrie | Belgrad, Serbia, Întilnire comună SETSO NACMPF SG i TF SEE cu participare EURELECTRIC „Alocarea capacită ilor în regiunea SEE. Licita ii coordonate bazate pe fluxuri” |
| 6 - 7 septembrie | Viena, Austria, Seminar „Industria energetică: Perspective economice româno-austriece” |
| 20 - 21 septembrie | Bucure ti, România, Întilnirea Comisiei inter-guvernamentale România - Bulgaria |
| 20 - 21 septembrie | Bucure ti, România, Întilnire NEK EAD, Transelectrica, OPCOM |
| 21 - 22 septembrie | Budapesta, Ungaria, REKK i Universitatea Corvinus, Conferin a C3EM - “Pia a de energie electrică pentru Europa centrală i de est” |
| 9 - 10 octombrie | Sofia i Borovets, Bulgaria, Întilnire NEK EAD, Transelectrica, OPCOM |
| 18 octombrie | Budapesta, Ungaria, Prima întâlnire a Grupului de lucru pentru energie româno - ungar |
| 24 - 25 octombrie | Vougliameni, Grecia, A 9-a Întilnire a Forumului de la Atena |
| 29 octombrie - 2 nov. | Seul, Coreea de Sud, Întilnirea anuală APEX |
| 16 - 17 noiembrie | Bruxelles, Belgia, Atelier de lucru NARUC „Monitorizarea pie ei”, Conferin a ETSO „Transparen a pie ei de energie electrică” |
| 30 noiembrie | Sofia, Bulgaria, UCONOMICS & Universitatea Americană în Bulgaria - Curs de instruire Liberalizarea pie ei de energie electrică „Burse de energie electrică” |



Undeva în Balcani, 31 mai - 1 iunie, Ohrid, Macedonia. Delegația OPCOM participă la a șasea Conferință Balcanică pentru energie electrică



Varșovia, Polonia, 31 mai - 2 iunie "Experiențe din tranzacționarea în România. Speranțele și preocupările operatorului pieței de energie electrică din România", la Conferința EFET "Tranzacționarea energiei"



FOREN 2006 - Neptun, România, 11 - 15 iunie, Masa rotundă OPCOM "Piețe regionale de energie electrică și piața unică europeană"



Poduri peste Dunăre: Belgrad, 6 septembrie, Reprezentanții OPCOM și NEK EAD participă la întâlnirea EURELECTRIC, SETSO, EFET. Borovets, 10 octombrie, întâlnire NEK EAD, Transelectrica, OPCOM.



Surâs în Vougliameni: UCTE, EFET, OPCOM - A 9-a întâlnire a Forumului de la Atena, octombrie



Români la Seul, 29 octombrie - 2 noiembrie, reprezentanții OPCOM participă la Convenția anuală APEX



Demers pentru transparență. 16-17 noiembrie, Bruxelles, reprezentanții OPCOM participă la Atelierul de lucru "Monitorizarea Pieței de Energie Electrică" organizat de NARUC și Conferința ETSO "Transparența Pieței"

PARTICIPANTII LA PIATA - TOTUL PENTRU EI



În cei apte ani de funcționare, OPCOM s-a constituit într-un forum competent nu numai pentru instruirea participanților, dar și pentru consultarea acestora asupra produselor lansate.

Atât înainte de lansarea pieței pentru ziua următoare, cât și înainte de lansarea pieței centralizate a contractelor bilaterale, OPCOM a organizat sesiuni pentru expunerea principiilor și regulilor specifice produselor și pentru simularea tranzacțiilor.

De asemenea, definirea produsului aferent pieței centralizate a contractelor forward în pregătire în anul 2006 s-a realizat în cadrul întâlnirilor grupului tehnic organizat de OPCOM, incluzând 19 participanți reprezentativi la PCCB.



Nu putem să nu subliniem două aspecte: pe de o parte România nu are concentrarea excesivă în integrarea verticală prezentă în alte state membre ale Uniunii Europene, datorită deciziilor din anul 2000 și din anii următori, iar pe de altă parte OPCOM a contribuit și contribuie esențial la procesul de transparentizare a piei de energie electrică. De asemenea, OPCOM întreprinde în prezent demersuri în vederea integrării regionale prin extinderea ariei de acțiune a piei spot pe care o administrează, în cooperare cu partenerii regionali. OPCOM este susținut de donatorii regionali, ceea ce plasează mediul de tranzacționare într-o poziție favorabilă pentru organizarea tranzacțiilor regionale atât în piața spot cât și în piața contractelor bilaterale. (CNR-CME, Mesagerul energetic, martie 2007)

OPCOM a fost constituit din tineri specialiști, reușind să organizeze mai multe platforme de tranzacționare, pe o piață în plin proces de dezvoltare a economiei de piață. (Lucian Anghel, secretar general ANFEE, Mesagerul energetic, martie 2007)

AFEER consideră că OPCOM are capacitatea de a opera cu profesionalism pe platformele propuse pentru a îmbunătăți funcționarea celor existente, dar numai printr-o voință clară a statului de a rezolva deficiențele arătate și de a implementa instrumente noi de tranzacționare. (AFEER, Wall-Street, 25 2007)

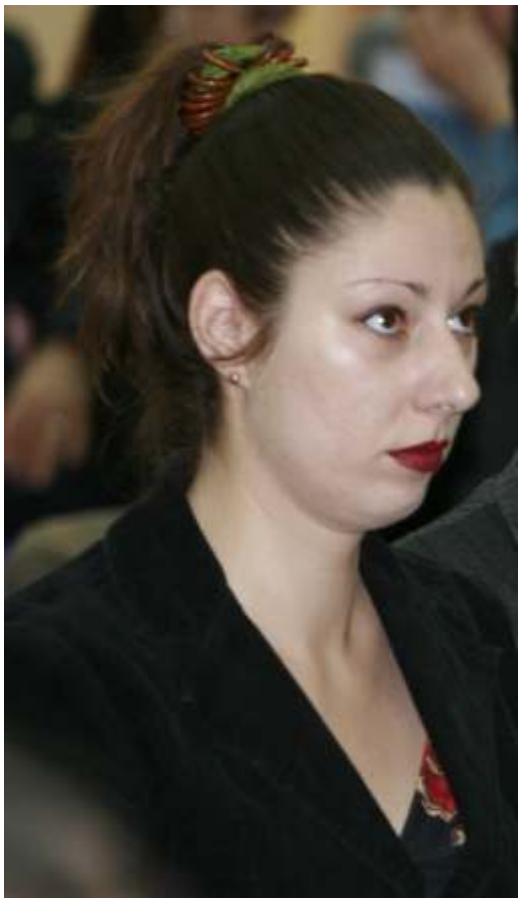
Credem că numai prin conjugarea eforturilor ANRE, OPCOM, producătorilor și furnizorilor de energie electrică și cu sprijinul MEC dezideratul de piață liberă va fi îndeplinit și concretizat prin promovarea atât a livrărilor fizice cât și a instrumentelor financiare în cadrul unei burse regionale de energie electrică. (EGL GAS & POWER ROMANIA, 17 ianuarie 2007)

Experiențe din România

- Cea mai dezvoltată piață în sud-estul Europei
- Bune perspective și așteptări asupra dezvoltării viitoare asigurând o poziție de lider în regiune
- Slăbiciune: producătorii de înaltă influență și de politic
- Prezența tuturor instituțiilor și mecanismelor necesare unei țări europene
- Diferite oportunități de piață

(EFT, Conferința EFET, Praga, 5-7 iunie, 2007)





Presa internațională de specialitate (Platts, HEREN, ARGUS, DOW JONES, DATA MONITOR) a descoperit resursele de dezvoltare a pieei de energie electrică din România încă din perioada premergătoare lansării noii platforme de tranzacționare în iunie 2005. Ulterior, articole de fond sau scurte tiri, ca și publicarea periodică a datelor de tranzacționare au transformat OPCOM într-o prezență permanentă în paginile acestor publicații. Astfel, OPCOM a parcurs în mai puțin de un an drumul lung de la excepție la normalitate, ocupându-și astfel locul între bursele de energie electrică din Europa.

Pentru presa din România momentul de maxim interes privitor la operatorul pieei de energie electrică l-a constituit anul 2006 și începutul anului 2007. După ce anul 2005 atragea atenția asupra pieei de energie electrică prin liberalizarea în proporție de 83,5% la mijlocul anului și lansarea a două piee centralizate la sfârșitul acestuia, eforturile de lansare a contractelor forward pe fondul creșterii cotei tranzacțiilor pe PCCB în 2006 au crescut interesul presei din România nu numai pentru tranzacțiile cu energie electrică, dar și pentru OPCOM. Publicarea prețurilor tranzacțiilor bilaterale pe PCCB a constituit de asemenea un maxim de transparență și corespunzător, de interes din partea presei.





RAPORTUL FINANCIAR

Situația patrimoniului

| | 31 decembrie 2005 | 31 decembrie 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| ACTIVE | | |
| Imobilizări necorporale | 212.376 | 16.347.639 |
| Terenuri, clădiri și echipamente | 2.326.511 | 8.971.661 |
| Investiții în curs | 1.978.761 | - |
| Alte imobilizări corporale | 362.057 | 543.294 |
| Total imobilizări corporale | 4.667.329 | 9.514.955 |
| Imobilizări financiare | - | - |
| Stocuri | 36.381 | 536.133 |
| Creanțe | 2.728.474 | 2.348.148 |
| Disponibilități | 756.841 | 1.501.728 |
| Active circulante | 3.521.696 | 4.386.009 |
| Alte active curente | 28.686 | 38.843 |
| Total Active | 8.430.087 | 30.287.446 |
| PASIVE | | |
| Împrumuturi | 2.000.000 | 1.047.620 |
| Furnizori și alte datorii | 910.734 | 1.014.743 |
| Total Datorii | 2.910.734 | 2.062.363 |
| Capital social | 2.098.120 | 2.500.850 |
| Rezerve, alte cap. proprii | 3.331.737 | 6.763.322 |
| Profit nerepartizat | - | - |
| Capitaluri proprii | 5.429.857 | 9.264.172 |
| Alte datorii | 89.496 | 18.960.911 |
| Total Pasive | 8.430.087 | 30.287.446 |
| Rata de schimb (sfârșitul perioadei) RON/EUR | 3,6771 | 3,3817 |



RAPORTUL FINANCIAR

Contul de profit și de pierderi

| | 31 decembrie 2005 | 31 decembrie 2006 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cifra de afaceri | 8.680.071 | 10.711.860 |
| Producția stocat | | |
| Producția de imobilizări | | |
| Total producția exerciului | 8.680.071 | 10.711.860 |
| Alte venituri din exploatare | 55.807 | 2.927.528 |
| Total venituri din exploatare | 8.735.878 | 13.639.388 |
| Materii prime și materiale | 329.953 | 436.552 |
| Utilități | 120.907 | 85.520 |
| Alte materiale | | |
| Total cheltuieli materiale | 450.860 | 522.072 |
| Servicii terți | 1.531.176 | 1.840.287 |
| Impozite și taxe | 25.237 | 21.592 |
| Cheltuieli cu personalul | 3.250.284 | 4.124.510 |
| Alte costuri de exploatare | 216.126 | 135.098 |
| Amortizare | 622.207 | 4.250.549 |
| Total cheltuieli de exploatare | 6.095.890 | 10.894.108 |
| Profit înainte de impozit și dobânzi | 2.639.988 | 2.745.280 |
| Rezultatul exploatarei | 2.639.988 | 2.745.280 |
| Venituri financiare | 45.868 | 21.670 |
| Cheltuieli financiare | 29.706 | 225.020 |
| Dobânzi | | |
| Rezultatul financiar | 16.162 | -203.350 |
| Venituri excepționale | | |
| Cheltuieli excepționale | | |
| Rezultat excepțional | 0 | 0 |
| TOTAL VENITURI | 8.781.746 | 13.661.058 |
| TOTAL CHELTUIELI | 6.125.596 | 11.119.128 |
| Rezultat brut | 2.656.150 | 2.541.930 |
| Impozit pe profit | 453.406 | 434.115 |
| Rezultat net | 2.202.744 | 2.107.815 |



RAPORTUL FINANCIAR

Situa ia cash-flow-ului

| Nr. crt. | | | 31 decembrie 2005 | 31 decembrie 2006 |
|----------|-----|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | | Profit înainte de impozit i dobânzi | 2.639.988 | 2.745.280 |
| 2 | | Amortizare | 622.207 | 1.564.419 |
| 3 | | Modificarea capitalului de lucru | -2.310.265 | -2.770.113 |
| 4 | +/- | Stocuri | -36.381 | -536.133 |
| 5 | +/- | Crean e | -2.728.474 | -2.348.148 |
| 6 | +/- | Alte datorii curente | - | - |
| 7 | +/- | Obliga ii curente | 553.011 | 104.011 |
| 8 | +/- | Cheltuieli în avans | -98.421 | 10.157 |
| 9 | 1 | Cash Flow Opera ional | 951.930 | 1.539.586 |
| 10 | | Cheltuieli de capital | -2.640.024 | -94.867 |
| 11 | | Investi ii financiare | - | - |
| 12 | 2 | Cash Flow din Investi ii | -2.640.024 | -94.867 |
| 13 | 3 | Cash Flow din opera ii (1+2) | -1.688.094 | 1.444.719 |
| 14 | | Cash Flow din Finan are | | |
| 15 | +/- | Active financiare | - | - |
| 16 | +/- | Credite | 2.000.000 | 1.047.620 |
| 17 | | Rezultat Financiar | 16.162 | -203.350 |
| 18 | | Rezultat Excep ional | - | - |
| 19 | | Impozit pe profit | -453.406 | -434.115 |
| 20 | +/- | Capital propriu | - | - |
| 21 | +/- | Dividende pl ite | - | - |
| 22 | +/- | Alte | 882.179 | -353.146 |
| 23 | | Total Cash Flow din Finan are | 2.444.935 | 57.009 |
| 24 | | Cash Flow Disponibil | | |
| 25 | +/- | Disponibilit i | 756.841 | 1.501.728 |
| 26 | | Disponibil la începutul anului | 645.175 | 756.841 |
| 27 | | Disponibil la sfâr itul anului | 756.841 | 1.501.728 |





**"earning every Day-Ahead
your trust"**

OPCOM S.A.
Bd. Hristo Botev 16-18, București, sector 3
ROMÂNIA, cod poștal 030236
Telefon: +40 (21) 3071 450;
Fax: +40 (21) 3071 400
<http://www.opcom.ro>