



S.C. ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI S.A.

Splaiul Independenței 227, 060041, sector 6, București, ROMANIA

Tel. +4021-275.11.03

office@elcen.ro

R.C. : J40/1696/2003

Fax. +4021-275.14.05

www.elcen.ro

C.F. : RO15189596



ELCEN
S.C. ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI S.A.
SPLAIUL INDEPENDENȚEI NR.227 BUCUREȘTI
IESIRE NR. 1348
Ziua. 29 Luna 05 Anul 2014

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR SOCIETATII ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI S.A. PRIVIND

procesul de divizare partiala asimetrica, prin desprindere, in interesul actionarilor,
realizat in temeiul prevederilor art. 238 si art. 250¹ din Legea Societatilor, nr. 31/1990,
republicata, cu modificarile si completarile ulterioare

CAPITOLUL I. CADRUL GENERAL AL DIVIZARII

Avand in vedere

- ✓ Memorandumul cu tema „Realizarea serviciilor publice de alimentare cu energie termica prin sistem de alimentare centralizata cu energie termica integrat (SACET) in Municipiul Bucuresti si Municipiul Constanta” adoptat de Guvernul Romaniei, inregistrat sub nr. 5018/21.03.2013 („Memorandumul”),
- ✓ Hotararea nr. 6/19 mai 2014 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Societatii Electrocentrale Bucuresti S.A. („Societatea Divizata”, sau „Elcen” sau „Electrocentrale Bucuresti S.A.”) prin care s-a aprobat (a) divizarea partiala asimetrica in interesul actionarilor, in temeiul prevederilor art. 238 si art. 250¹ din Legea Societatilor nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare („Legea Societatilor”), prin desprinderea din cadrul Societatii Divizate, care continua sa existe, a unor parti din patrimoniu si transmiterea acestora catre doua noi societati, care iau astfel fiinta; (b) imputernicirea Consiliului de Administratie al Societatii Divizate pentru realizarea Proiectului de Divizare, precum si pentru semnarea si publicarea acestuia, in conformitate cu prevederile legale aplicabile, in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a; si (c) alte aspecte conexe initierii procesului de divizare a Electrocentrale Bucuresti S.A.,
- ✓ Prevederile Legii Societatilor nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare („Legea Societatilor”),
- ✓ Prevederile Legii contabilitatii nr. 82/1991, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare („Legea Contabilitatii”),
- ✓ Prevederile Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, cu modificarile si completarile ulterioare („Codul Fiscal”),
- ✓ Prevederile Ordinului Ministrului Finantelor Publice nr. 1376/2004 pentru aprobarea Normelor metodologice privind reflectarea in contabilitate a principalelor operatiuni de fuziune, divizare, dizolvare si lichidare a societatilor comerciale, precum si retragerea sau excluderea unor asociati din cadrul societatilor comerciale si tratamentul fiscal al acestora („Normele”),
- ✓ Prevederile Ordinului Ministrului Finantelor nr. 3055/2009 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene,

Prezentul Raport, întocmit de Consiliul de Administrație al Electrocentrale București S.A. în conformitate cu prevederile art. 243², alin. (1) și alin. (2) din Legea Societăților, explică Proiectul de divizare parțială asimetrică, prin desprindere, în interesul acționarilor, realizat la Electrocentrale București S.A. în temeiul prevederilor art. 238 și art. 250¹ din Legea Societăților („Proiectul de Divizare”), precizând: fundamentul sau juridic și economic, informații cu privire la rata/raportul de schimb al acțiunilor, la criteriile de repartizare (alocare/reallocare) a acțiunilor, precum și la realizarea evaluării. Întrucât, în contextul divizării Electrocentrale București S.A., nu se recurge la o majorare de capital social și nu se efectuează plăți în numerar către acționarii Societății Divizate, nu este necesară includerea în prezentul Raport a unor informații referitoare la întocmirea unui raport de evaluare pentru aporurile în natura utilizate la majorarea de capital social, conform art. 215 coroborat cu art. 243² alin. (3) din Legea Societăților.

CAPITOLUL II. FUNDAMENTAREA JURIDICĂ A DIVIZĂRII

II.1. Informații generale

Electrocentrale București S.A. se divizează prin metoda divizării parțiale asimetrice în conformitate cu prevederile art. 250¹ lit. a) din Legea Societăților, prin desprinderea din cadrul Elcen, care continuă să existe, a unor părți din patrimoniu și transmiterea acestora către două noi societăți, care iau astfel ființă, respectiv Societatea Electrocentrale Constanta S.A. (*“Electrocentrale Constanta S.A.”*) și Societatea Electrocentrale Titan S.A. (*“Electrocentrale Titan S.A.”*) (denumite în mod colectiv *“Societățile Beneficiare”*).

Proiectul de Divizare în legătură cu care s-a întocmit acest Raport a fost elaborat în temeiul dispozițiilor art. 238 și următoarele din Legea Societăților.

Potrivit dispozițiilor art. 239 din Legea Societăților și ale Actului Constitutiv al Societății Divizate, inițierea procesului de divizare prin desprindere asimetrică a fost aprobată de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Elcen prin Hotărârea nr. 6 din 19 mai 2014, conform căreia s-au convenit, între altele, următoarele:

(1) În urma divizării parțiale asimetrice:

- Societatea Electrocentrale București S.A. va deține CTE Vest, CTE Sud, CTE Grozavesti, CTE Progresu și Uzina de Reparații, precum și alte eventuale bunuri / active care nu vor fi alocate noilor societăți;
- Societatea Electrocentrale Constanta S.A., nou înființată, va deține CTE Palas și rețelele de transport al energiei termice ce deservește Municipiul Constanta, precum și orice alte bunuri / active din patrimoniul Electrocentrale București S.A.;
- Societatea Electrocentrale Titan S.A., nou înființată, va deține CTE Titan și CTE Fantanele, imobilul din Splaiul Independenței nr. 202 E, sector 6, București, precum și orice alte bunuri / active din patrimoniul Electrocentrale București S.A.;
- Acțiunile Electrocentrale București S.A., ale Societății Electrocentrale Constanta S.A. și ale Societății Electrocentrale Titan S.A. se vor repartiza între cei trei acționari actuali ai Elcen conform opțiunii acestora, exercitată în condițiile ce vor

fi stabilite prin Proiectul de Divizare, sub conditia ca oricare dintre acestia sa nu-si exercite dreptul de a se retrage din Societatea Divizata, caz in care se aplica, de asemenea, regulile ce vor fi stabilite in Proiectul de Divizare.

(2) Data de 31.12.2013 a fost aprobata ca data de referinta a situatiilor financiare ale Societatii Electrocentrale Bucuresti S.A. care va fi luata in considerare in vederea divizarii, in conformitate cu prevederile Legii Societatilor.

(3) In mod obligatoriu, Proiectul de Divizare trebuie sa prevada, intre altele:

- faptul ca noile societati, rezultate in urma divizarii, vor avea sediul in Bucuresti;
- faptul ca se acorda actionarilor Electrocentrale Bucuresti S.A. posibilitatea de a-si exprima optiunea pentru toate cele trei societati rezultate dupa divizare si pentru orice numar de actiuni care, prin raportare la rata de schimb sau, dupa caz, la criteriile de alocare determinata / determinate conform Proiectului de Divizare, nu trebuie sa depaseasca numarul total de actiuni detinut in cadrul Societatii Divizate; in mod corelativ se aduce la cunostinta actionarilor dreptul de retragere din Societatea Divizata a celor care nu sunt de acord cu divizarea, in conformitate cu art. 134, alin. (1), lit. d) din Legea Societatilor si procedura retragerii;
- conditiile tehnice in care fiecare dintre actionarii Societatii Divizate isi vor putea exprima dreptul de optiune, respectiv dreptul de retragere prevazut la paragraful anterior.

(4) Actionarii nu au renuntat la:

- numirea expertului independent in vederea examinarii proiectului de divizare, conform prevederilor art. 243³ alin. (1) - (4) din Legea Societatilor; si la
- intocmirea de catre Consiliul de Administratie al Elcen a raportului scris catre actionari, conform prevederilor art. 243² alin. (1) din Legea Societatilor.

Proiectul de Divizare este elaborat de Consiliul de Administratie al Elcen, in conformitate cu art. 241 din Legea Societatilor si cu Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Elcen nr. 6 din 19 mai 2014, urmand sa fie publicat in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, in conformitate cu art. 242 din Legea Societatilor.

In conditiile prevazute de art. 243², art. 243³, art. 244 si art. 246 din Legea Societatilor, Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Elcen va fi convocata pentru a se pronunta asupra Proiectului de Divizare, asupra Actului Constitutiv actualizat al Elcen si a Actelor Constitutive ale Societatilor Beneficiare, pe baza urmatoarelor documente ce urmeaza a fi puse la dispozitia actionarilor Elcen:

- Proiectul de Divizare;
- Prezentul Raport al Consiliului de Administratie, intocmit in conformitate cu art. 243² alin. (1) - (3) din Legea Societatilor;
- Informarea prevazuta la art. 243² alin. (4) din Legea Societatilor;
- Situatiile financiare anuale si rapoartele Consiliului de Administratie pentru ultimele 3 exercitii financiare;
- Situatiile financiare, intocmite nu mai devreme de prima zi a celei de-a treia luni anterioare datei prezentului Proiectului de Divizare - numai in cazul in care ultimele

- situatii financiare anuale au fost intocmite pentru un exercitiu financiar incheiat cu mai mult de 6 luni inainte de data Proiectului de Divizare;
- Raportul cenzorilor/auditorului financiar asupra operatiunii de divizare;
 - Raportul intocmit de expertul independent, in conformitate cu prevederile art. 243³ din Legea Societatilor;
 - Evidenta contractelor cu valori depasind 10.000 lei fiecare si aflate in curs de executare, precum si modul in care au fost acestea repartizate cu ocazia divizarii;
 - Proiectul Actului Constitutiv actualizat al Elcen;
 - Proiectul Actului Constitutiv al fiecareia dintre Societatile Beneficiare;
 - Alte documente cu relevanta pentru divizare, dupa cum va fi cazul.
 - Raportul de evaluare intocmit de evaluatorul independent PRECISS CONSULTING S.R.L., cu privire la valoarea de piata a activelor nete ale Societatii Divizate.

Pe baza

- (a) hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Elcen si a Actului Constitutiv actualizat, Societatea Electrocentrale Bucuresti S.A. isi va continua existenta si activitatea dupa inregistrarea in registrul comertului a operatiunii de divizare;
- (b) hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Elcen si a Actului Constitutiv al fiecareia dintre Societatile Beneficiare, Societatea Electrocentrale Constanta S.A. si Societatea Electrocentrale Titan S.A. vor fi inregistrate la registrul comertului competent.

II.2. Termenul de la care divizarea produce efecte juridice. Conditiiile generale ale divizarii

In conformitate cu art. 249 lit. (a) din Legea Societatilor, data inmatricularii in registrul comertului a ultimei dintre Societatile Beneficiare este data la care divizarea produce efecte juridice („Data Efectiva a Divizarii”). Acest aspect a fost consemnat in Proiectul de Divizare care mentioneaza, de asemenea, ca, in ceea ce priveste data de la care tranzactiile Societatii Divizate, aferente elementelor de activ si pasiv transferate conform Proiectului de Divizare, sunt considerate din punct de vedere contabil ca apartinand fiecareia dintre Societatile Beneficiare este prima zi urmatoare Datei Efective a Divizarii (adica prima zi care urmeaza datei inmatricularii in registrul comertului a ultimei dintre Societatile Beneficiare).

II.3. Informatii financiare si juridice referitoare la divizare

Divizarea se va realiza prin desprinderea unor parti din patrimoniul Societatii Divizate si transmiterea acestora catre cele doua societati infiintate in acest scop si care urmeaza sa fie inmatriculate la registrul comertului, respectiv:

- (a) Societatea Electrocentrale Titan S.A. (avand denumirea rezervata, conform Dovezii privind disponibilitatea si rezervarea denumirii nr. 125135 din 07.04.2014), persoana juridica romana, organizata ca societate pe actiuni, cu sediul social in Bucuresti, Sectorul 3, str. Ion Sahighian nr. 4G, cu un capital social in valoare de 61.996.030 lei, impartit in 6.199.603 actiuni, avand o valoare nominala de 10,00 lei/actiune si care va avea ca activitate principala Productia de energie electrica - CAEN 3511.

- (b) Societatea Electrocentrale Constanta S.A. (avand denumirea rezervata, conform Dovezii privind disponibilitatea si rezervarea denumirii nr. 125152 din 07.04.2014), persoana juridica romana, organizata ca societate pe actiuni, cu sediul social in Bucuresti, Sectorul 6, Splaiul Independentei nr. 229, camera 17, cu un capital social in valoare de 32.000.000 lei, impartit in 3.200.000 actiuni, avand o valoare nominala de 10,00 lei/actiune si care va avea ca activitate principala Productia de energie electrica - CAEN 3511.

Denumirile si adresele sediilor sociale ale Societatilor Beneficiare vor putea fi modificate de catre adunarea generala extraordinara a actionarilor Societatii Divizate care se va pronunta asupra Proiectului de Divizare, odata cu aprobarea Actelor Constitutive ale acestor societati.

In ceea ce priveste Societatea Divizata, care isi va continua existenta dupa divizare, aceasta isi va mentine sediul social in Bucuresti, Sectorul 6, Splaiul Independentei nr. 227 si isi va reduce capitalul social ca efect al divizarii de la valoarea de 809.830.720 lei la valoarea de 715.834.690 lei; capitalul social dupa divizare va fi impartit in 71.583.469 actiuni, avand o valoare nominala de 10,00 lei/actiune. Societatea Divizata isi va mentine activitatea principala actuala.

Potrivit calculelor realizate, din total active nete Elcen de 3.538.029.150 lei urmeaza a se desprinde active nete in valoare de 410.659.372 lei, corespunzator unui procent de 11,61% din total activ net, care se va distribui intre Societatile Beneficiare, dupa cum urmeaza:

- (a) active nete in valoare de 139.808.000 lei catre Electrocentrale Constanta S.A.;
- (b) active nete in valoare de 270.851.372 lei catre Electrocentrale Titan S.A.

In Proiectul de Divizare a fost inclusa o detaliere a activelor imobilizate, activelor circulante, datoriilor si elementelor de capitaluri proprii ce se vor transfera ca efect al divizarii catre Societatile Beneficiare, pe care o prezentam in Anexele 1, 2 si 3 la prezentul Raport.

Din total active Elcen urmeaza a se desprinde active imobilizate in valoare de 261.169.812 lei, care se vor distribui intre Societatile Beneficiare, dupa cum urmeaza:

- (a) active imobilizate in valoare de 152.957.694 lei catre Electrocentrale Constanta S.A.;
- (b) active imobilizate in valoare de 108.360.119 lei catre Electrocentrale Titan S.A.

Ca efect al divizarii prin desprindere:

- (a) Societatea Divizata va detine Centrala Termoelectrica Bucuresti Vest [amplasata in Bucuresti, Sectorul 6, Bdul. Timisoara nr. 106], Centrala Termoelectrica Bucuresti Sud [amplasata in Bucuresti, Sectorul 3, Strada Releului nr. 2B], Centrala Termoelectrica Grozavesti [amplasata in Bucuresti, Sectorul 6, Strada Splaiul Independentei nr. 229], Centrala Termoelectrica Progresu [amplasata in Bucuresti, Sectorul 4, Strada Pogoanelor, nr. 1A] si Uzina de Reparatii [amplasata in Bucuresti Sectorul 3, Strada Releului nr. 2B,

- Lotul 12/1], precum si alte elemente de activ si pasiv prevazute detaliat in Proiectul de Divizare (Anexa nr. 1);
- (b) Electrocentrale Constanta S.A. va detine Centrala Termoelectrica Palas [amplasata in Municipiul Constanta, str. Aurel Vlaicu nr. 123, jud. Constanta], retelele de transport al energiei termice ce deservesc Municipiul Constanta, precum si alte elemente de activ si pasiv prevazute detaliat in Proiectul de Divizare (Anexa nr. 2);
 - (c) Electrocentrale Titan S.A. va detine Centrala Termoelectrica Titan (Sectia Titan – Bucuresti) [amplasata in Bucuresti, Sectorul 3, Str. Ion Sahighian nr. 4G], Centrala Termoelectrica Fantanele [amplasata in Fantanele, str. Principala nr. 25, jud. Mures], imobilul din Bucuresti, Sectorul 6, Splaiul Independentei nr. 202 E, precum si alte elemente de activ si pasiv prevazute detaliat in Proiectul de Divizare (Anexa nr. 3).

Intrucat informatiile inserate in Anexele nr. 1, 2 si 3 la Proiectul de Divizare au fost foarte voluminoase, fiind bazate pe listarea datelor din contabilitatea Societatii Divizate, in conformitate cu prevederile art. 242 alin. (2) din Legea Societatilor, Proiectul de Divizare va fi publicat in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, in extras (eliminandu-se unele dintre anexele exhaustive), iar anexele integrale, impreuna cu Proiectul de Divizare vor fi postate si pe pagina web a Societatii Divizate, de la data la care are loc publicarea in Monitorul Oficial al Romaniei.

De la Data Efectiva a Divizarii, ca efect al transmisiunii cu titlu universal, fiecare dintre Societatile Beneficiare dobandeste o parte din activul si va raspunde pentru pasivul aferent transmis de catre Societatea Divizata, in sensul ca devine creditoare pentru debitorii Societatii Divizate si, respectiv, debitoare pentru creditorii Societatii Divizate, conform partii de patrimoniu transmise prin Proiectul de Divizare, dobandind toate creantele, preluand si asumandu-si toate datoriile (inclusiv obligatiile preluate din soldurile de datorii catre bugetul de stat consolidat si bugetele locale) si garantiile aferente si avand dreptul de a sta in justitie in nume propriu (inclusiv in litigiile aflate in derulare pe rolul instantelor de judecata) cu privire la patrimoniul dobandit prin divizare.

In Proiectul de Divizare sunt detaliate elemente referitoare la modul in care se transfera, intre Societatea Divizata si fiecare dintre Societatile Beneficiare, anumite elemente caracteristice activelor si pasivelor pe care fiecare dintre societatile nou-constituite le dobandesc ca efect al divizarii.

CAPITOLUL III. ALTE ASPECTE DE NATURA JURIDICA CARE PREZINTA INTERES PENTRU DIVIZARE

De la Data Efectiva a Divizarii si intr-un termen de maxim 60 de zile de la aceasta data, intre Electrocentrale Bucuresti S.A., in calitate de predator, pe de o parte si fiecare dintre Electrocentrale Constanta S.A. si Electrocentrale Titan S.A., in calitate de primitor, pe de alta parte, se vor incheia protocoale de predare-preluare a elementelor de activ si pasiv (bunuri mobile si imobile – aflate in administrarea sau in proprietatea Societatii Divizate, investitii si/sau proiecte in curs, salariati, litigii, marci, documentatii tehnice, participatii detinute la alti operatori economici, stocuri, contracte comerciale, contracte de credit si contracte de garantie aferente, datorii comerciale, datorii la bugetul de stat consolidat si bugetele locale, datorii la

fondul de risc, creante, disponibilitati, mijloace de transport; alte mijloace fixe si/sau active imobilizate, etc.) care se preiau de la Societatea Divizata de catre fiecare dintre Societatile Beneficiare.

Conform art. 241¹ din Legea Societatilor,

- daca un element de activ nu este repartizat in Proiectul de Divizare si daca interpretarea Proiectului de Divizare nu permite luarea unei decizii privind repartizarea sa, elementul de activ in cauza sau contravaloarea acestuia se repartizeaza intre toate societatile beneficiare, proportional cu cota din activul net alocat societatilor in cauza, in conformitate cu Proiectul de Divizare.
- daca un element de pasiv nu este repartizat in Proiectul de Divizare si daca interpretarea Proiectului de Divizare nu permite luarea unei decizii privind repartizarea sa, societatile beneficiare raspund solidar pentru elementul de pasiv in cauza;
- daca un creditor nu a obtinut realizarea creantei sale de la societatea careia ii este repartizata creanta prin divizare, toate societatile participante la divizare raspund pentru obligatia in cauza, pana la concurenta valorii activelor nete care le-au fost repartizate prin divizare, cu exceptia societatii careia i-a fost repartizata obligatia respectiva, care raspunde nelimitat.

CAPITOLUL IV. FUNDAMENTAREA ECONOMICA A DIVIZARII

Fundamentele economice ale divizarii partiale asimetrice sunt urmatoarele:

Conform Memorandumului, se intentioneaza realizarea serviciului public de alimentare cu energie termica in Municipiile Bucuresti si Constanta – productie, transport, distributie si furnizare prin intermediul unui sistem de alimentare centralizata cu energie termica (SACET) integrat, avand ca obiectiv cresterea performantei serviciului public in conditii de eficienta energetica si economica.

Pentru ca serviciul public in Municipiile Bucuresti si Constanta sa se realizeze prin intermediul unui SACET integrat din punct de vedere al proprietatii asupra bunurilor care il compun si al operarii acestuia, s-a decis divizarea partiala asimetrica a Elcen tinand cont si de urmatoarele:

- (a) Structura actuala a actionariatului Elcen;
- (b) Faptul ca Elcen detine in patrimoniu si exploateaza atat CTE-urile care deservesc Municipiul Bucuresti, cat si CTE Palas care deserveste Municipiul Constanta.

Luand in considerare cele de mai sus si in urma consultarilor avute cu Ministerul Economiei, prin Departamentul pentru Energie, in data de 19 mai 2014 a avut loc AGEA in urma careia s-a decis divizarea partiala asimetrica a Elcen, conform celor prevazute la Capitolul II si la Capitolul III de mai sus.

În urma Hotărârii AGEA s-a stabilit împartirea activelor, datoriilor și a elementelor de capital propriu alocabile activităților Societății Electrocentrale Constanta SA și Societății Electrocentrale Titan SA. De asemenea, la împartirea elementelor de capitaluri proprii s-a avut în vedere și menținerea valorii contabile a unei acțiuni în societățile ce iau ființă ca efect al divizării similar cu valoarea contabilă a unei acțiuni pe care cei trei acționari ai Elcen le dețin în prezent. Stabilirea valorii patrimoniilor ce vor fi desprinse și transmise către cele două societăți nou înființate a fost stabilită de către Elcen luând în considerare activele, datoriile și capitalurile proprii aferente celor două ramuri de activitate.

În consecință, stabilirea valorii activului net transferat a luat în considerare identificarea elementelor alocabile ramurilor de activitate în care are loc desprinderea și menținerea valorii contabile a unei acțiuni Elcen la fiecare dintre Societățile Beneficiare (respectiv 43,69 lei).

În Proiectul de Divizare s-a specificat ca toate drepturile, obligațiile și accesoriile existente sau care, până la Data Efectivă a Divizării, se nasc, se adaugă la sau le modifică pe cele existente, aferente sau în legătură cu elementele patrimoniale cuprinse în Anexa nr. 2, respectiv în Anexa nr. 3 la Proiectul de Divizare se transferă și se preiau de Societatea Electrocentrale Constanta S.A., respectiv de Societatea Electrocentrale Titan S.A.

De asemenea, orice drept, obligație sau accesoriu aferente sau în legătură cu activele și pasivele menționate în Anexa nr. 2, respectiv în Anexa nr. 3 la Proiectul de Divizare care încetează, respectiv se stinge în patrimoniul Societății Divizate până la Data Efectivă a Divizării nu se va mai regăsi în patrimoniul Societății Electrocentrale Constanta S.A., respectiv al Societății Electrocentrale Titan S.A.

În Proiectul de Divizare a fost menționat și faptul că, în Memorandum, s-a prevăzut următorul obiectiv în legătură cu structura acționariatului Elcen (după divizare) și a celor două noi societăți:

- (a) Elcen – 100% Statul Român, prin Departamentul pentru Energie;
- (b) Societatea Electrocentrale Constanta SA – 100% Statul Român, prin Departamentul pentru Energie;
- (c) La Societatea Electrocentrale Titan SA – au fost prevăzuți ca acționari Societatea Națională de Gaze Naturale Romgaz S.A și Electrocentrale Grup S.A. care, conform calculelor realizate, ar urma să dețină: (i) Societatea Națională de Gaze Naturale Romgaz S.A - 29,54%; și (b) Electrocentrale Grup S.A. - 70,46%.

CAPITOLUL V. RATA/RAPORTUL DE SCHIMB AL ACTIUNILOR. CRITERIUL DE REPARTIZARE A ACTIUNILOR

Conform Normelor Metodologice aprobate prin OMFP nr. 1376/2004, rata/raportul de schimb al acțiunilor se calculează, iar pe baza ei/lui se dau acțiuni la schimb acționarilor societății care se divizează, doar în cazul divizărilor care implică transmiterea de patrimoniu către societăți existente.

In situatia divizarii prin desprindere care are ca efect constituirea de noi societati, alocarea de actiuni ale societatilor nou-constituite catre actionarii societatii care se divizeaza se face in baza unor criterii de alocare (respectiv identificarea ramurii de activitate), iar nu pe baza unui raport de schimb.

In consecinta, avand in vedere ca desprinderea se va efectua in doua societati nou infiintate, nu se calculeaza raportul de schimb al actiunilor.

CAPITOLUL VI. CRITERIILE DE ALOCARE/REALOCARE A ACTIUNILOR

In Proiectul de Divizare s-a prevazut detaliat care sunt criteriile de alocare/reallocare aplicabile in cazul exercitarii dreptului de optiune, respectiv al exercitarii dreptului de retragere de catre actionarii actuali ai Elcen, in acest sens fiind relevante prevederile art. 2.8 si art. 2.9 din Proiect.

Valoarea capitalului social al Societatii Divizate se va reduce ca efect al divizarii cu suma capitalurilor sociale ale Societatilor Beneficiare, conform calculatiei din Anexa nr. 4 la prezentul Raport, respectiv cu 93.996.030 RON, reprezentand 9.399.603 actiuni cu o valoare nominala de 10,00 lei fiecare. Reducerea capitalului social al Societatii Divizate se face prin micșorarea numarului de actiuni, de la 80.983.072 la 71.583.469, respectiv cu 9.399.603 actiuni, care se anuleaza.

Capitalul social al fiecareia dintre Societatile Beneficiare a fost determinat drept valoarea nominala totala a actiunilor emise de fiecare dintre Societatile Beneficiare, numarul de actiuni emise de fiecare dintre acestea fiind determinat conform calculatiei din Anexa nr. 4 la prezentul Raport.

In urma exercitarii dreptului de optiune si/sau, dupa caz, al dreptului de retragere de catre actionarii Elcen conform art. 2.8, respectiv art. 2.9 din Proiectul de Divizare, structura actionariatului si repartizarea actiunilor Societatii Divizate, ale Electrocentrale Constanta S.A. si ale Electrocentrale Titan S.A. vor face obiectul aprobarii adunarii generale extraordinare a actionarilor Elcen care urmeaza a se pronunta asupra prezentului Proiect de Divizare si asupra executarii divizarii.

CAPITOLUL VII. INFORMATII REFERITOARE LA REALIZAREA EVALUARII

Evaluarea activelor si pasivelor Societatii Divizate a fost efectuata de catre PRECISS CONSULTING S.R.L., evaluator independent autorizat, membru al Asociatiei Nationale a Evaluatorilor din Romania. Raportul de evaluare cu privire la valoarea activelor nete ale Societatii Divizate a fost finalizat la sfarsitul lunii ianuarie 2014, data evaluarii fiind 31.12.2013. Consiliul de Administratie al Elcen a aprobat raportul de evaluare prin Decizia nr. 4 din 4 martie 2014, rezultatele reevaluarii fiind incluse in situatiile financiare pentru divizare aferente datei de 31.12.2013.

In Proiectul de Divizare s-a mentionat ca Raportul de Evaluare realizat conform celor de mai sus este unul dintre documentele care vor fi puse la dispozitia actionarilor in vederea luarii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actiunilor a unei decizii in legatura cu executarea Proiectului de Divizare.

Anexele nr. 1-4 fac parte integranta din prezentul Raport si se regasesc ca atare in anexele Proiectului de Divizare.

Prezentul Raport a fost intocmit, semnat si stampilat astazi, 29.05.2014, in 4 (cinci) exemplare, fiecare cu valoare de original, dintre care unul se va depune la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti.

Consiliul de Administratie:

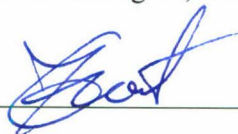
Dl. Alexandru Prepelita, Presedinte

[]

Dl. Eduard Olteanu, membru

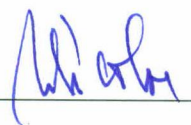
[]

Dl. Gabriel Ignat, membru

[]



Dna. Mariana-Alexandra Nicolae, membru

[]

Dna. Simona-Claudia Dobre, membru
prin mandatar, dna. Mariana-Alexandra Nicolae

[]

Anexa nr. 1

Active, datorii si capitaluri proprii care raman la Electrocentrale Bucuresti S.A. dupa divizare, stabilite prin raportare la data de referinta, respectiv 31.12.2013

Active, datorii si capitaluri proprii la data de 31.12.2013 LEI	
Active	
Active imobilizate	2.807.198.876
Active circulante	1.730.817.031
Cheltuieli in avans	68.111
total ACTIVE	4.538.084.018
Datorii	
Datorii pe termen lung	337.542.476
Datorii curente	1.043.358.342
Provizioane	3.680.676
Subventii pentru investitii	
Venituri inregistrate in avans	26.132.746
total DATORII	1.410.714.240
Total active nete (Active - Datorii)	3.127.369.778
Capitaluri proprii	
Capital social	715.834.690
Prime de capital	4.672.901
Rezerve din reevaluare	2.211.822.646
Rezerve legale	40.997.246
Surplus din rezerva din reevaluare	12.188.669
Alte reserve	182.073.824
Rezultatul reportat	-82.733.737
Rezultatul exercitiului	51.579.630
Repartizarea profitului	-9.066.091
Capitaluri proprii	3.127.369.778

Datorii la bugetul de stat la data de 31.12.2013 LEI	
TOTAL	227.045.744

Active, datorii si capitaluri proprii preluate de Electrocentrale Constanta S.A., stabilite prin raportare la data de referinta, respectiv 31.12.2013

Active, datorii si capitaluri proprii la data de 31.12.2013 LEI	
Active	
Active imobilizate	152.957.695
Active circulante	235.224.211
Cheltuieli in avans	1.218
total ACTIVE	388.183.124
Datorii	
Datorii pe termen lung	111.815
Datorii curente	248.222.626
Provizioane	40.683
Subventii pentru investitii	
Venituri inregistrate in avans	
total DATORII	248.375.124
Total active nete (Active - Datorii)	139.808.000
Capitaluri proprii	
Capital social	32.000.000
Prime de capital	
Rezerve din reevaluare	79.334.922
Rezerve legale	
Surplus din rezerva din reevaluare	13.304.049
Alte reserve	15.169.029
Rezultatul reportat	
Rezultatul exercitiului	
Capitaluri proprii	139.808.000

Datorii la bugetul de stat la data de 31.12.2013 LEI	
TOTAL	184.713.596

Active, datorii si capitaluri proprii preluate de Electrocentrale Titan S.A., stabilite prin raportare la data de referinta, respectiv 31.12.2013

Active, datorii si capitaluri proprii la data de 31.12.2013 LEI	
Active	
Active imobilizate	108.360.119
Active circulante	162.491.253
Cheltuieli in avans	
total ACTIVE	270.851.372
Datorii	
Datorii pe termen lung	0
Datorii curente	0
Provizioane	0
Subventii pentru investitii	0
Venituri inregistrate in avans	0
total DATORII	0
Total active nete (Active - Datorii)	270.851.372
Capitaluri proprii	
Capital social	61.996.030
Prime de capital	
Rezerve din reevaluare	89.244.431
Rezerve legale	
Surplus din rezerva din reevaluare	119.551.342
Alte rezerve	59.569
Rezultatul reportat	
Rezultatul exercitiului	
Capitaluri proprii	270.851.372

Datorii la bugetul de stat la data de 31.12.2013 LEI	
TOTAL	0

Structura capitalului social inainte si dupa divizare

Element	Elcen inainte de divizare	S.C. Electrocentrale Constanta SA	S.C. Electrocentrale Titan SA	Elcen dupa divizare
Capital social (RON)	809.830.720	32.000.000	61.996.030	715.834.690
Numar actiuni	80.983.072	3.200.000	6.199.603	71.583.469
Valoare nominala (RON)	10	10	10	10