



# Grupul ENGIE Romania

Buget 2017 - ENGIE Romania Consolidat

Buget 2017 - ENGIE Romania S.A.

Decembrie 2016

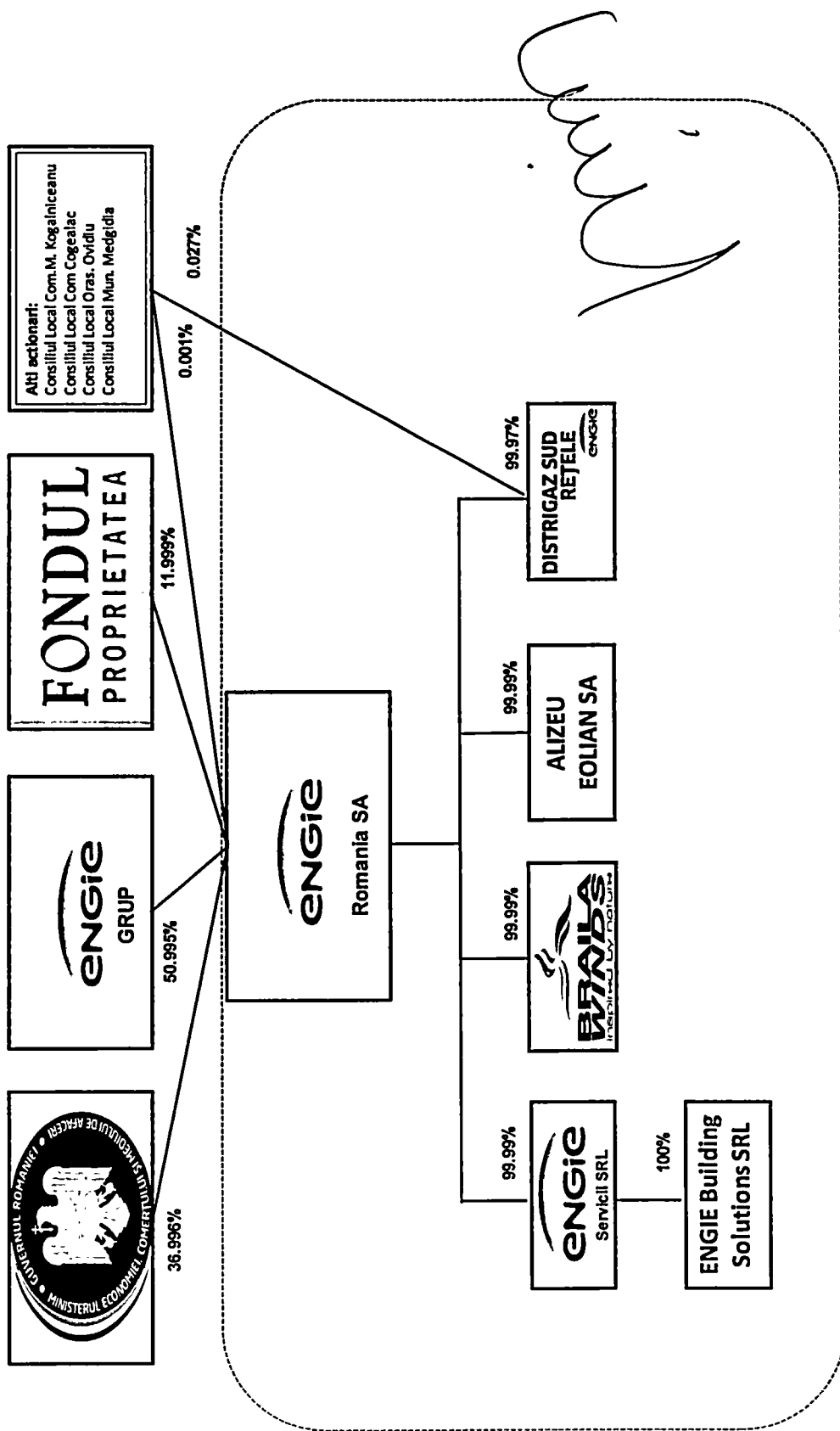


# Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2016
4. Ipoteze bugetare 2017
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S:A



# Perimetru





# Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2016
4. Ipoteze bugetare 2017
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultătele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.



# Context economic si indicatori macroeconomici

Indicatori macroeconomici	Sursa indicatori macroeconomici: Grup ENGIE / BNR		
	Real 2015	Estimat 2016	Buget 2017
Inflatie	-0.93%	-0.4%	2.1%
Crestere PIB	3.70%	3.84%	3.34%
<b>Cursuri de schimb</b>			
Curs mediu RON / EUR	4.44	4.48	4.39
Curs mediu RON / USD	4.01	3.98	3.82
<b>Pret mediu gaz - annual</b>			
Pret gaz de import in USD/MWh	30.5	19.9	19.1
Pret gaz de import in RON/MWh	122.7	80.3	75.3
Pret gaz local in RON/MWh - protejati	56.6	60.7	63.6
Pret gaz local in RON/MWh - neprotejati	84.0	75.4	72.6

→ **Inflatie:** Prognoza privind inflatia ramane negativa pana la sfarsitul anului, ca rezultat al masurilor fiscale adoptate recent de catre Guvern (reducerea taxelor).

→ **Crestere economica:** Factorii principali ce influenteaza cresterea economica constanta din Romania sunt comerțul cu amanuntul, consumul si serviciile, cu un potential efect negativ generat de exporturi si investii publice.

→ **Cursuri de schimb:** Conform prognozelor bancare, cursul de schimb va ramane relativ stabil in urmatoorii ani, cu valori de tranzactionare intre 4,35 si 4,55 RON/EUR. Cursul RON/USD se va consolida la nivelul sau sub pragul de 4 RON, inasa depinde in mare masura de contextul international.

→ **Prețurile gazelor locale:** prețul gazelor locale dedicate clientilor casnici a fost stabilit la 60 RON/MWh pana la sfarsitul lunii martie a anului 2017. Exista incertitudini semnificative legate de evolutia prețurilor ca urmare a dereglementarii incepand cu aprilie 2017 (crestere de 10% in ipotezele bugetare). Prețurile gazelor locale dedicate clientilor neprotejati se asteapta sa ramana stabile in perioada urmatoare.

# Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2016
4. Ipoteze bugetare 2017
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.



# Evenimente marcante 2016

- ⇒ **Tarife reglementate:** aplicabile incepand cu 1 mai
    - **Tarifele de distributie** au scazut cu 2,4% (-0,6 RON/MWh), in principal din cauza volumelor mai ridicate distribuite in 2015 si a impactului negativ al inflatiei
    - **Tarifele de furnizare** au crescut cu 10% (+0,4 RON/MWh)
    - **Componenta Delta CUG negativa** de 1,2 RON/MWh a fost inclusa in preturile finale, datorita marjelor mai ridicate din vanzarea de gaz obtinute in 2015
  - ⇒ **Preturi reglementate:** incepand cu 1 iulie 2016, preturile finale au scazut in medie cu aproximativ 3% (ca urmare a scaderii costului unitar al moleculei de gaz de la 80,3 lei/MWh la 76,6 lei/MWh).
  - ⇒ **Distributie/Datorii restante ELCEN:** ca urmare a deciziei Radet, furnizorul si distribuitorul de energie termica din Bucuresti, de a initia procedura de insolventa, Consiliul de Administratie al ELCEN, producatorul de energie termica din Bucuresti, a hotarat sa intreprinda aceeaasi procedura. Tribunalul a admis cererile pe data de 5, respectiv 6 octombrie. Datoria totala a Elcen fata de Distrigaz Sud Retele inainte de declararea insolventei se ridica la valoarea de 165,1 MRON, incluzand penalitati in valoare de 19,4 MRON. Au fost intreprinse multiple masuri pentru atenuarea si evitarea deteriorarii situatiei, aceasta fiind atent monitorizata. Provizionul pentru clienti incerti va fi reevaluat pana la sfarsitul anului.
  - ⇒ **Pretul gazelor locale:** pretul de achizitie al gazului local dedicat clientilor casnici (60 RON/MWh) va fi reglementat pana la data de 31 martie 2017.
  - ⇒ **Modificari ale Legii Energiei:** introducerea obligatiei de a tranzactiona gaz pe pietele centralizate in perioada 1 dec 2016 – 31 dec 2017 si introducerea unor penalitati semnificative aplicate pentru nerespectarea acestor obligatii.
  - ⇒ **Codul Retelei:** in martie 2016, autoritatea de reglementare a emis ordinul ce cuprinde regulile aplicabile pana la sfarsitul lunii septembrie 2016: dezechilibre calculate lunar, aplicarea penalitatilor pentru dezechilibre (surplus/deficit) ce depasesc pragul de toleranta de 5%, evaluate la pretul mediu pe piata +/- 10%. Incepand cu luna noiembrie 2016, conform cu noul ordin emis, dezechilibrele sunt calculate zilnic.
  - ⇒ Achizitia Cofely Building Services de catre ENGIE Servicii a fost incheiata la sfarsitul lunii octombrie 2016 / rezultatele au fost consolidate incepand cu luna noiembrie.
  - ⇒ **Proiecte:** semnarea unui contract pe o perioada de 9 ani pentru un proiect de micro-cogenerare (finantat si operat in regim propriu in prima faza, cu transfer ulterior) si dezvoltarea unei statii CNG in curs de executie (punerea in functiune este estimata in primul trimestru din 2017).
- In concluzie, rezultatele anului 2016 vor fi puse sub presiune datorita riscurilor in crestere (insolventa ELCEN, litigiul WEEI legat de contractul pe termen lung de achizitie al gazelor de import), posibilului impact nefavorabil ca urmare a schimbarilor mecanismelor de functionare ale pietei gazelor (codul retelei, obligatia de tranzactionare pe pietele centralizate) si competitiei crescute pe piata libera a gazelor.*
- La sfarsitul anului, rezultatul ar putea fi afectat de constituirea unui provizion suplimentar pentru deprecierea celor doua ferme eoliene (in curs de evaluare).*

# Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2016
4. Ipoteze bugetare 2017
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S/A





# Ipoteze privind contextul de reglementare 2017

⇒ **Tarife de distribuție:** au fost refundamentate pentru ultimii doi ani ai perioadei curente de reglementare (2016-2017).

Metodologia este aplicată cu strictețe:

- Cheltuielile operationale sunt indexate anual folosind o rată statistică a inflației, care nu reflectă evoluția reală a costurilor
- Obiectivul de eficiență impus este același pentru toți operatorii, penalizându-i astfel pe cei cu o activitate optimizată
- Consumul tehnologic recunoscut este evaluat de către autoritatea de reglementare, pe baza unui model tehnic complex

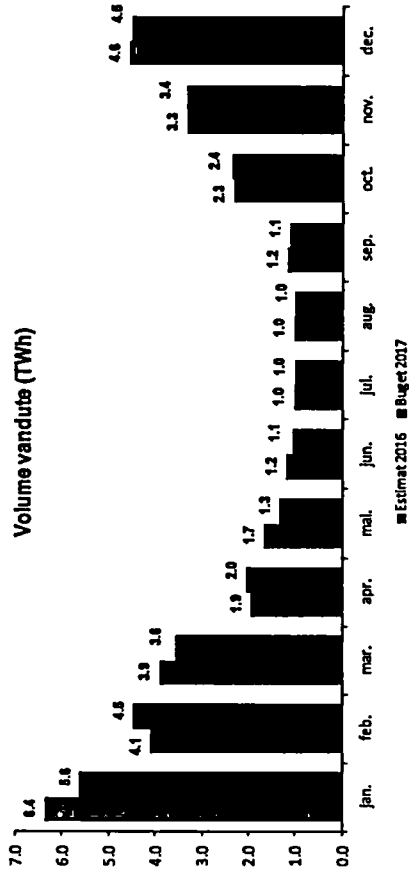
➤ **In anul 2017 se estimează scăderea tarifelor de distribuție în medie cu 7%, comparativ cu nivelul curent, în principal din cauza:**

- Unor efecte aflate în afara controlului ENGIE România:
  - Impactul negativ al inflației, mai mică decât cea anticipată pentru anii 2015 și 2016
  - Impactul negativ al consumului tehnologic pentru perioada 2014-2015
- Impactului negativ al actualizării cheltuielilor operationale, luând în calcul cheltuielile operationale reale ale anului 2015

⇒ **Marja din furnizare:** se estimează scăderea marjei din furnizare în 2017, în principal din cauza rambursării Delta CUG-ului aferent anilor 2015 și 2016, ajungând la o medie unitară de 1,6 RON/MWh

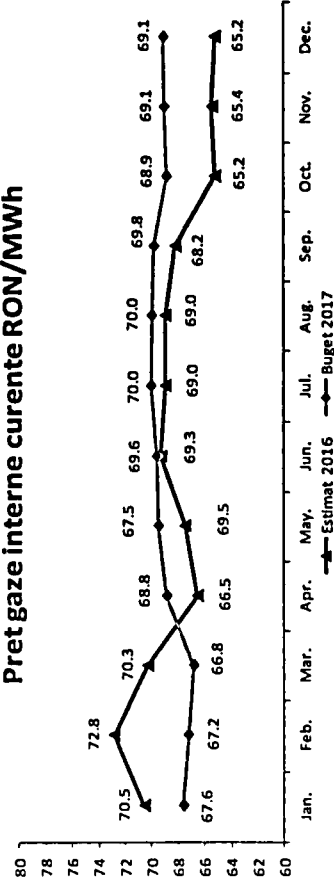
- Ipoteza folosită a fost că nu se va genera Delta CUG în 2017, iar eventualele penalități legate de dezechilibre vor fi transferate către consumatorii finali
- Conform ultimelor modificări ale Legii Energiei, prețul pentru achiziția gazelor locale dedicate consumatorilor casnici este reglementat până la 31 martie 2017 → risc de scădere a marjei din furnizare (nu este inclus în ipotezele de bază), deoarece tarifele de furnizare continuă să fie reglementate și după aprilie 2017.
- Ipoteza bugetară ia în considerare o creștere a prețurilor finale de 2,5%, începând cu luna aprilie a anului 2017.

# Furnizare Gaz – Ipoteze principale



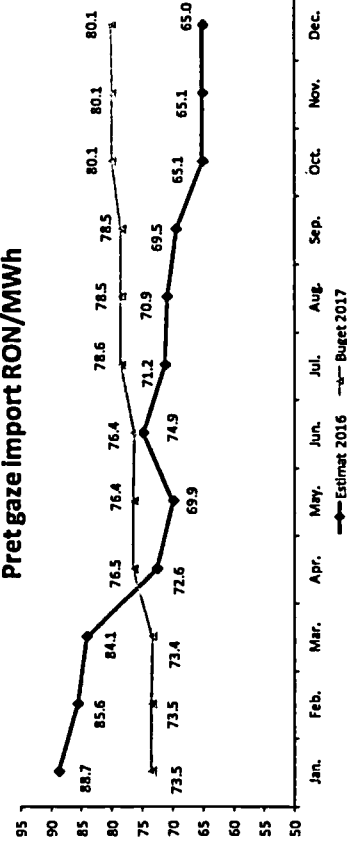
Volume vandute mai scazute (31.4 TWh vs. 32.7 TWh in 2016) in principal din cauza vanzarilor mai mici pe piata angro (2 TWh in 2016 si 1.2 TWh in 2017).

Pret gaze interne curente RON/MWh



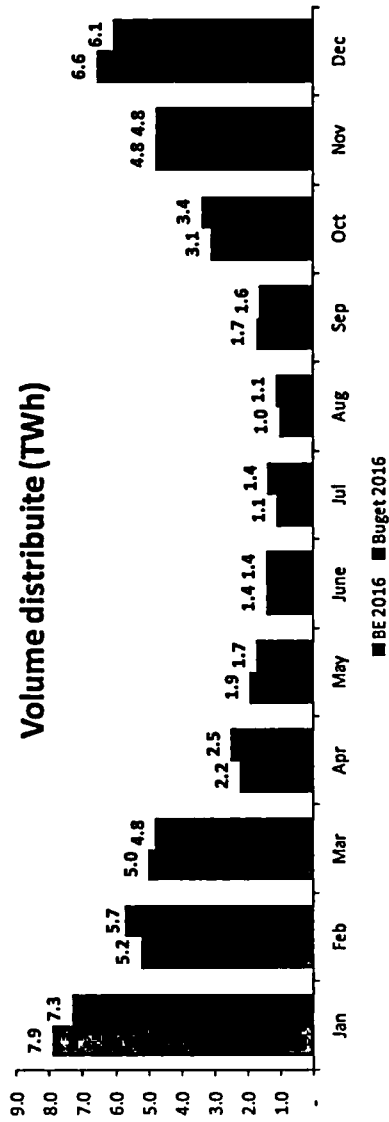
Pretul gazelor locale dedicat consumatorilor casnici este reglementat la 60 RON/MMh pana in martie 2017. Pentru segmentul neprotejat, pretul gazelor locale se bazeaza pe referintele de piata existente. Bugetul a fost realizat inainte de modificarea Legii 123 conform OUG nr. 64, prin urmare s-a folosit o ipoteza de aliniere graduala a preturilor gazelor locale la cotatiile internationale pana la sfarsitul anului 2018.

Pret gaze import RON/MWh



Pretul gazelor de import se bazeaza pe formula WIEE si pe previziunile cursului de schimb RON/USD.

## Distributie – Ipoteze principale



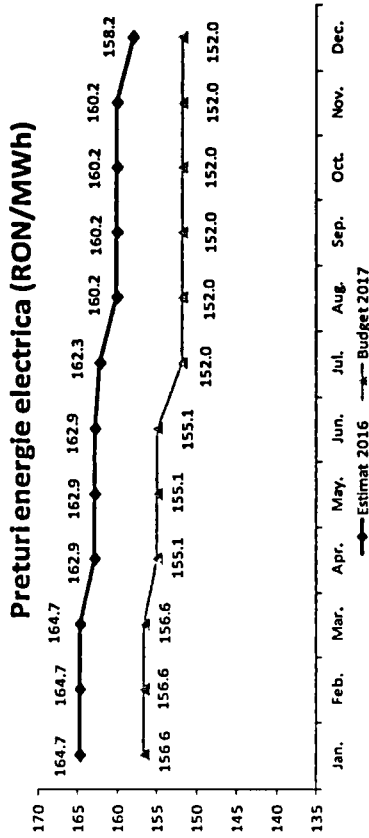
Volume [TWh]	Estimat 2016	Buget 2017	Buget 2017 vs Estimat 2016
		TWh	%
<b>Volume distribuite, din care:</b>	<b>42.0</b>	<b>41.7</b>	<b>-1%</b>
<i>Distribuite pentru ENGIE</i>	25.5	25.4	0%
<i>Distribuite pentru tertii</i>	16.5	16.2	-1%

> **Volume distribuite Buget 2017 vs. Estimat 2016:** -0.3 TWh volume distribuite in 2017 usor mai scazute, in principal din cauza scaderii consumului datorita masurilor de eficienta energetica si a insolventelor. S-a folosit o ipoteza conform careia ELCEN va continua sa aiba un consum normal pe parcursul anului 2017.

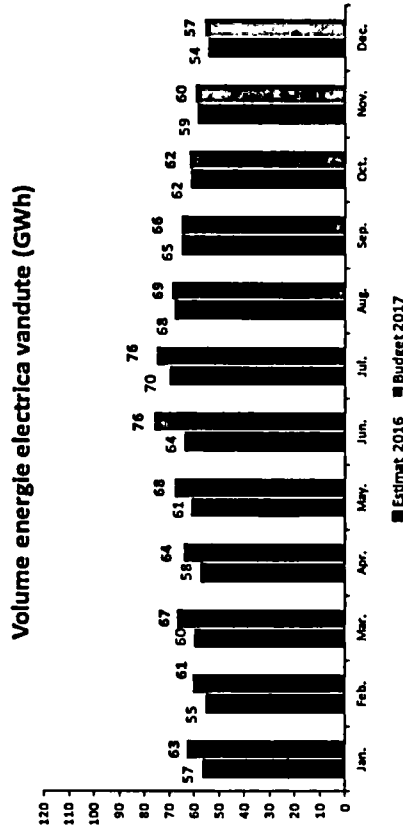
> **Taxa pe constructii speciale** nu va mai fi aplicata incepand cu anul 2017.

> **Consumul tehnologic** este estimat la nivelul anului 2016, de 1,2 TWh.

# Electricitate – Ipoteze principale

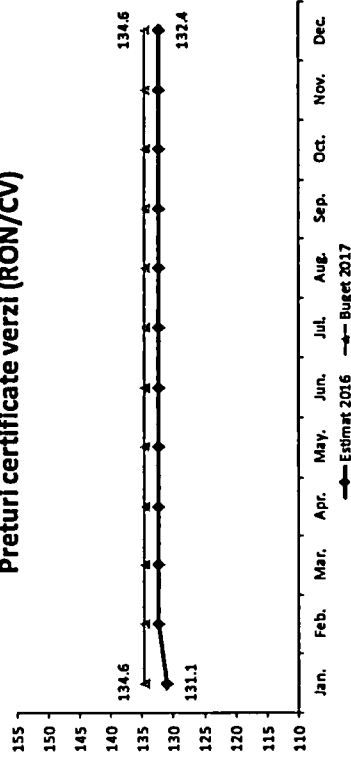


Preturile estimate se bazeaza pe cotatiile forward RO/HU (sursa: tranzactiile incheiate pe OPCOM)



Volume vandute mai mari (789 GWh in 2017 vs. 732 GWh in 2016): crestere stabila a vanzarilor pe segmentul SME si extindere pe B2C, incepand cu 2017, dupa liberalizarea pietei de electricitate.

## Preturi certificate verzi (RON/CV)



Pozitia pe piata CV ramane lunga si in 2016, in timp ce in 2017 situatia se va deteriora si mai mult, dat fiind ca vor fi disponibile pe piata CV suplimentare:

- > in perioada apr-dec 2017 producatori de energie din surse regenerabile (eoliene, solar, hidro), vor primi si vor putea tranzactiona al doilea CV / MWh produs
- > inceperea recuperarii CV amanate pentru producatori de energie din surse solare si hidro
- Preturile certificatelor verzi raman la nivelul minim acceptat pentru tranzactionare, fiind facute eforturi pentru vanzarea unui numar cat mai mare de certificate (cresterea constanta a portofoliului de energie va permite o absorbtie mai mare a certificatelor prin intermediul mecanismului cotel)
- Ipoteza conform careia 50% din certificatele verzi ramase dupa indeplinirea cotel obligatorii vor fi pierdute
- 16% din certificatele verzi produse vor fi pierdute din cauza subnotificarii

**!**  
 Ipoteza legata de CV se bazeaza pe schema curenta de suport a energiei regenerabile (nivel minim acceptat pentru tranzactionare de 30 EUR/CV).  
 O schema noua de suport este momentan in discutie, prin care pretul minim de tranzactionare va ramane la 29.4 EUR/CV, iar perioada de valabilitate a schemei este prelungita pana in anul 2031.  
 Noua schema nu a fost inca aprobata oficial.

# Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2016
4. Ipoteze bugetare 2017
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.



# Rezultate consolidate – Grupul ENGIE Romania

MRON	Estimat 2016	Bulet 2017	Bulet 2016 vs BE 2015	
			MRON	%
Venituri din furnizarea de gaz	3,427.7	3,271.4	-156.4	-5%
Venituri din distributie de gaz - alti furnizori	314.9	294.3	-20.6	-7%
Venituri din furnizarea de electricitate	215.4	203.8	-11.6	-5%
Venituri din certificate verzi	52.3	54.3	2.0	4%
- curente	27.2	45.6	18.4	68%
- amanate*	25.1	8.7	-16.4	-65%
Venituri din servicii	58.4	79.6	21.3	36%
Alte venituri	140.1	115.3	-24.8	-18%
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>4,208.9</b>	<b>4,018.7</b>	<b>-190.1</b>	<b>-5%</b>
Cheltuieli cu achizitia gazelor	-2,674.6	-2,580.3	94.3	-4%
Cheltuieli cu achizitia electricitatii	-197.4	-192.7	4.7	-2%
<b>Marja gaz</b>	<b>753.2</b>	<b>691.1</b>	<b>-62.1</b>	<b>-8%</b>
<b>Marja electricitate</b>	<b>18.0</b>	<b>11.1</b>	<b>-6.9</b>	<b>-38%</b>
OPEX	-709.3	-691.2	18.1	-3%
Amortizare	-186.8	-188.2	-1.5	1%
Provizioane	-51.7	-7.3	44.4	-86%
<b>Rezultat operational</b>	<b>389.1</b>	<b>358.9</b>	<b>-30.1</b>	<b>-8%</b>
<b>Rezultat financiar</b>	<b>-16.1</b>	<b>-13.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-14%</b>
Impozit pe profit	-65.0	-55.6	9.3	-14%
Impozit amanat	-2.1	0.0	2.1	-100%
<b>Rezultat Net</b>	<b>305.8</b>	<b>289.4</b>	<b>-16.4</b>	<b>-5%</b>

\* Certificatele verzi amanate sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere al situatiilor financiare consolidate

Bulet 2017 vs. Estimat 2016: Rezultat Net mai mic cu -16,4 MRON, -5%

- Marja de gaz mai scazuta cu -62,1 MRON, in principal din cauza veniturilor din distributie mai mici in 2017 (impactul scaderii tarifulor de distributie incepand cu luna mai 2016 si scaderea estimata a tarifulor incepand cu aprilie 2017), marje medii din furnizare mai mici estimate atat pentru piata reglementata (Delta CUG) cat si pentru piata libera (din cauza intensificarii concurentei)
- Venituri din distributie de gaz catre terti mai scazute cu -20,6 MRON, impactul diminuarii tarifulor de distributie si al volumelor distribuite mai mici
- Marja din electricitate mai scazuta cu -6,9 MRON, in principal din cauza scaderii preturilor energiei electrice, impact partial compensat de cresterea volumelor vandute
- Alte venituri mai scazute cu -24,8 MRON, in principal impactul costurilor capitalizate in 2016 legate de proiectele finantate din fonduri structurale

efecte partial compensate de:

- Venituri din certificate verzi +2 MRON (CV curente +18,4 MRON si CV amanate -16,4 MRON): ipoteza conform careia incepand cu luna aprilie 2017 cel de-al doilea certificat verde va fi disponibil pentru tranzactionare (prin urmare nu vor mai fi recunoscute CV amanate) si impactul cresterii productiei de energie (se estimeaza ca productia va reveni la nivelul normal - anul 2016 a fost afectat de conditiile meteorologice nefavorabile)
- Venituri din servicii mai ridicate +21,3 MRON in principal dezvoltarea accelerata a activitatii, impactul modificarilor legislative din 2016 si dezvoltarea unor proiecte de cogenerare
- Cheltuieli operationale mai mici +18,1 MRON: datorita ipotezei de eliminare a taxei pe constructii speciale din 2017 si impactului pozitiv al reducerii cheltuielilor cu asfaltarile capitalizate, partial compensate de cresterea cheltuielilor cu personalul in principal ca urmare a unor estimari de crestere a numarului de angajati
- Provizioane mai scazute cu +44,4 MRON, in principal impactul provizionului ELCEN constituit in 2016 si impactul mai redus al depreciilor certificatelor verzi amanate

**ENGIE**

## CAPEX Consolidat

MRON	Estimat 2016	Buget 2017	B 2017 vs Estimat 2016
Investitii brute	225.9	288.1	62.2 28%
DGSR	183.3	226.9	43.6 24%
ENGIE	42.6	61.3	18.7 44%

### CAPEX mai mare in 2017 in principal din cauza amanarii unor proiecte din 2016:

- CAPEX DGSR +43,6 MRON, cresterea inlocuirilor de conducte, determinata de intarzierile din cursul anului 2016 (in mare parte din cauza dificultatilor in obtinerea autorizatiilor)
- CAPEX ENGIE +18,7 MRON, nivel usor mai ridicat al proiectelor informatice si a altor investitii, precum si impactul proiectelor noi (statii de gaz natural comprimat si proiecte de cogenerare)

# Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2016
4. Ipoteze bugetare 2017
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.

