



Grupul ENGIE Romania

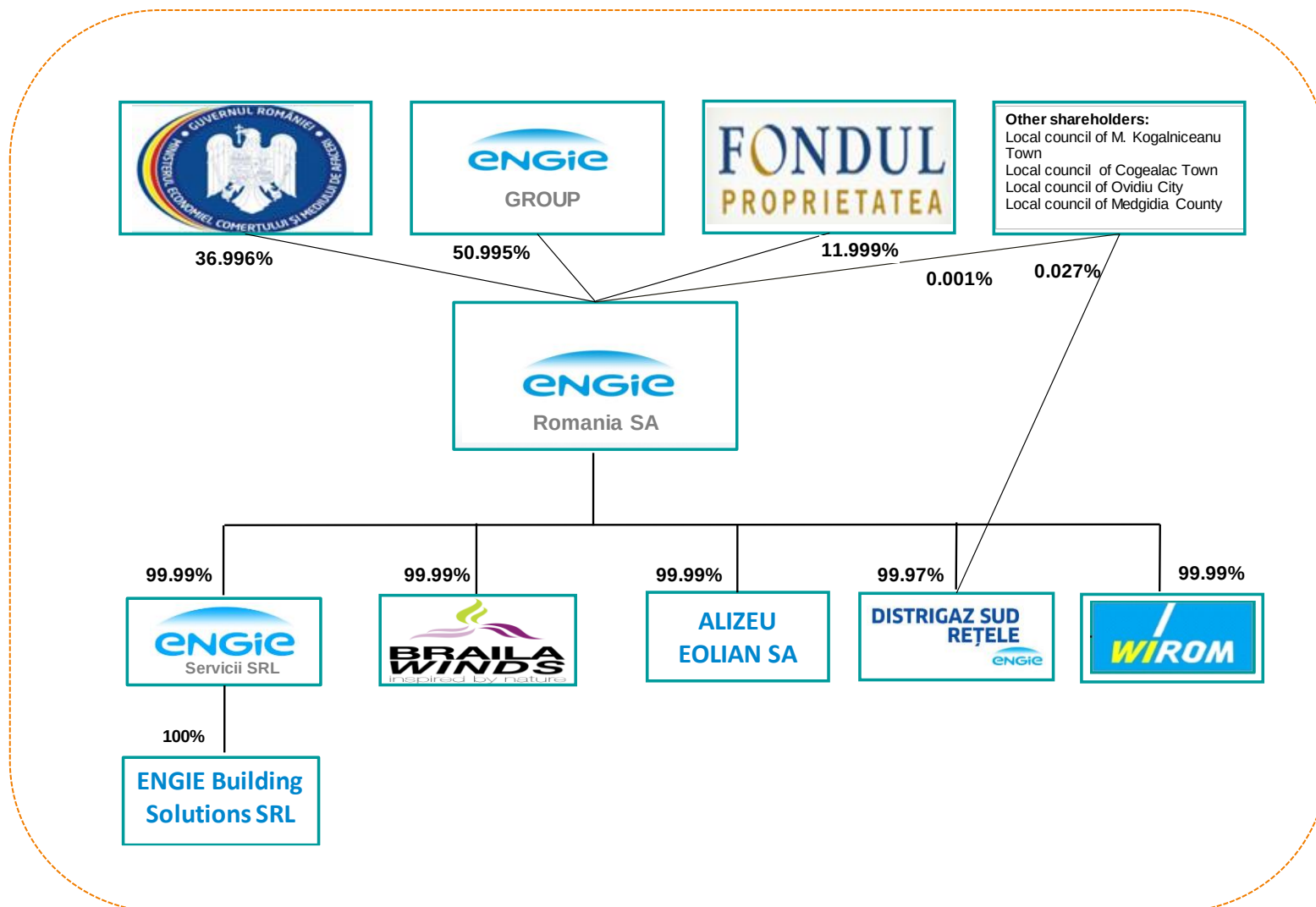
Buget 2020 – ENGIE Romania Consolidat
Buget 2020 – ENGIE Romania S.A.

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2019
 4. Ipoteze bugetare 2020
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-



Perimetru



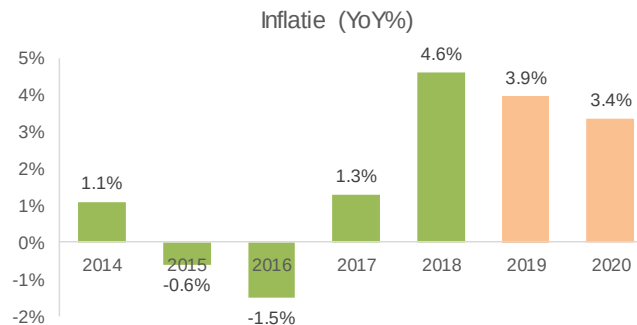
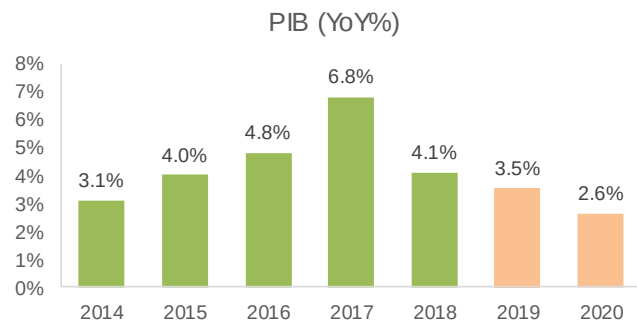
Rezultatele WIROM consolidate incepand cu luna martie 2019; integrarea activitatilor in ENGIE Romania si DGSR este estimata incepand cu ianuarie 2020

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2019
 4. Ipoteze bugetare 2020
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-

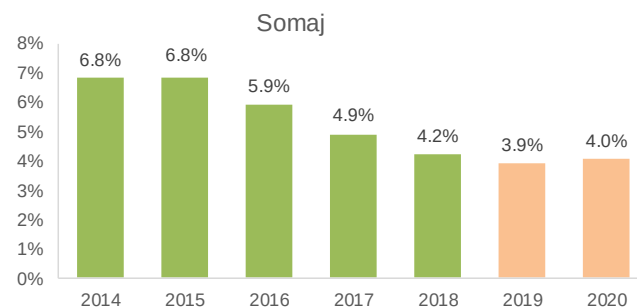
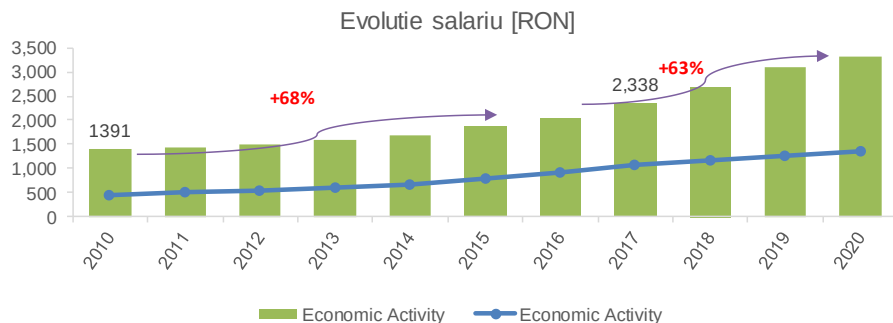


Context economic si indicatori macroeconomici (1/2)



⇒ **Crestere PIB:** Bancile locale si Bloomberg previzioneaza stabilitatea economiei in Romania. Asteptarea este ca principalul motor de crestere al economiei romanesti sa ramana consumul privat, dar intr-un ritm mai scazut, din cauza schimbarilor de context macroeconomic (rata inflatiei mai ridicata, rate de dobanda mai mari, generand implicit costuri cu serviciul datoriei mai ridicate, increderea mai scazuta a consumatorului), care vor deteriora puterea de cumparare a consumatorilor casnici. Cresterea potentiala are de suferit din cauza lipsei reformelor structurale. Cresterea PIB in primele 9 luni ale anului 2019 a fost de 4% in comparatie cu 2018.

⇒ **Crestere Inflatie:** Se asteapta o scadere treptata a inflatiei, aceasta urmand sa ramana la un nivel constant, luand in considerare efectul stabilizator al politicii monetare a BNR. Elasticitatea foarte mare a cursului de schimb: deprecierea de 1 ppt a RON duce la o crestere a ratei inflatiei de 0,3 ppt. Inflatia in luna iunie 2019 a ajuns la 4.12 YoY.

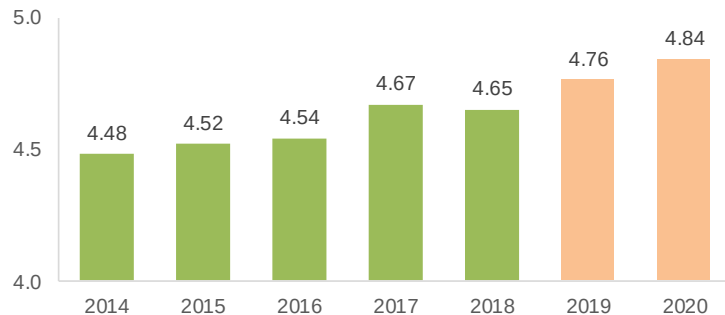


⇒ **Piata muncii:** cresterile salariale semnificative din ultimii ani se datoreaza in principal politicii salariale a statului in sectorul bugetar: cresterea salariului minim si cresterile salariale ale angajatilor din sectorul public pun presiune asupra angajatorilor din sectorul privat. Somajul se apropie de un minim istoric (ca urmare a dezvoltarii activitatii economice, dar si a ratei de ocupare scazute la nivel national), punand astfel presiune suplimentara pe cresterile salariale si generand ingrijorari cu privire la competitivitatea din industriile bazate in preponderenta pe utilizarea capitalului uman. Salariul mediu a crescut cu 68% in 8 ani (2010-2017). Datele prezentate in tabelul "Evolutie salariu" sunt valori reale pentru intervalul 2010-2017 si estimate pentru 2018-2020.

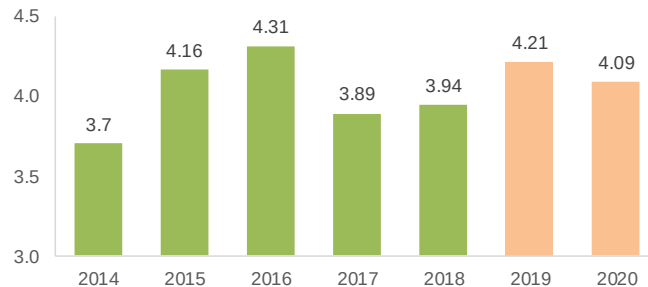
Valorile prezentate pentru intervalul 2019-2020 se bazeaza pe datele furnizate de bancile locale (ING, BRD - SocGen, Unicredit, CITI, Raiffeisen, BCR), Bloomberg si Institutul National de Statistica

Context economic si indicatori macroeconomici (2/2)

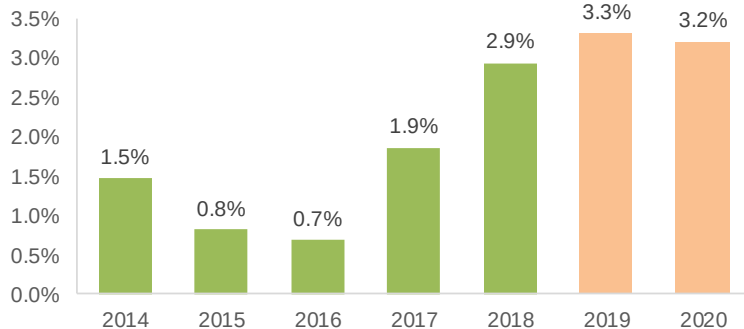
Curs EUR/RON



Curs USD/RON



Rata 3M



⇒ **EUR/RON**: Conform prognozelor bancilor, cursul de schimb EUR/RON se va mentine la un nivel ridicat in urmatoorii ani; aceasta previziune este datorata tendintei de crestere a deficitelor externe, structurii de finantare in continua deteriorare si incertitudinii ce caracterizeaza scena politica. Cu toate acestea, BNR va ramane activa pe piata, incercand sa atenueze fluctuatiile mari ale cursului de schimb, dar aceasta nu se va opune tendintelor pe termen lung.

⇒ **USD/RON**: valorile previzionate pentru perioada 2019-2020 sunt peste pragul de 4 RON, dar aceste valori vor fi dependente de contextul international.

⇒ **Interest Rates**: se preconizeaza ca ratele pietei monetare vor avea o tendinta ascendenta doar pe termen scurt, in principal ca urmare a dependentei puternice de pietele globale. Rata de referinta BNR a ramas la acelasi nivel din luna mai 2018. Rata de dobanda este instrumentul prin care BNR influenteaza inflatia in crestere, dar intr-un mod echilibrat, intrucat populatia este indatorata preponderent in RON.

Valorile prezentate pentru intervalul 2019-2020 se bazeaza pe datele furnizate de bancile locale (ING, BRD - SocGen, Unicredit, CITI, Raiffeisen, BCR) si Bloomberg.

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2019
 4. Ipoteze bugetare 2020
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-



Evenimente marcante 2019 (1/2)

⇒ Tarife reglementate: aplicate incepand cu 1 iulie 2019:

- Tarifele de distributie au scazut in medie cu 6% (de la 25,5 RON/MWh pana la 23,92 RON/MWh), in principal din cauza scaderii RoR (6,9% fata de 8,43%);
- Venituri mai mari din furnizarea gazelor naturale aferente sectorului reglementat (+7% fata de 2018), dar si volume mai mari vandute pentru 2019 → tariful de furnizare unitar va scadea de la 4,16 RON/MWh pana la 3,79 RON/MWh - efectul volumelor mai mari vandute;
- Componenta de recuperare Delta CUG a crescut de la 5,22 RON/MWh pana la 9,54 RON/MWh, in principal din cauza recuperarii intr-un an a Delta CUG generat in perioada incepand cu trimestrul al doilea al anului 2018 pana la sfarsitul primului trimestru al anului 2019;
- Actualizarea ipotezelor privind costul gazului (care include si costurile de transport si inmagazinare) a scazut de la 92,95 RON/MWh la 80,35 RON/MWh, in principal din cauza pretului de achizitie a gazelor din productia interna stabilit la 68 RON/MWh;
 - Pretul final de vanzare catre consumatorii casnici a scazut cu 7,9%.

⇒ Ordonantele de Urgenta 114/2018 si 19/2019:

- Gaze naturale:
 - Incepand cu 1 mai 2019 pana la 28 februarie 2022, producatorii locali de gaze au obligatia de a vinde gazul natural din productia interna la 68 RON/MWh;
 - Pretul de achizitie stabilit la 68 RON/MWh este valabil numai pentru consumatorii casnici si pentru centralele termoelectrice care deservesc clienti casnici;
 - Cresterea ratei de rentabilitate reglementata pentru activitatea de distributie a gazelor si a energiei electrice, depozitare si transport, de la 5,66% la 6,9% pentru perioada 2019 – 2024.
- Energie electrica:
 - Dupa ce a fost complet liberalizata incepand cu ianuarie 2018, piata energiei electrice pentru consumatorii casnici va fi din nou reglementata incepand cu perioada 1 martie 2019 pana la 28 februarie 2022;
- Licenta pentru sectorul energetic: companiile care detin licente in sectorul energiei electrice, cogenerare si al gazelor naturale sunt taxate cu 2% din cifra de afaceri aferenta activitatilor care fac obiectul licentelor. Contributia aferenta licentei pentru anul 2019 a fost calculata pe baza cifrei de afaceri din 2018 si a marjei brute.
- Comisia Uniunii Europene a depus o notificare catre Guvernul Romaniei, solicitand modificarea legislatiei aferenta gazelor naturale. Guvernul Romaniei a propus urmatoarele modificari, cerand o amanare de 3 luni in implementarea modificarilor:
 - Obligatia de a vinde gazul natural din productia interna la 68 RON/MWh se va aplica pana la 31 martie 2020;
 - In timpul perioadei de tranzitie care va incepe cu 1 aprilie 2020 pana la 31 martie 2021, 50% din consumul pentru consumatorii casnici se va achizitiona la un pret reglementat, in timp ce restul va fi achizitionat de pe piata centralizata;
 - Incepand cu 1 aprilie 2021 se va dereglementa piata de furnizare a gazelor naturale catre consumatori casnici.
- La momentul construirii ipotezelor de budget, discutiile intre Guvernul Romaniei si reprezentantii Uniunii Europene erau in curs de desfasurare.

Evenimente marcante 2019 (2/2)

- ⇒ **Consiliu Concurentei:** ancheta privind pozitia DGSR referitoare la serviciile tehnice de aprobare a proiectarii si punerii in functiune a instalatiilor de gaz a fost demarata in 2017. Conform raportului preliminar primit in august 2019, a fost propusa o amendă de 4,83% din cifra de afaceri a companiei (59 MRON). In urma audierii si a discutiilor privind solutionarea posibila a cazului, comitetul Consiliului Concurentei va decide cu privire la rezultatul investigatiei (19 MRON provizion constituit in BE 2019).
- ⇒ **Beirut:** solutionarea dosarului prin plata a 4,8 MRON pentru cazul Beirut (13,5 MRON provizionat anul trecut).
- ⇒ **Datorii restante ELCEN:** colectarea facturilor aferente consumului din octombrie 2018 - august 2019 (39,2 MEUR), la 90 de zile.
- ⇒ **CETs:** situatia CET-urilor este in continua deteriorare, in special in Bucuresti, aceasta devenind o reala problema avand in vedere apropierea sezonului rece:
 - Ecogen Therm, producatorul de energie electrica si termica al orasului Buzau, a depus cererea de faliment in august 2019, iar Ecogen Energy a depus cererea de insolventa in octombrie 2019;
 - ENET, compania de distributie a agentului termic din orasul Focsani, a depus cererea de insolventa in octombrie 2019;
 - ➔ Impact negativ in valoare de 29 MRON aferent derecunoasterii veniturilor neincasate in cursul anului 2019 conform tratamentului IFRS 15.
- ⇒ **RADET:** furnizorul de energie termica al Municipiului Bucuresti a fost declarat in faliment in luna noiembrie 2019 de catre Curtea de Apel Bucuresti. Activitatea RADET va fi preluata de catre Compania Municipala Termoeenergetica. Impact negativ inclus in estimatul rezultatelor pe anul 2019 in valoare de 10 MRON aferent derecunoasterii veniturilor din luna noiembrie 2019 conform tratamentului IFRS 15.
- ⇒ **Obligatia de inmagazinare a gazelor naturale:** ANRE a stabilit obligatia de inmagazinare pentru ENGIE Romania in 2019 la 6,65 TWh (4,97 TWh pentru consumatori casnici, 1,68 TWh pentru clientii de pe piata libera), in plus inmagazinarea suplimentara de +2.3 TWh estimata la sfarsitul anului 2019 a condus la cresterea capitalului de lucru.
- ⇒ **WIROM:** incheierea tranzactiei a fost efectuata in 20 februarie 2019 ➔ consolidarea in P&L incepand cu 1 martie 2019. Curtea a respins dosarul depus cu privire la integrarea WIROM in ENGIE Romania si DGSR - estimata la 31 decembrie 2019, deoarece Curtea a considerat ca informatiile furnizate nu sunt suficient de detaliate. La inceputul lunii noiembrie a fost depusa contestatia, se asteapta un raspuns din partea Curtii ➔ ipoteza ca integrarea activitatilor incepand cu 1 ianuarie 2020 este inca realizabila;
- ⇒ **Efect climat:** vremea calda din lunile octombrie si noiembrie 2019 a dus la un efect negativ asupra volumelor distribuite de -0,7 TWh.

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2019
 4. Ipoteze bugetare 2020
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-



Ipoteze privind bugetul 2020

⇒ **Distributie:** o noua perioada de fundamentare a inceput in 2019:

- **aplicarea noilor tarife incepand cu 1 iulie** → rezultatele aferente primului semestru al anului 2019 au fost influentate de tarifele mai mari din 2018, impactul pozitiv urmand a fi rambursat liniar, pe parcursul urmatorilor 4 ani ai perioadei de reglementare incepand cu 2020
- **impactul deprecierii accelerate a contoarelor se regaseste si in rezultatele aferente primului semestru al anului 2020**

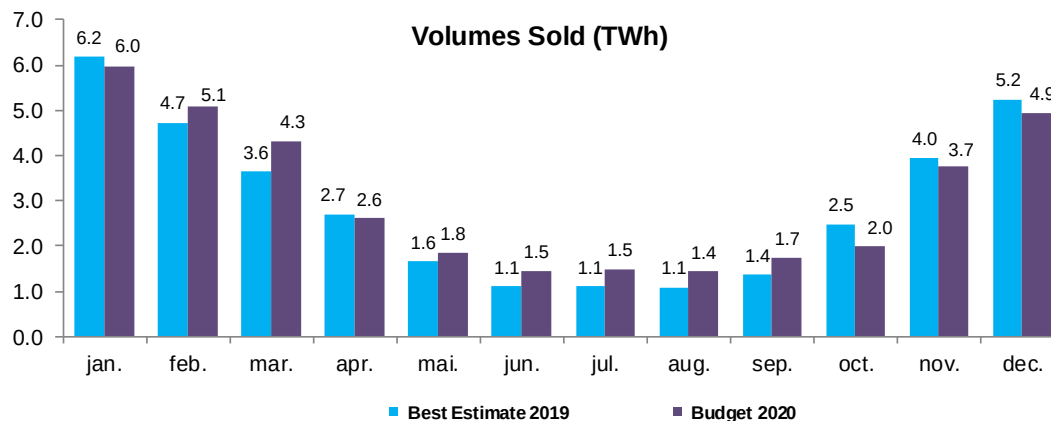
⇒ **Se asteptata o scadere a tarifelor de distributie in medie cu 6% in 2020**, deoarece efectul pozitiv al deprecierii contoarelor va inceta incepand din iulie 2020, iar impactul pozitiv din primul semestru al anului 2019 va fi partial cedat prin tarife;

⇒ **Marja din furnizare:** scenariul de baza a fost construit pe urmatoarele ipoteze:

- Pretul gazului local stabilit la 68 RON/MWh va fi mentinut in vigoare pana la sfarsitul primul trimestru al anului 2020. Incepand cu aprilie 2020, pretul de achizitie se va alinia la pretul gazelor de pe piata libera, in timp ce preturile de vanzare catre consumatorii casnici vor ramane neschimbate pana in iulie 2020 → se asteapta generarea de Delta CUG negativ incepand cu aprilie 2020, iar recuperarea acestuia este asteptata incepand cu iulie 2021;
- **Ipoteza privind cresterea pretului final de vanzare cu 20% incepand cu iulie 2020, inainte de alegerile parlamentare.** Cresterea semnificativa a componentei CUG din pretul final de vanzare este necesara pentru a reduce partial decalajul aferent pietei angro → generare de Delta CUG negativ incepand cu cel de-al doilea semestru al anului 2020;
- Riscul major este ca preturile finale de vanzare sa fie dereglementate mai devreme, ceea ce va duce la imposibilitatea recuperarii Delta CUG-ului generat in 2020.

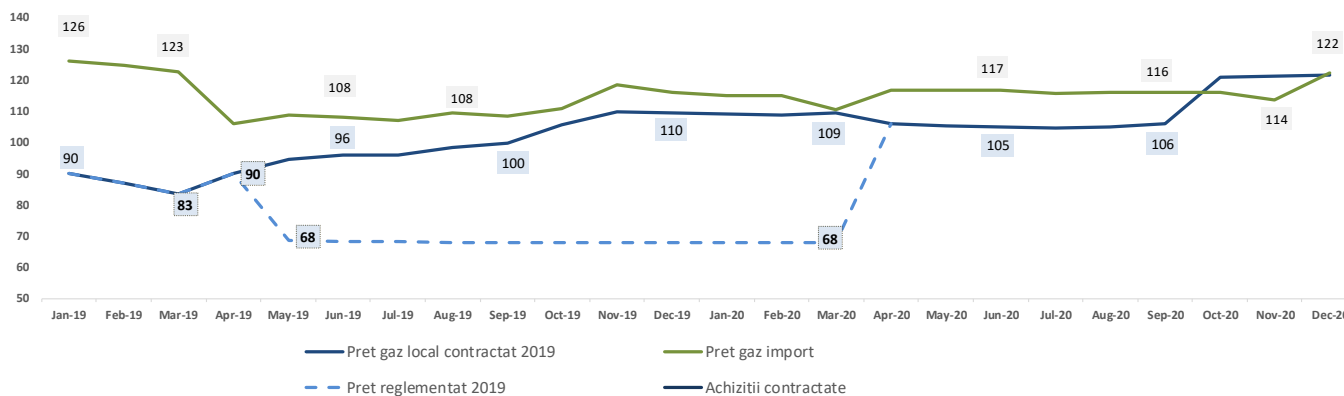
⇒ **Ipoteza privind cresterile salariale este de 4.5% incepand cu iulie 2020.**

Furnizare Gaz – Ipoteze principale



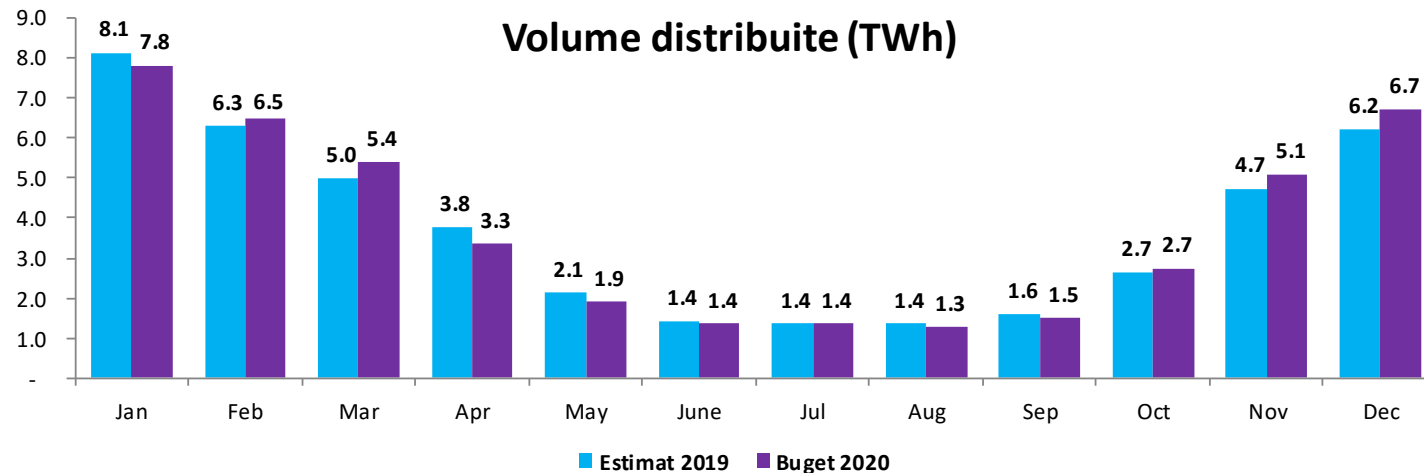
Volume vandute mai mari (36,6 TWh vs. 35,2 TWh in 2019), in principal datorita dezvoltarii vanzarilor angro.

Evolutie pret achizitie (RON/MWh)



- Incertitudine legata de evolutia preturilor reglementate de achizitie a gazelor pentru casnici si CET-uri: se presupune ca plafonul de 68 RON/MWh va ramane in vigoare pana la sfarsitul lunii martie 2020;
- Pretul gazului local estimat sa creasca in 2020 → riscul generarii de Delta CUG pe piata reglementata si scaderea marjei pe piata libera.

Distributie – Ipoteze principale



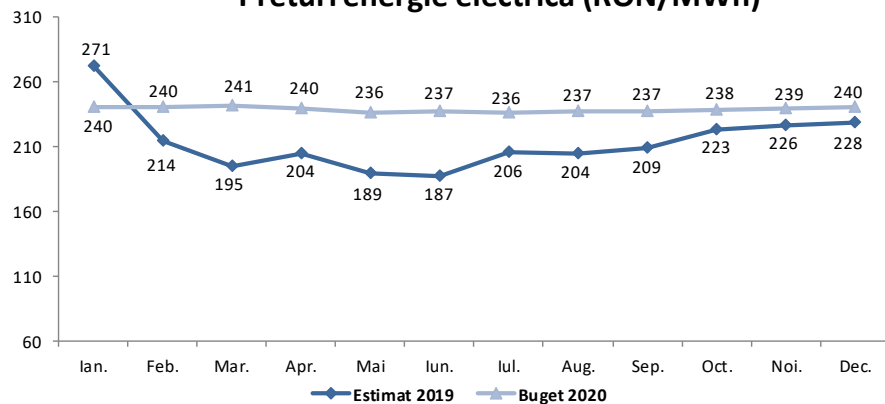
Volume [TWh]	Estimat 2019	Buget 2020	Buget 2020 vs Estimat 2019	
			TWh	%
Volume distribuite, din care:	44.6	45.0	0.3	1%
<i>Distribuite pentru ENGIE</i>	26.1	26.4	0.4	1%
<i>Distribuite pentru terti</i>	18.5	18.5	0.0	0%

➤ **Volume distribuite:** Buget 2020 vs. Estimat 2019: creștere cu **+0,3 TWh** a volumelor distribuite în 2020 (în principal datorită consolidării WIROM începând cu 1 martie 2019).

➤ **Consumul tehnologic** este estimat să se mențină la nivelul de 1,2 TWh.

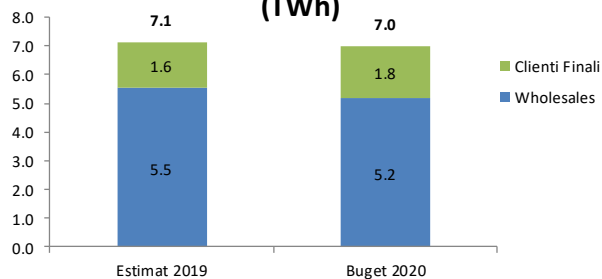
Electricitate – Ipoteze principale

Preturi energie electrica (RON/MWh)



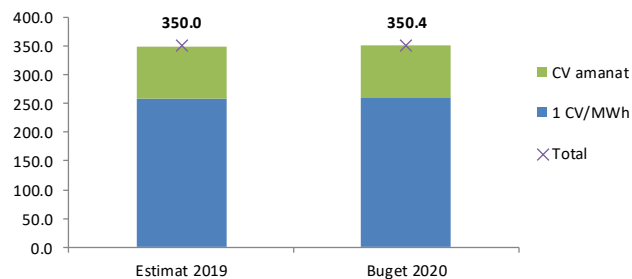
- Preturi mai mari ale energiei electrice, din cauza unui mix de factori:
 - consum ridicat in cursul anului 2019
 - productie din surse conventionale (carbune, gaz)
 - productie redusa de energie din surse regenerabile
- Se estimeaza ca preturile energiei electrice se vor stabili in 2020.

Volume energie electrica vandute (TWh)



- Volumele vandute se asteapta sa ramana constante (7,1 TWh in 2020 vs. 7,0 TWh in 2019).

Nr CV vandute (mii unitati)



- Se estimeaza ca un numar mai mare de certificate verzi curente vor fi vandute pe parcursul anului 2020, datorita unei cresteri de productie de energie in 2020 (nivel scazut al vantului in 2019).

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2019
 4. Ipoteze bugetare 2020
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-



Rezultate consolidate – Grupul ENGIE Romania

MRON	Estimat 2019	Buget 2020	Buget 2020 vs Estimat 2019	
			MRON	%
Venituri din furnizarea de gaz	4,475.8	4,786.3	310.5	7%
Venituri din distributia de gaz - alti furnizori	343.2	316.8	-26.4	-8%
Venituri din furnizarea de electricitate	1,688.2	2,145.1	457.0	27%
Venituri din certificate verzi	46.9	47.9	1.1	2%
Venituri din servicii	88.7	106.0	17.2	19%
Alte venituri	196.9	209.1	12.2	6%
Cifra de afaceri	6,839.7	7,611.2	771.5	11%
Cheltuieli cu achizitia gazelor	-3,714.7	-4,062.7	-348.0	9%
Cheltuieli cu achizitia electricitatii	-1,623.5	-2,082.4	-459.0	28%
Marja gaz	1,104.3	1,040.4	-63.9	-6%
Marja electricitate	111.6	110.6	-1.0	-1%
OPEX	-867.3	-957.5	-90.3	10%
Amortizare	-202.8	-202.4	0.4	0%
Provizioane	-35.4	-34.8	0.6	-2%
Castig din prima consolidare aferent achizitie WIROM	25.8	0.0	-25.8	
Rezultat operational	421.9	271.4	-150.5	-36%
Rezultat financiar	36.3	26.1	-10.2	-28%
Impozit pe profit	-84.2	-55.7	28.5	-34%
Rezultat Net	374.0	241.8	-132.2	-35%

Buget 2020 vs. Estimat 2019: Rezultat Net mai mic cu -132,2 MRON, -35%

❑ **Marja de gaz mai scazuta cu -63,9 MRON**, in principal din cauza scaderii estimate a tarifelor de distributie incepand cu luna iulie 2020 (rezultatele primului semestru din 2019 au beneficiat de tarifele mai mari din 2018), precum si o marja mai scazuta obtinuta pe piata reglementata (se asteapta generarea de Delta CUG incepand cu aprilie 2020 intr-o valoare similara comparativ cu Delta CUG-ul generat in trimestrul intai al anului 2019), partial compensata de marja mai ridicata obtinuta pe piata libera (marja din 2019 a fost afectata negativ de insolventa CET-urilor ENET / Ecogen si de falimentul RADET);

❑ **Cheltuieli operationale mai ridicate cu -90,3 MRON**, din cauza cresterii cheltuielilor de personal (se asteapta o crestere a numarului mediu de angajati si o crestere salariala), si a altor OPEX-uri mai mari (terasamente, materiale, servicii FM, inchirieri, mentenanta, costuri mai mari capitalizate si cheltuieli crescute legate de dezvoltarea activitatii aferente serviciilor B2B / B2C);

❑ **Marja din vanzare electricitate mai scazuta cu -1 MRON**, in principal din cauza marjei mai mici din vanzarea catre consumatori finali (marja aferenta anului 2019 este ridicata datorita optimizarii achizitiei de electricitate), effect partial compensat de rezultate mai mari aferente eolienele (preturi mai mari de vanzare);

efecte partial compensate de:

❑ **Venituri din servicii mai mari cu +17,2 MRON**, in principal ca urmare a dezvoltarii activitatii – servicii B2C si B2B;

❑ **Alte venituri mai mari cu +12,2 MRON**, in principal datorita capitalizarii costurilor si a altor venituri;

❑ **Cheltuieli cu provizioane mai mici +0,6 MRON** in principal datorita provizioanelor din anul 2019 (reversarea de provizion aferent litigiului Beirut +13.5 MRON, reversarea de provizioane pentru creante incerte, partial compensat de constituirea provizionului aferent penalitatii de la Consiliul Concurentei -19 MRON);

CAPEX Consolidat

MRON	Estimat 2019	Buget 2020	B 2020 vs Estimat 2019	
Investitii brute	339.6	383.4	43.8	13%
<i>DGSR</i>	285.4	330.3	44.9	16%
<i>ENGIE Romania</i>	53.3	52.3	-1.0	-2%
<i>ENGIE Servicii</i>	0.9	0.7	-0.1	-17%

Investitii mai ridicate in 2020 datorita unui CAPEX de mentenanta mai mare (cresterea numarului de km de conducte inlocuite in 2020 – 200 km) si datorita unui CAPEX de dezvoltare aferent extinderilor si racordarilor.

Cuprins

1. Perimetru
2. Context economic si indicatori macroeconomici
3. Evenimente marcante 2019
4. Ipoteze bugetare 2020
5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.



Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.

MRON	Estimat 2019	Buget 2020	Buget 2020 vs Estimat 2019	
			MRON	%
Venituri din furnizarea de gaz	4,574.6	4,927.2	352.6	8%
Venituri din furnizarea de electricitate	1,677.2	2,125.2	448.0	27%
Alte venituri	672.9	650.2	-22.7	-3%
Cifra de afaceri	6,924.6	7,702.6	778.0	11%
Cheltuieli cu achizitia gazelor	-4,489.2	-4,798.8	-309.6	7%
Cheltuieli cu achizitia electricitatii	-1,653.5	-2,118.5	-464.9	28%
Marja de gaz	85.4	128.4	43.0	50%
Marja electricitate	23.7	6.8	-16.9	-72%
OPEX	-356.7	-412.9	-56.1	16%
Amortizare	-168.7	-174.7	-6.1	4%
Provizioane	3.3	0.0	-3.3	
Rezultat operational	259.8	197.8	-62.0	-24%
Rezultat financiar	30.0	18.6	-11.3	-38%
Impozit pe profit	-53.9	-38.1	15.8	-29%
Rezultat net	235.9	178.4	-57.5	-24%

Buget 2020 vs. Estimat 2019: Rezultat Net mai mic cu -57,5 MRON, -24%

- ❑ **Marja din vanzare electricitate mai scazuta -16,9 MRON**, in principal din cauza scaderii marjei obtinuta din vanzarea catre consumatori finali (marja aferenta anului 2019 este ridicata datorita optimizarii achizitiei de electricitate)
- ❑ **Alte venituri mai mici -22,7 MRON**, in principal din cauza scaderii tarifelor aferente contractului de inchiriere a activelor catre DGSR (scaderea tarifelor de distributie estimate), partial compensate de cresterea veniturilor din contractul de servicii (DGSR) si cresterea veniturilor din servicii;
- ❑ **Cheltuieli operationale mai ridicate cu -56,1 MRON**, in principal datorita cresterii cheltuielilor cu personalul, ca urmare a cresterii estimate a numarului de angajati si cresterea valorii serviciilor prestate de ENGIE Servicii in 2020, cheltuieli mai ridicate cu facility management, costuri cu inchirierea, mentenanta, cheltuieli mai mari cu servicii prestate de terti si alte cheltuieli operationale;

efecte partial compensate de:

- ❑ **Marja de gaz mai ridicata cu +43 MRON**, in principal datorita marjei mai ridicate obtinute pe piata libera (marja din 2019 a fost afectata negativ de insolventa CET-urilor ENET / Ecogen si de falimentul RADET), efect partial compensat de marja mai scazuta obtinuta pe piata reglementata (se asteapta generarea de Delta CUG incepand cu aprilie 2020 intr-o valoare similara comparativ cu Delta CUG-ul generat in trimestrul intai al anului 2019).