



Grupul ENGIE Romania

Buget 2021 – ENGIE Romania Consolidat
Buget 2021 – ENGIE Romania S.A.

Decembrie 2020

Cuprins

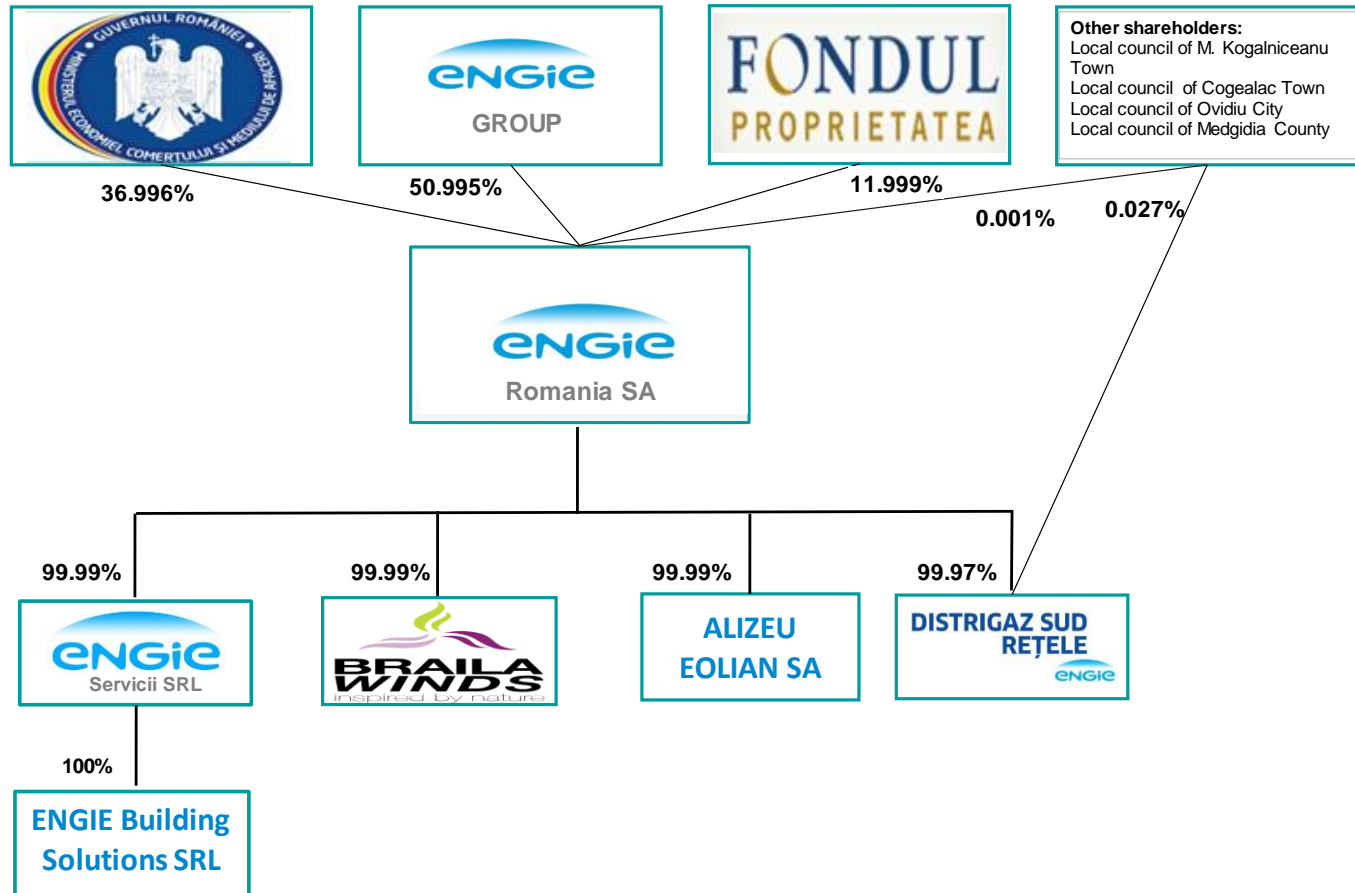
1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2020
 4. Ipoteze bugetare 2021
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-



ENGIE



Perimetru



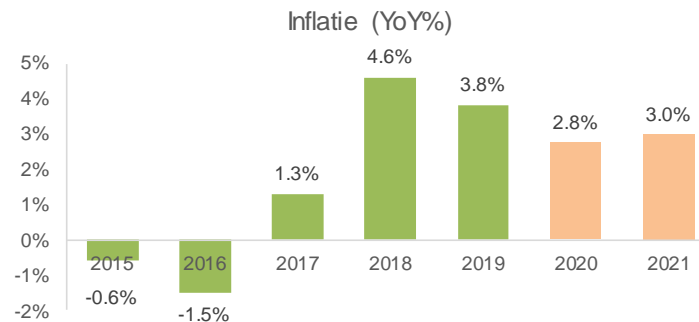
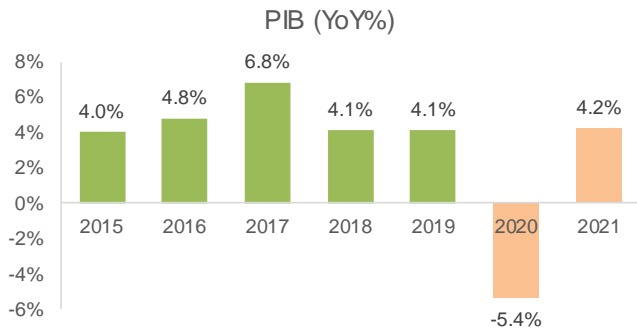
Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2020
 4. Ipoteze bugetare 2021
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-

The ENGIE logo is displayed in white, featuring a stylized white arc above the word "ENGIE" in a bold, sans-serif font. The background of the slide is a blue-tinted photograph of a wind farm with several turbines in a field under a blue sky with light clouds.

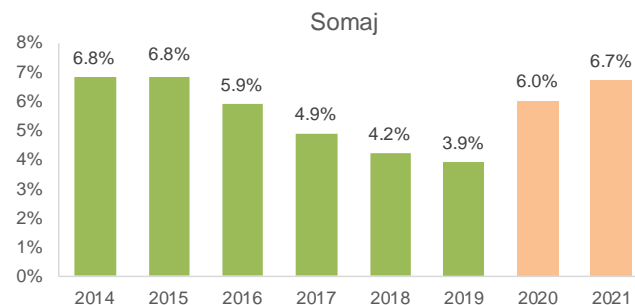
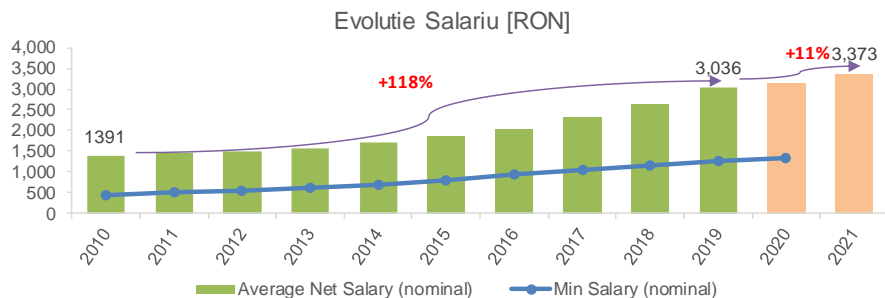
ENGIE

Context economic si indicatori macroeconomici (1/2)



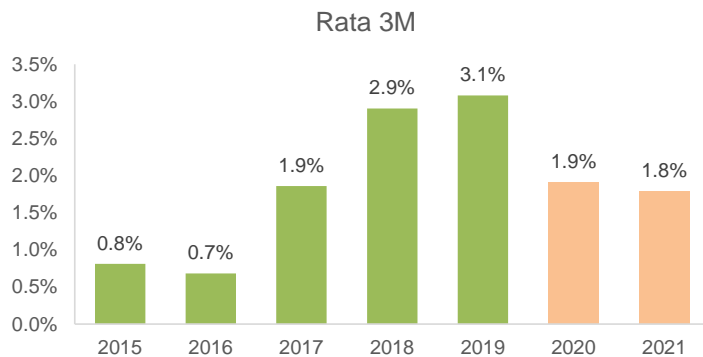
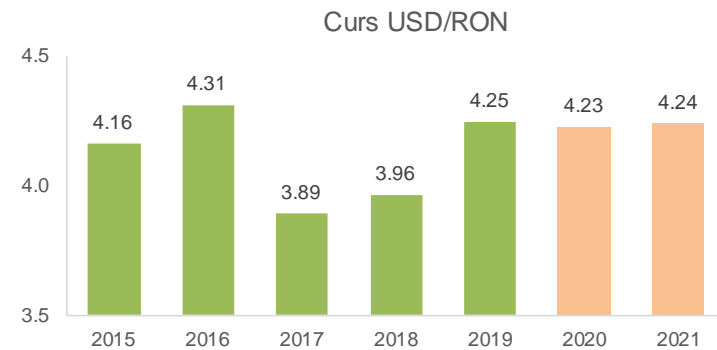
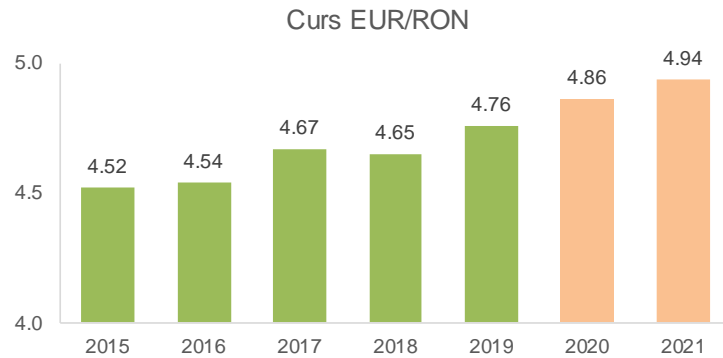
⇒ **Crestere PIB:** Consensusul pietei cu privire la impactul Covid-19 vizeaza o scadere brusca in 2020, urmata de redresare ulterioara in 2021. Chiar daca economia romaneasca a inregistrat o crestere economica pozitiva de 2,4% in T1 fata de aceeasi perioada a anului anterior, T2 a aratat dimensiunea reala a impactului pandemiei: - 10,5%.

⇒ **Crestere Inflatie:** Se preconizeaza ca se va mentine la un nivel constant conform BNR de 2.5±1pp.



⇒ **Piata muncii:** Cei patru ani consecutivi de crestere salariale se vor incheia in 2020. Cresterea salariilor nominale va incetini semnificativ in 2020 fata de 2019, pe masura ce companiile isi vor ajusta cheltuielile cu resursele umane si numarul de angajati. Mai mult, cea mai mare parte a cresterilor salariale din sectorul public s-a realizat in anii anteriori. In 2020-2021 cresterea medie preconizata va fi de 5% pe an, din cauza veniturilor mai reduse ale anumitor categorii de angajati (cu calificari reduse, pentru care exista o presiune sociala de crestere a salariilor), precum si din cauza concurentei pentru resurse cu inalta calificare.

Context economic si indicatori macroeconomici (2/2)



⇒ **EUR/RON:** Conform prognozelor bancilor, cursul de schimb EUR/RON se va mentine la un nivel ridicat in urmasorii ani; aceasta previziune este datorata finantarii deficitului de cont curent prin elemente care genereaza datorie externa, avand impact semnificativ asupra fluxurilor de capital. Cu toate acestea, evolutia monedei nationale va fi monitorizata atent de BNR, avand in vedere translatarea cresterii cursului de schimb in rata inflatiei (crestere de 1% EUR/RON → crestere de 0,3% inflatie).

⇒ **USD/RON:** Paritatea valutara este volatila, fiind dependenta de contextul international si de aceasta perioada de profunda incertitudine.

⇒ **Interest Rates:** BNR a inceput sa reduca rata dobanzii de politica monetara in 20 martie dupa doi ani de stabilitate. Reducerea presiunilor inflationiste creeaza loc pentru relaxarea suplimentara a politicii monetare, prin reduceri ale ratei de referinta si prin managementul lichiditatii. In aprilie 2020 a existat un deficit de lichiditate in sistemul bancar, insa intre timp, lichiditatea s-a imbunatatit.

Valorile prezentate pentru intervalul 2020-2021 se bazeaza pe datele furnizate de bancile locale (ING, BRD - SocGen, Unicredit, Raiffeisen, BCR) si Bloomberg.

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2020
 4. Ipoteze bugetare 2021
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-

The ENGIE logo is displayed in white, featuring a stylized white arc above the word "ENGIE" in a bold, sans-serif font. The logo is positioned in the lower right quadrant of the slide, set against a background of a blue sky and a green field with wind turbines.

ENGIE

Evenimente marcante 2020 (1/2)

- **Pandemia COVID: eforturi organizate pentru gestionarea pandemiei COVID-19, limitand impactul acesteia asupra companiei:**
 - Grijă fața de angajați (munca de acasă, echipamente de protecție, etc.);
 - Asigurarea continuității serviciilor prestate către clienți (distributie gaze naturale, furnizare gaze / electricitate și servicii);
 - Gestionarea scaderii de consum de gaze și electricitate, monitorizarea riscului de credit, abordarea măsurilor cu impact negativ asupra capitalului de lucru.
- **Provizioane pentru creanțe incerte înregistrate în cursul anului 2020** pentru a acoperi riscul de neincasare a creanțelor pentru clienții BtB.
- **Ordonanța de urgență 1/2020** a fost aprobată la începutul anului, cu următoarele schimbări majore pe piața de gaz și electricitate:
 - Licența de 2% din cifra de afaceri a fost eliminată;
 - Dereglementarea totală a pieței de furnizare gaz pentru consumatorii BtC s-a realizat începând cu 1 iulie 2020, în timp ce prețul de achiziție al gazului a fost menținut la 68 RON/MWh pentru consumatorii casnici până la sfârșitul lunii iunie 2020;
 - Dereglementarea pieței de furnizare electricitate pentru consumatorii BtC este așteptată începând cu ianuarie 2021;
 - RRR de 6.9% a fost în vigoare până la sfârșitul lunii aprilie 2020.
- **Dereglementarea pieței BtC s-a realizat cu succes:** lansarea ofertei BtC pentru furnizarea gazului: preț neschimbat începând cu luna iulie pentru clienții care optează pentru oferta standard și o reducere de 5% în primele șase luni pentru clienții care contractează oferta online și aleg factura electronică. La 1 iulie, ofertele au fost actualizate, acordându-se o reducere de 10% în primele șase luni pentru clienții care contractează oferta online și aleg factura electronică și, de asemenea, au fost anunțate alte oferte (oferte mixte pentru furnizare gaz, electricitate și servicii). La sfârșitul lunii octombrie, 500 de mii de clienți BtC au semnat un contract pe piața liberă (dintr-un portofoliu total de 1,8 milioane de clienți).
- **Scaderea prețurilor gazelor din producția locală și din import în cursul anului 2020** a fost determinată de iarnă blândă și de scăderea cererii pe piață - efectul pandemiei și al nivelului ridicat de gaz în stoc.
- **RRR:** rata de rentabilitate reglementată aplicată bazei de active reglementate a fost stabilită la 6,39% începând cu luna mai 2020.
- **Tarife de distribuție:** tarifele de distribuție au scăzut cu 2,4% în medie, începând cu 1 iulie 2020 (de la 23,92 RON/MWh până la 23,34 RON/MWh), acestea fiind impactate de eliminarea licenței de 2% din cifra de afaceri (începând cu 2020), de impactul amortizării accelerate a contoarelor în 2019, de rambursarea veniturilor mai mari obținute în 2019 comparativ cu veniturile permise pentru anul în curs și de scăderea RRR.
- **Ordinul 16/2020** aprobat în februarie 2020 stabilește cadrul de reglementare pentru regularizările pe care operatorul sistemului de distribuție trebuie să le calculeze pentru fiecare utilizator de rețea. Ordinul a fost ulterior revizuit de ANRE în iulie 2020, pentru a corecta mai multe prevederi (calculul formulei, prețul, precum și eliminarea retroactivității începând cu octombrie 2018).
- **Investigație Consiliul Concurenței:** plata în aprilie 2020 a penalităților în valoare de 17,6 MRON stabilite în urma investigației de la Consiliul Concurenței (provizionate integral în 2019).
- **Litigiul Congaz:** pe 30 iunie 2020, Curtea Supremă a decis anularea deciziei fiscale contestate. Suma de rambursat este de 30,9 MRON (6,4 MEUR). Sentința scrisă este în așteptare.

Evenimente marcante 2020 (2/2)

- **Sumar al principalelor modificari si completari aduse Legii energiei electrice si a gazelor naturale 123/2012 prin Legea nr. 155/2020** care a intrat in vigoare incepand cu 30 iulie 2020:
 - **Distributie:**
 - Cheltuiala cu redeventele pentru concesiunea rețelei de distributie nu mai este recunoscuta in tarifele de distributie (aprox. 13 MRON/an);
 - Operatorul sistemului de distributie trebuie sa racordeze toti solicitantii la sistemul de distributie in termen de 90 de zile de la data obtinerii autorizatiei de construire. Recuperarea costurilor privind racordarea clientilor casnici se realizeaza prin tarifele de distributie;
 - In cazul clientilor non-casnici, operatorul sistemului de distributie are obligatia sa finanteze si sa realizeze lucrarile de proiectare si executie a instalatiei de extindere si bransare in limita a 2,500 metri, in termen de 90 de zile de la data obtinerii autorizatiei de construire. Contravaloarea acestor costuri va fi recuperata de catre operatorul de distributie prin tariful de distributie.
 - Ordinul 178/2020 pentru aprobarea Regulamentului privind racordarea la sistemul de distributie a gazelor naturale a intrat in vigoare pe 14 octombrie 2020: procedura operationala proprie a fost revizuita pentru a asigura implementarea prevederilor Regulamentului.
 - **Windfall profit tax furnizare gaz clienti casnici:**
 - Pana la data de 30 iunie 2021, pretul final pentru consumatorii casnici si pentru producatorii de energie termica care deserve sc consumatori casnici este format in conditii de piata libera si include costul unitar al gazelor naturale (din care se exclud cantitatile de gaze naturale din import si inmagazinare), la care se adauga tariful de transport, tariful de distributie, tariful de inmagazinare si tariful de furnizare, plus taxele aferente;
 - Daca costul unitar al gazelor facturate clientilor este mai mare decat costurile reale de achizitie, diferenta dintre costul de referinta reglementat de 68 RON/MWh si costul real de achizitie se imparte astfel: 10% este pastrat de furnizor, in timp ce 90% se colecteaza la Bugetul de Stat intr-un cont special pentru clientii protejati. Calculul va fi efectuat lunar;
 - In urma realizarii unui calcul estimativ, impactul rezultat al windfall profit tax este de aprox. 76 MRON pentru anul 2020. La acest moment este inca neclara modalitatea de aplicare si de calcul a taxei.
 - **Contraventii noi:**
 - Nerespectarea termenului de 90 de zile pentru finalizarea bransamentelor de gaze pentru clientii casnici si non-casnici: amenda intre 2% - 10% din cifra de afaceri;
 - Furnizorii care fac uz de practici comerciale inelatoare: amenda intre 5% - 10% din cifra de afaceri;
 - Daca contraventiile de mai sus sunt nerespectate in mod repetat de persoanele juridice, autoritatea de reglementare retrage licenta persoanei contraveniente in baza unei hotarari judecatoresti definitive.
- **La finalul lunii noiembrie un proiect de lege continand noi modificari a fost propus Parlamentului spre adoptare:** principala modificare vizeaza recuperarea costurilor privind racordarea de catre operatorul sistemului de distributie in tarifele de distributie prin amortizare intr-o perioada de 5 ani.
- **Programul de ofertare a gazelor naturale:** de la inceputul programului de ofertare a gazelor naturale si pana la 23 noiembrie au fost incheiate 1.204 tranzactii pentru o cantitate totala de 17,7 TWh, dintre care 97 de tranzactii fiind incheiate de ENGIE pentru un total de 2,9 TWh. Lichiditatea pietei a crescut, oferind o mai buna vizibilitate asupra preturilor.
- **Efectul climat:** vremea blanda din T1 2020 a condus la o scadere de volume distribuite de -1,1 TWh.
- **O reversare suplimentara a deprecierei** ar putea fi inregistrata la sfarsitul anului pentru cele doua parcuri eoliene (in curs de evaluare).

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2020
 4. Ipoteze bugetare 2021
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-

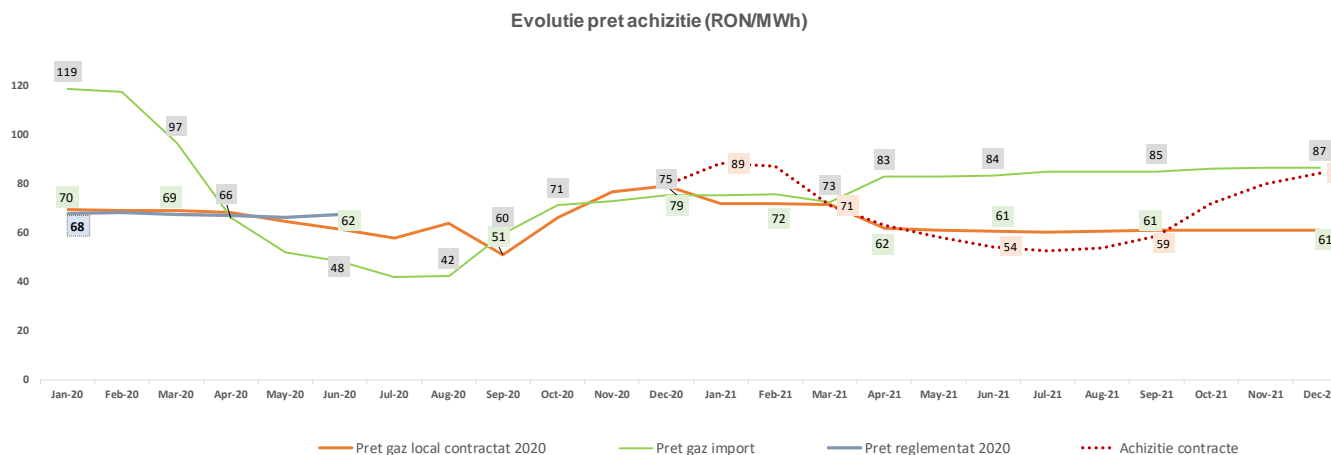
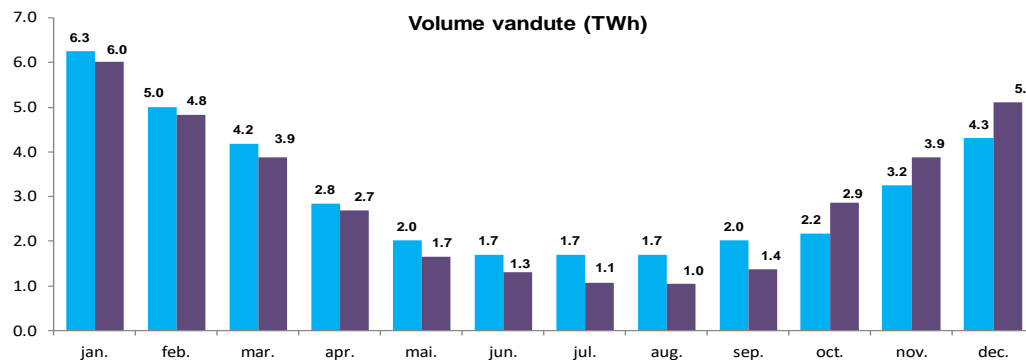
The ENGIE logo is displayed in white, featuring a stylized white arc above the word "ENGIE" in a bold, sans-serif font. The background of the slide is a blue-tinted photograph of a wind farm with several turbines in a field under a blue sky with light clouds.

ENGIE

Ipoteze privind bugetul 2021

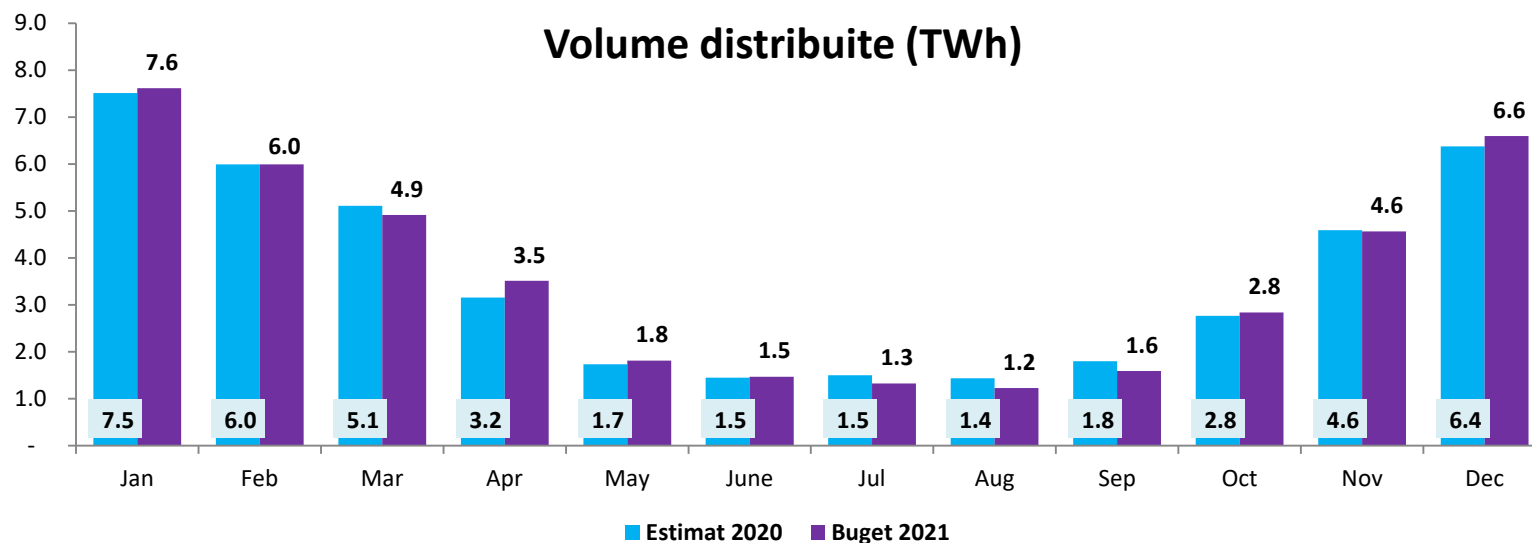
- ⇒ **Distributie:** se estimeaza o scadere a tarifelor de distributie in medie cu 3% in 2021, in principal din cauza nerecunoasterii costurilor cu redeventele, a consumului tehnologic mai redus si a impactului negativ al veniturilor din 2020 ce se vor rambursa partial in 2021, efect compensat de recunoasterea costurilor cu racordarile la sistemul de distributie in tarife (incluse in BAR si amortizate pe o perioada de 5 ani).
- ⇒ **Marja din furnizare gaz:**
 - Piata BtC Gaz a fost complet dereglementata incepand cu iulie 2020;
 - Windfall profit tax calculat pentru prima jumatate a anului 2021 cu un impact estimat de -60,4 MRON;
 - Preturile de achizitie a gazelor se asteapta sa creasca incepand cu 2021, urmand tendintele regionale si europene.
- ⇒ **Pandemia COVID-19:** bugetul a fost construit considerand ca impactul pandemiei COVID-19 va fi limitat in 2021 → **risc ca volumele distribuite si vandute sa fie mai mici, OPEX crescut pentru achizitia de materiale pentru preventie si expunere la riscul de neincasare a creantelor.**
- ⇒ **Cresterea costurilor fata de 2020:** deoarece sunt necesare mai multe resurse pentru a face fata cresterii complexitatii activitatilor desfasurate:
 - Cresterea costurilor cu resursele umane, avand in vedere conditiile actuale de pe piata muncii si lipsa resurselor calificate.
- ⇒ **Achizitii active:** investitii preconizate in proiecte fotovoltaice (capacitate instalata de 9.3 MW in 2020 si de 11 MW in 2021).

Furnizare Gaz – Ipoteze principale



- Volume vandute mai mici in 2021 (35.7 TWh vs. 37.2 TWh in 2020), in principal datorita vanzarilor angro.
- Pretul gazelor:
 - ⇒ Dereglementarea pietei BtC incepand cu iulie 2020 → preturile de achizitie nu mai sunt plafonate la 68 RON/MWh;
 - ⇒ Preturile pentru gazul local si de import urmeaza un trend descrescator in 2020, din cauza temperaturilor mai ridicate si a cererii mai scazute – impactul pandemiei si a nivelului ridicat de gaz in stoc (stocul de gaz a atins un nivel istoric la finele lunii septembrie, avand 30.7 TWh / 93% din capacitate);
 - ⇒ Pretul gazelor de import este asteptat sa creasca in 2021, datorita cresterii economice previzionate, ca urmare a revenirii economiei dupa efectele pandemiei de COVID.

Distributie – Ipoteze principale

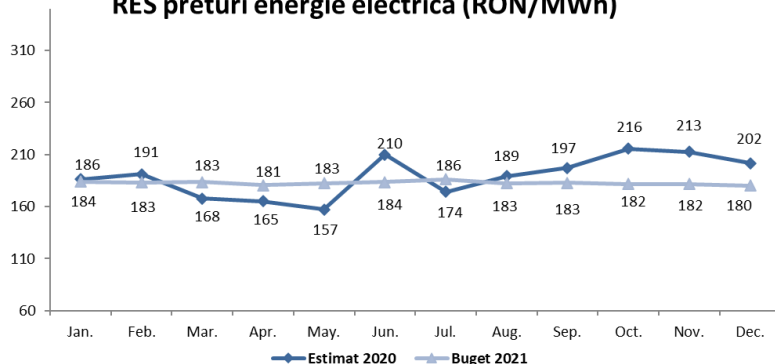


Volume [TWh]	Estimat 2020	Buget 2021	Buget 2021 vs Estimat 2020	
			TWh	%
Volume distribuite, din care:	43.4	43.5	0.0	0%
<i>Distribuite pentru ENGIE</i>	24.8	24.3	-0.4	-2%
<i>Distribuite pentru terti</i>	18.7	19.1	0.5	2%

- **Volume distribuite:** in linie;
- **Consumul tehnologic** este estimat a se mentine la nivelul de 1,2 TWh.

Electricitate – Ipoteze principale

RES preturi energie electrica (RON/MWh)

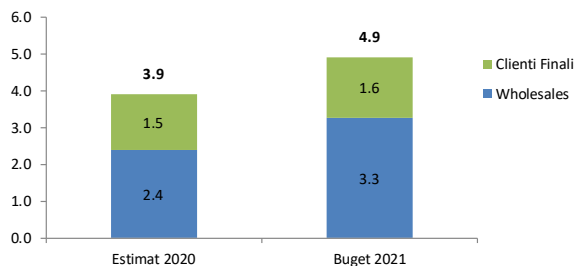


*pret energiei electrice dupa deducerea costului de echilibrare

➤ In perioada martie - mai 2020, preturile energiei capturate de fermele eoliene au fost mai mici, din cauza consumului mai redus, productiei mai mici de energie din carbune si productiei mai mari de energie din surse regenerabile;

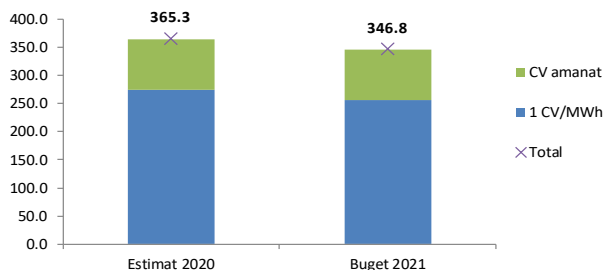
➤ Preturile medii ale energiei electrice in 2021 sunt estimate in linie cu asteptarile pietei si a preturilor contractate deja pentru perioada urmatoare.

Volume energie electrica vandute (TWh)



➤ Se preconizeaza o crestere a volumelor vandute (de la 3,9 TWh in 2020 la 4,9 TWh in 2021), in principal datorita dezvoltarii activitatii de trading).

Nr CV vandute (mii unitati)



➤ **Ferme eoliene:** un numar mai mic de certificate verzi preconizate a fi vandute in 2021, ca urmare a scaderii productiei de energie (conditii meteo favorabile in 2020);

➤ **Achizitii active Solar:** proiecte fotovoltaice noi (capacitate instalata de 9.3 MW in 2020 si de 11 MW in 2021).

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2020
 4. Ipoteze bugetare 2021
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-

The ENGIE logo is displayed in white, featuring a stylized white arc above the word "ENGIE" in a bold, sans-serif font. The logo is positioned in the lower right quadrant of the page, set against a blue background that transitions from a lighter blue at the top to a darker blue at the bottom. The background also features a faint image of a wind farm with several wind turbines in a field under a blue sky with light clouds.

ENGIE

Rezultate consolidate – Grupul ENGIE Romania

MRON	Estimat 2020	Buget 2021	Buget 2021 vs Estimat 2020	
			MRON	%
Venituri din furnizarea de gaz	4,473.0	3,839.9	-633.0	-14%
Venituri din distributia de gaz - alti furnizori	314.9	317.5	2.6	1%
Venituri din furnizarea de electricitate	1,257.8	1,570.2	312.4	25%
Venituri din certificate verzi	51.0	60.2	9.3	18%
Venituri din servicii	96.3	121.6	25.3	26%
Alte venituri	237.9	207.4	-30.6	-13%
Cifra de afaceri	6,430.8	6,116.8	-314.1	-5%
Cheltuieli cu achizitia gazelor	-3,554.9	-2,964.3	590.6	-17%
Cheltuieli cu achizitia electricitatii	-1,176.3	-1,485.2	-308.9	26%
Marja gaz	1,233.0	1,193.2	-39.8	-3%
Marja electricitate	132.4	145.2	12.7	10%
OPEX	-1,012.0	-1,112.5	-100.5	10%
Amortizare	-210.9	-226.4	-15.5	7%
Provizioane	-52.3	23.5	75.7	-145%
Rezultat operational	424.4	351.8	-72.6	-17%
Rezultat financiar	29.9	13.9	-16.0	-53%
Impozit pe profit	-71.1	-49.8	21.3	-30%
Rezultat Net	383.2	315.9	-67.3	-18%

Buget 2021 vs. Estimat 2020: Rezultat Net mai mic cu -67,3 MRON, -18%

- ❑ **Marja de gaz mai scazuta cu -39,8 MRON**, in principal din cauza scaderii estimate a tarifelor de distributie incepand cu luna iulie 2021 (rezultatele primului semestru din 2020 au beneficiat de tarifele mai mari din 2019) si din cauza marjelor mai mari obtinute pe piata de furnizare catre BtB in 2020 (renegocieri ale contractelor in T4 2019 si T1 2020, costuri mai mici de achizitie a gazelor, urmand tendinta de scadere a preturilor pietei), efect partial compensat de marjele mai ridicate obtinute pe piata BtC si de scaderea windfall profit tax (-60,4 MRON in 2021 fata de -76 MRON in 2020);
- ❑ **Cheltuieli operationale mai ridicate cu -100,5 MRON**, din cauza cresterii cheltuielilor cu personalul (ca urmare a cresterii estimate a numarului mediu de angajati si a salariilor) si a cresterii costurilor (comisioane mai mari pentru colectarea creantelor, cheltuieli tiparire facturi, costuri mai mari legate de dezvoltarea fortei de vanzari, costuri mai mari cu posta si telecomunicatii, costuri capitalizate mai mari, costuri cu dezvoltarea activitatii de servicii, materiale, inchiriere, costuri de intretinere si asigurare, costuri de instruire afectate in 2020 de COVID), partial compensate de impactul penalitatii de la Consiliul Concurentei din 2020;
- ❑ **Alte venituri mai mici cu -30,6 MRON**, in principal din cauza eliminarii taxei de racordare colectata de la clienti, conform modificarilor legislative, efect partial compensat de costuri capitalizate mai mari;
- ❑ **Rezultat financiar mai mic cu -16 MRON**, scaderea veniturilor din dobanzi (diminuarea ratelor de dobanda si a lichiditatii) si efectul pozitiv din diferentele de curs valutar in 2020;
- ❑ **Depreciere mai mare cu -15,5 MRON**, in principal din cauza proiectelor fotovoltaice consolidate incepand cu 2021 si din cauza activelor puse in functiune in 2020. *efecte partial compensate de:*
- ❑ **Venituri din servicii mai mari cu +25,3 MRON**, in principal ca urmare a dezvoltarii activitatii – servicii BtB si BtC;
- ❑ **Marja din vanzarea electricitate mai mare cu +12,7 MRON**, in principal datorita rezultatelor consolidate ale proiectelor fotovoltaice incepand cu 2021 (achizitii solar – transfer de active), dezvoltarii activitatilor de trading, efecte partial compensate de marje mai mici din furnizarea de electricitate (marje mai bune in 2020 datorita optimizarii costurilor de achizitie) si de rezultate mai scazute estimate pentru cele doua ferme eoliene (productia de energie mai mica – conditii meteo si preturi favorabile in 2020);
- ❑ **Cheltuieli cu provizioane mai mici +75,7 MRON** in principal datorita reversarii provizioanelor legate de taxe de racordare in 2021 (compensarea diferentei dintre venituri colectate si cheltuieli – fara impact in P&L) si datorita impactului negativ din 2020 ca urmare a constituirii de provizioane pentru creante pentru clientii BtB afectati de COVID 19, efecte partial compensate de reversarea provizionului aferent penalitatii de la Consiliului Concurentei din 2020.

CAPEX Consolidat

MRON	Estimat 2020	Buget 2021	B 2021 vs Estimat 2020	
Investitii brute	458.3	490.4	32.2	7%
<i>DGSR</i>	368.3	368.2	-0.2	0%
<i>ENGIE Romania</i>	57.3	74.6	17.3	30%
<i>ENGIE Servicii</i>	0.6	1.2	0.7	116%
<i>CAPEX Financiar PV</i>	32.1	46.5	14.4	45%

Investitii mai mari in 2021, in principal datorita achizitiilor proiectelor fotovoltaice (doua proiecte in 2021 cu o capacitate instalata de 11 MW fata de un proiect in 2020 cu o capacitate instalata de 9.3 MW) si datorita investitiilor mai mari in proiecte IT (digitalizare si dezvoltare SAP).

Presiune crescuta asupra CAPEX-ului pentru activitatea de distributie, din cauza cresterii numarului de solicitari de racordare la sistemul de distributie asteptat pentru anul 2021 ca urmare a modificarilor legislative → risc foarte ridicat de depasire a bugetului de investitii pentru anul 2021.

Cuprins

1. Perimetru
 2. Context economic si indicatori macroeconomici
 3. Evenimente marcante 2020
 4. Ipoteze bugetare 2021
 5. Rezultatele Financiare Consolidate ale Grupului ENGIE Romania
 6. Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.
-



ENGIE



Rezultatele Financiare Individuale ale ENGIE Romania S.A.

MRON	Estimat 2020	Buget 2021	Buget 2021 vs Estimat 2020	
			MRON	%
Venituri din furnizarea de gaz	4,594.3	3,936.1	-658.3	-14%
Venituri din furnizarea de electricitate	1,252.9	1,565.1	312.2	25%
Venituri din certificate verzi	0.5	10.8	10.3	21X
Alte venituri	678.4	654.4	-24.0	-4%
Cifra de afaceri	6,526.1	6,166.3	-359.8	-6%
Cheltuieli cu achizitia gazelor	-4,284.8	-3,649.8	635.1	-15%
Cheltuieli cu achizitia electricitatii	-1,223.6	-1,526.1	-302.5	25%
Marja de gaz	309.5	286.3	-23.2	-7%
Marja electricitate	29.8	49.8	20.0	67%
OPEX	-429.0	-494.4	-65.4	15%
Amortizare	-190.7	-200.0	-9.3	5%
Provizioane	-49.1	-12.1	37.0	-75%
Rezultat operational	348.9	284.0	-65.0	-19%
Rezultat financiar	25.0	8.7	-16.3	-65%
Impozit pe profit	-48.8	-40.2	8.6	-18%
Rezultat net	325.1	252.5	-72.6	-22%

Buget 2021 vs. Estimat 2020: Rezultat Net mai mic cu -72,6 MRON, -22%

□ **Marja de gaz mai mica cu -23,2 MRON**, in principal din cauza marjelor mai mari obtinute pe piata de furnizare catre BtB in 2020 (renegocieri ale contractelor in T4 2019 si T1 2020, costuri mai mici de achizitie a gazelor, urmand tendinta de scadere a preturilor pietei), efect partial compensat de marjele mai ridicate obtinute pe piata BtC si de scaderea windfall profit tax (-60,4 MRON in 2021 fata de -76 MRON in 2020);

□ **Cheltuieli operationale mai ridicate cu -65,4 MRON**, din cauza cresterii cheltuielilor cu personalul, ca urmare a cresterii estimate a numarului de angajati si a salariilor, a cresterii costurilor (comisioane mai mari pentru colectarea creantelor, cheltuieli tiparire facturi, costuri mai mari legate de dezvoltarea fortei de vanzari, costuri mai mari cu posta si telecomunicatii), a cheltuielilor mai ridicate cu serviciile prestate de ENGIE Servicii in 2021, cu chiria, cu mentenanta legata de achizitii solar, a altor OPEX-uri mai ridicate si a cresterii costurilor cu instruirea personalului (2020 fiind impactat de COVID-19);

□ **Alte venituri mai mici cu -24 MRON**, in principal din cauza scaderii tarifelor aferente contractului de inchiriere, partial compensate de cresterea veniturilor din servicii;

□ **Rezultat financiar mai mic cu -16,3 MRON**, scaderea veniturilor din dobanzi (diminuarea ratelor de dobanda si a lichiditatii) si efectul pozitiv din diferentele de curs valutar in 2020;

efecte partial compensate de:

□ **Marja din vanzare electricitate mai mare cu +20 MRON**, in principal datorita rezultatelor consolidate ale proiectelor fotovoltaice incepand cu 2021 (achizitii solar – transfer de active), datorita dezvoltarii activitatilor de trading, efecte partial compensate de marje mai mici din furnizarea de electricitate (marje mai bune in 2020 datorita optimizarii costurilor de achizitie);

□ **Provizioane mai mici cu +37 MRON**, in principal datorita constituirii provizionului pentru creante neperformante aferente clientilor BtB mici afectati de COVID 19 si deteriorarii ratelor de colectare pentru portofoliul ramas in in cursul anului 2020.