



Ernst & Young Assurance Services SRL
Bucharest Tower Center Building, etaj 21
Blvd Ion Mihalache 15-17, Sector 1
011171 Bucuresti, Romania

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7193
office@ro.ey.com
ey.com

Catre Consiliul de Administratie al ENGIE Romania SA

In legatura cu auditul nostru asupra situatiilor financiare consolidate ale ENGIE Romania SA și ale filialelor sale ("Grupul") pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016, intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice din Romania nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, va informam ca am finalizat procedurile asupra pozitiei financiare consolidate, asa cum este prezentata in Situatiia consolidata a pozitiei financiare la 31 decembrie 2016 si asupra rezultatelor financiare consolidate, asa cum sunt indicate in Situatiia consolidata a rezultatului global, pentru anul incheiat la data de 31 decembrie 2016.

Conducerea Grupului ne-a pus la dispozitie situatiile financiare consolidate si notele explicative intocmite in conformitate cu Ordinul ministrului finantelor publice din Romania nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara. Prezentele situatii financiare consolidate cuprind:

<i>Activ total:</i>	<i>5.900.741 mii RON</i>
<i>Activ net/Total capitaluri:</i>	<i>4.288.461 mii RON</i>
<i>Rezultatul global net al exercitiului:</i>	<i>382.039 mii RON</i>

Auditul nostru asupra prezentelor situatii financiare consolidate a fost finalizat cu exceptia anumitor proceduri de audit legate de partea de finalizare (si anume, analiza evenimentelor ulterioare datei bilantului). In plus, pe baza procedurilor finalizate pana la data prezentei scrisori, nu am identificat aspecte care sa indice necesitatea oricaror ajustari si/ sau reclasificari care ar afecta pozitia financiara consolidata la data de 31 decembrie 2016 si /sau rezultatele financiare consolidate pentru anul incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice din Romania nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

Sub rezerva aprobarii situatiilor financiare consolidate de catre Consiliul de Administratie, planificam sa emitem o opinie fara rezerve asupra situatiilor financiare ale Grupului intocmite in conformitate cu OMFP 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, dupa desfasurarea procedurilor de audit mentionate anterior, pe care nu le-am desfasurat inca.

2016 este primul an de punere in aplicare a noului ISA 700 pentru raportarea situatiilor financiare consolidate. Pe langa noua structura a raportul auditorilor, noul ISA 700 introduce prezentarea aspectelor cheie de audit pentru entitatile cu valori mobiliare listate. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta pentru auditul situatiilor financiare consolidate din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului desfasurat asupra situatiilor financiare consolidate in ansamblu, si in formarea opiniei noastre asupra acestora, si nu emitem o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie. Pentru fiecare aspect prezentat in Anexa 1 (versiunea curenta draft), am prezentat in acel context o descriere a modului in care auditul nostru a abordat respectivul aspect.

Anamaria Cora
Partener
Ernst & Young Assurance Services SRL
4 aprilie 2017, Bucuresti, Romania

Aspectul cheie de audit	Modul in care auditul nostru abordeaza aspectul cheie de audit
<p>Estimare pentru veniturile aferente gazului in contor nefacturat</p> <p>Valoarea contabila a estimarii pentru veniturile aferente gazului in contor nefacturat la 31 decembrie 2016 este de 334,3 milioane RON.</p> <p>Calculul estimarii pentru veniturile aferente gazului in contor nefacturat se bazeaza pe informatii cheie precum cantitatile de gaze si tarifele si consumul tehnologic dupa cum sunt explicate mai detaliat in Nota 3.</p> <p>Conducerea Grupului foloseste instrumente de masurare si modelare pentru a determina estimarile aferente gazului in contor nefacturat si efectueaza testari a posteriori periodice pentru a se asigura ca sunt adresate riscurile unor erori semnificative asociate cantitatilor vandute estimate si veniturilor conexe.</p> <p>A se vedea Notele 3 si 17 la situatiile financiare consolidate pentru informatii furnizate cu privire la gazul in contor nefacturat.</p> <p>Datorita faptului ca soldul de gaz in contor nefacturat este semnificativ, precum si datorita incertitudinii estimarii aferente, acesta este considerat un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit efectuate asupra gazului in contor nefacturat si asupra pierderilor de gaze au inclus, printre altele, urmatoarele proceduri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Citirea si analizarea politicii Grupului pentru recunoasterea gazului in contor; • Testarea corectitudinii matematice a formulei de calcul a estimarii pentru gazul in contor, testarea cantitatilor si tarifulor relevante incluse in calcul prin obtinerea de dovezi justificative coroborative precum Ordinele Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei (denumita in continuare „ANRE”) si documentele si declaratiile furnizorului de servicii de transport al gazului. • Re-efectuarea testarii a posteriori lunare efectuata de catre Grup prin compararea cantitatii facturate in luna urmatoare pentru la luna(ile) anterioara(e) cu cantitatea de gaz in contor inregistrata la sfarsitul lunii anterioare in contabilitate; • Evaluarea estimarii conducerii prin compararea gazului in contor cu datele istorice, in functie de numarul de puncte de consum, precum si de temperatura medie lunara si zilnica; • Evaluarea soldului gazului in contor nefacturat la 31 august 2016, deoarece se preconizeaza ca, la acea data din an, estimarea pentru venituri aferente gazului in contor nefacturat este la nivelul cel mai redus si, de aceea, reprezinta punctul de referinta pentru evaluarea existentei potentialelor subestimari/supraestimari.

Aspectul cheie de audit	Modul in care auditul nostru abordeaza aspectul cheie de audit
<p>Recuperabilitatea creantelor comerciale neincasate la scadenta</p> <p>La 31 decembrie 2016, Grupul avea creante comerciale in valoare de 1.461,7 milioane RON inainte de provizioanele pentru depreciere in valoare de 232.5 milioane RON, din care 134.5 milioane RON pentru clienti cu risc confirmat si 90.0 milioane RON pentru clienti fara risc confirmat, dupa cum sunt prezentate de Grup in Nota 17 la situatiile financiare consolidate.</p> <p>Identificarea si determinarea provizioanelor pentru creante comerciale necesita efectuarea de judecati profesionale si emiterea de ipoteze de catre conducere si reprezinta un proces cu un nivel semnificativ de incertitudini de estimare, dupa cum este prezentat in Nota 3 la situatiile financiare consolidate.</p> <p>Principalele ipoteze folosite de conducere pentru evaluarea nivelului provizionului includ factori precum vechimea creantelor, analiza bonitatii clientilor, existenta disputelor. In baza acestor factori, Grupul a stabilit criterii pentru clasificarea clientilor in categoria de clienti „cu risc confirmat” sau „fara risc confirmat”.</p> <p>Provizioane specifice sunt inregistrate pentru clientii cu risc confirmat (in majoritatea cazurilor pentru 100% din expunere), iar pentru clientii fara risc confirmat si cu solduri neincasate la scadenta sunt inregistrate provizioane generale.</p> <p>Din cauza nivelului semnificativ al creantelor comerciale si al incertitudinii de estimare aferente pentru determinarea provizionului, acesta este considerat un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Testarea controalelor Grupului asupra procesului de colectare si testarea controalelor din sistemul informatic asupra calculului automat al vechimii creantelor; • Testarea incasarilor de la clienti ulterior sfarsitului exercitiului financiar, in special pentru clientii cu risc confirmat; • Evaluarea nivelului provizioanelor Grupului prin analiza modelelor istorice de colectare a numerarului si gradul de acuratete al estimarilor provizioanelor anterioare; • In mod specific pentru soldurile semnificative datorate de un client in insolventa (cu risc confirmat), obtinerea confirmarii directe din partea clientului; inspectarea informatiilor publice disponibile privind procedurile de insolventa si obtinerea scrisorilor de confirmare din partea avocatilor externi cu privire la procesul de insolventa; • Evaluarea estimarii conducerii cu privire la bonitatea clientilor cu risc confirmat si factorii de care s-a tinut cont la stabilirea % folosit pentru constituirea provizionului. • Obtinerea dovezilor coroborative, inclusiv a scrisorilor de confirmare de la avocatii externi ai Grupului care ofera asistenta pentru dispute intre partile implicate, tentative ale conducerii de a recupera sumele restante si dovezi privind bonitatea contrapartidelor semnificative, daca sunt disponibile; • De asemenea, am evaluat caracterul adecvat al informatiilor prezentate de Grupin notele la situatiile financiare consolidate.
Aspectul cheie de audit	Modul in care auditul nostru abordeaza aspectul cheie de audit

Deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale ale entitatilor care activeaza in domeniul energiei regenerabile

In baza evolutiei pietelor electricitatii si a certificatelor verzi, precum si a reglementarilor privind subventionarea energiei regenerabile, conducerea a identificat indicatori de depreciere pentru imobilizarilor corporale si necorporale ale entitatilor Alizeu Eolian si Braila Winds.

Pierderile din depreciere cumulate recunoscute la 31 decembrie 2016 au insumat 212,5 milioane RON.

Testul anual de depreciere efectuat este semnificativ pentru auditul nostru, deoarece procesul de evaluare este complex si necesita rationamente semnificative din partea conducerii.

Principalele ipoteze folosite in calculul valorii recuperabile au fost rata de actualizare a valorii recuperabile (dupa impozitare), preturile prevazute pentru electricitate si pentru certificatele verzi si ipotezele operationale referitoare la productia celor doua ferme eoliene, precum si absorbtia certificatelor verzi pentru perioada 2018-2031.

Consultati Notele 3 si 12 pentru mai multe informatii si prezentari cu privire la evaluarea imobilizarilor corporale si necorporale in cadrul filialelor care se ocupa cu energia regenerabila.

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, urmatoarele:

- Examinarea metodologiei folosite de conducere pentru a evalua valoarea recuperabila a unitatilor generatoare de numerar care activeaza in domeniul energiei regenerabile pentru a determina conformitatea acestora cu standardele contabile si consecventa de aplicare;
- Evaluarea ipotezelor si estimarilor cheie ale Grupului folosite pentru a determina valoarea recuperabila a imobilizarilor corporale si necorporale sale, printre care la rata de actualizare, preturile preconizate pentru electricitate si certificatele verzi si ipotezele operationale referitoare la productia celor doua ferme eoliene, precum si la absorbtia certificatelor verzi. Am solicitat implicarea specialistilor nostri din industria energetica si a specialistilor nostri in evaluare si modelare financiara pentru a ne sprijini in evaluarea ipotezelor cheie si a metodologiilor folosite si pentru a le compara cu reperatele externe disponibile;
- Evaluarea ipotezelor operationale prin analiza consecventei lor si prin compararea cu performantele istorice ale Grupului;
- Evaluarea analizei de sensibilitate a sumelor recuperabile ale unitatilor generatoare de numerar la modificarile ipotezelor semnificative
- Testarea acuratetei matematice a modelelor de depreciere, precum si a analizei sensibilitatii si a calculului cheltuielilor de depreciere;
- De asemenea, am evaluat caracterul adecvat al informatiilor prezentate de Grup in notele la situatiile financiare consolidate .

Aspectul cheie de audit	Modul in care auditul nostru abordeaza aspectul cheie de audit
<p>Procesul de arbitraj cu un furnizor de gaze</p> <p>Grupul este implicata intr-un proces de arbitraj cu unul dintre furnizorii sai de gaze, cu privire la renegocierea volumelor contractuale de achizitionat conform clauzelor contractuale de tip „take or pay”.</p> <p>Nota 26 la situatiile financiare consolidate prezinta mai multe informatii cu privire la acest arbitraj.</p> <p>Grupul a prezentat un angajament contingent aferent anilor 2015 si 2016 pentru cantitatile de gaz neachizitionate in anii respectivi.</p> <p>Tinand cont de incertitudinile inerente cu privire la rezultatul arbitrajului in curs de desfasurare si la complexitatea aspectului, conducerea aplica judecati profesionale pentru a determina contingentele aferente si consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit s-au axat pe evaluarea ipotezelor cheie ale conducerii si au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtinerea din partea avocatilor interni si externi ai Grupului a scrisorilor de confirmare cu privire la situatia arbitrajului si compararea opiniilor expertilor cu evaluarea conducerii; • Intalniri periodice cu conducerea pentru a discuta evolutiile arbitrajului, precum si negocierile comerciale care continua cu respectivul furnizor; • Evaluarea ipotezelor conducerii prin coroborarea cu documentele justificative relevante precum contracte, facturi, anumite corespondente si memorandumuri interne; • Evaluarea caracterului adecvat al informatiilor prezentate de Grup privind contingentele in legatura cu procesul de arbitraj.

Aspectul cheie de audit	Modul in care auditul nostru abordeaza aspectul cheie de audit
<p>Provizioane si contingente aferente mediului de reglementare</p> <p>Mediul de reglementare din Romania este complex si sufera modificari semnificative.</p> <p>Este inerent dificil sa se prevada rezultatul evolutiilor viitoare si, deoarece conducerea aplica rationamente si estimari semnificative pentru a determina ce este probabil si ce nu, si, de aceea, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p> <p>Dupa cum este prezentat in Notele 3 si 26 la situatiile financiare consolidate, in 2016, conducerea a inregistrat un provizion in valoare de 32 milioane RON privind castigurile suplimentare din marja aferenta gazului natural castigate in 2016 si de compensat in 2017, in contextul dereglementarii pretului de achizitie a gazelor programata pentru anul 2017.</p> <p>Dupa cum este prezentat in Nota 26 la situatiile financiare consolidate, conducerea nu a inregistrat o datorie sau un provizion pentru valoarea de 30 milioane RON care a fost facturata de Transgaz in baza unei interpretari diferite privind noile cerinte ale Codului Retelei care au intrat in vigoare in luna octombrie 2016.</p>	<p>In ceea ce priveste provizionul pentru castigurile suplimentare, procedurile noastre de audit s-au axat pe evaluarea ipotezelor cheie ale conducerii folosite pentru estimarea provizioanelor pentru castiguri suplimentare inregistrate generate de dereglementarea pretului de achizitie a gazelor si au inclus, printre altele, urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Discutii cu membrii conducerii pentru a intelege ipotezele cheie folosite pentru determinarea provizioanelor inregistrate; • Citirea si analizarea metodologiei relevante privind tarifele; • Coroborarea informatiilor folosite pentru calculul castigului suplimentar provizionat cu documentele justificative, precum ordinele ANRE relevante si documentele si declaratiile furnizorului de servicii de transport al gazului; • Testarea corectitudinii matematice a calculului efectuate de conducere cu privire la provizioanele pentru castigul suplimentar; • Analizarea comunicarii conexe cu ANRE ulterior datei de 31 decembrie 2016, dupa caz. <p>Cu privire la valoarea facturata de Transgaz, procedurile noastre de audit s-au axat pe evaluarea estimarii si rationamentelor conducerii referitoare la interpretarea de catre acestea a dezechilibrelor pentru rezervarea capacitatii.</p> <p>In mod specific, procedurile noastre de audit au inclus, dar nu au fost limitate la, urmatoarele proceduri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Citirea noii legislatii privind modificarile aduse Codului Retelei si a corespondentei relevante referitoare la acest aspect purtate intre Grup, ANRE si Transgaz, pana la data raportului nostru; - Discutii cu membrii conducerii pentru a intelege procesul de estimare si

	<p>interpretarea acestora asupra modificarilor efectuate</p> <ul style="list-style-type: none">- Obținerea și analizarea documentelor justificative coroborative relevante, precum facturile și calculele primite de la Transgaz; <p>De asemenea, am evaluat caracterul adecvat al informațiilor prezentate cu privire la riscurile și ipotezele conexe din Nota 3 și Nota 26 la situațiile financiare consolidate.</p>
--	---

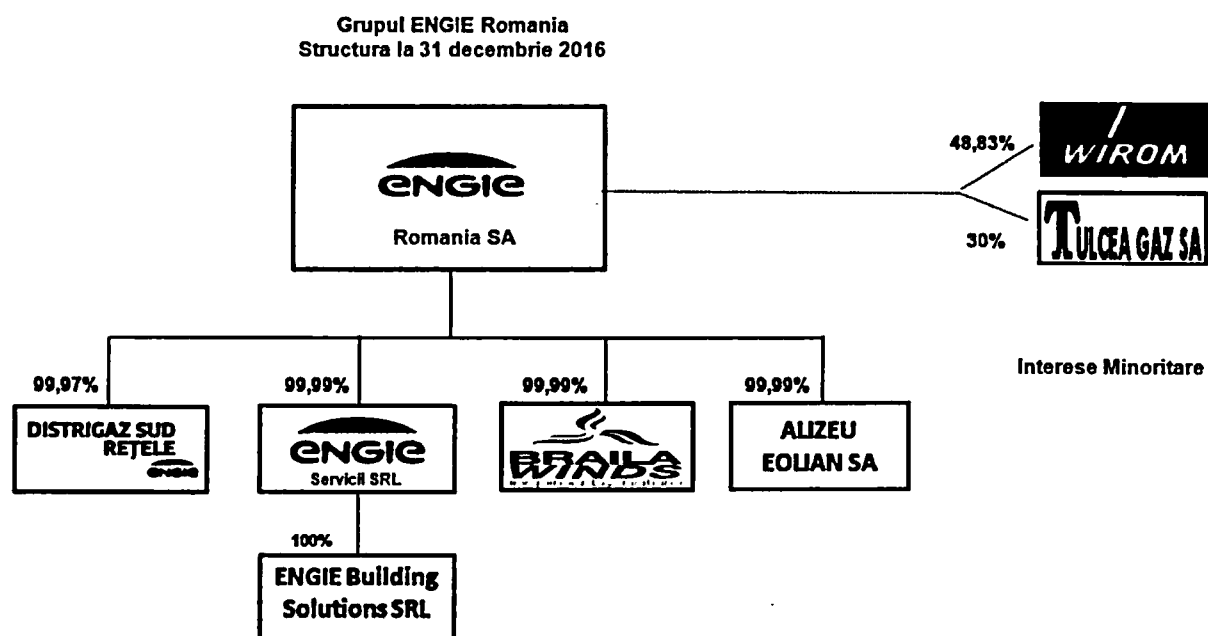


**Raportul Administratorilor
pentru Situatii Financiare Consolidate
ale Grupului ENGIE Romania
la 31 decembrie 2016**

Cuprins

I. Structura Organizatorica a Grupului.....	3
II. Analiza activitatii	5
III. Governanta Corporativa.....	8
IV. Dezvoltarea corporativa previzibila	9
V. Analiza riscurilor financiare	10
VI. Evenimente ulterioare datei bilantului	13

I. Structura Organizatorica a Grupului



ENGIE Romania SA este o societate pe actiuni al carei obiect de activitate consta in furnizarea gazului natural. Societatea a fost creata in urma Hotararii de Guvern nr.491/1998, pusa in aplicare incepand cu data de 31 august 1998 si denumirea sa s-a modificat in aprilie 2009 din S.C. DGN DISTRIGAZ SUD SA in GDF Suez Energy Romania SA. Incepand cu 21 martie 2016, denumirea sociala a Societatii s-a schimbat din GDF SUEZ Energy Romania SA in ENGIE Romania.

Distrigaz Sud Retele SRL a fost infiintata in martie 2008 ca urmare a procesului de separare juridica si contabila a activitatilor de furnizare si distributie a gazelor naturale si a serviciilor adiacente din activitatea ENGIE Energy Romania SA. Societatea a preluat prin transfer o parte a patrimoniului societatii-mama si a devenit titularul contractelor de concesiune a serviciului de distributie a gazelor naturale si a licentei de distributie.

Distrigaz Sud Retele este o societate cu raspundere limitata. La 31 decembrie 2015, ca urmare a procesului de divizare si integrare a societatii Congaz, ENGIE Romania detine 99.9722% din partile sociale (2015: 99.9722%). Societatea este condusa de Adunarea Generala a Asociatilor fiind condusa de un Consiliu de Administratie.

Obiectul de activitate al Societatii il constituie in principal activitatea reglementata de distributie a gazelor naturale. Pe langa aceasta Societatea mai desfasoara si alte activitati nereglementate cum ar fi accesul la sistemul de distributie. Este organizata teritorial in 4 Directii Regionale (neinregistrate ca entitati juridice) si 58 de puncte de lucru inregistrate la Registrul Comertului.

ENGIE Servicii SRL a fost infiintata la data de 1 iulie 2009 in urma aprobarii noilor norme tehnice pentru distributia de gaze naturale, care au permis efectuarea activitatilor de verificari si revizii ale instalatiilor de utilizare pentru consumatorii casnici si de catre alte societati in afara operatorilor de distributie. De asemenea, prin Ordinul ANRE 7/2009 s-au modificat conditiile de valabilitate a licentei de distributie, care au permis externalizarea activitatilor de verificari si revizii a instalatiilor de utilizare.

Activitatea operationala a Societatii a inceput la data de 1 octombrie 2009, prin transfer de activitate de la S.C. Distrigaz Sud Retele.

ENGIE Servicii este o societate cu raspundere limitata. Intreg pachetul de parti sociale este detinut de ENGIE Romania SA. Societatea este condusa de Adunarea Generala a Asociatilor fiind condusa de un Consiliu de Administratie. Obiectul principal de activitate al Societatii il constituie activitatea de verificari si revizii instalatii de utilizare, precum si servicii conexe. Incepand cu 21 martie 2016, denumirea sociala a Societatii s-a schimbat din Distrigaz Confort in ENGIE Servicii.

Bralla Winds SRL este o societate cu raspundere limitata infiintata in anul 2009 si achizitionata de catre ENGIE Energy Romania SA in proportie de 99,995% in decembrie 2011. Obiectul de activitate este productia de energie electrica eoliana. Licenta de productie de energie electrica eoliana a fost obtinuta la inceputul anului 2013.

Alizeu Eolian SA este o societate pe actiuni, infiintata in anul 2010 si achizitionata de catre ENGIE Romania SA in proportie de 99,995% in decembrie 2012. Obiectul de activitate este productia de energie electrica eoliana. Licenta de productie de energie electrica eoliana a fost obtinuta la sfarsitul anului 2013.

ENGIE Building Solutions SRL este o Societate cu raspundere limitata, achizitionata de ENGIE Servicii in octombrie 2016 (100% din parti sociale achizitionate de la Cofely Holding GmbH si de la Cofely GEBÄUDETECHNIK GmbH). Obiectul principal de activitate al societatii este executarea de lucrari de instalatii sanitare, de incalzire si de aer conditionat, precum si prestarea de servicii tehnice pentru clienti industriali. Denumirea societatii s-a modificat in urma achizitiei, din Cofely Building Services and Maintenance SRL in ENGIE Building Solutions SRL.

II. Analiza activitatii – Rezultatele consolidate ale ENGIE Romania si ale subsidiarelor sale pentru anul 2016

In anul 2016, Grupul ENGIE Romania a mentinut o performanta buna legata de obiectul sau principal de activitate, furnizarea si distributia gazelor naturale, si a obtinut rezultate mai bune din activitatile de vanzare de electricitate si de servicii.

Rezultatul Net s-a diminuat cu 4%, in principal din cauza impactului reducerii tarifulor de distributie aplicate in anul 2016, efect compensat partial de scaderea cheltuielilor operationale si de nivelul mai redus al deprecierei aferente fermelor eoliene.

MRON	Nota	2015	2016	Variatie
Cifra de afaceri		4.416,4	4.498,0	2%
<i>gaze naturale</i>	1.1	4.058,8	4.103,0	
<i>electricitate</i>	1.2	204,8	242,7	
<i>altele</i>	1.3	152,8	152,3	
Costul bunurilor vandute		-2.987,2	-3.154,4	6%
<i>gaze naturale</i>	1.1	-2.801,5	-2.932,2	
<i>electricitate</i>	1.2	-185,7	-222,2	
<i>Alte venituri si cheltuieli din exploatare</i>	2	-616,1	-589,3	
<i>Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea</i>	3	-241,2	-207,3	
<i>Provizioane</i>	4	-97,0	-96,4	
Rezultatul operational		474,9	450,6	-5%
<i>Rezultat Financiar</i>		-10,1	-9,4	
Rezultat net		378,5	363,8	-4%

1. Analiza cifrei de afaceri

1.1. Furnizarea si distributia de gaze naturale

Cifra de afaceri consolidata (furnizare si distributie de gaze naturale) pentru perioada incheiata la 31 decembrie 2016 este de 4.103,0 MRON, cu 1% mai ridicata comparativ cu perioada incheiata la 31 decembrie 2015, cand a avut valoarea de 4.058,8 MRON.

Marja de gaz pentru perioada incheiata la 31.12.2016 este de 1.170,7 MRON, cu 7% mai redusa comparativ cu anul anterior, in principal datorita unor efecte negative precum:

- *impactul tarifulor medii de distributie mai mici aplicate in 2016, ca urmare a reducerilor consecutive de la 1 aprilie 2015 si de la 1 mai 2016*
- *marja de furnizare gaz mai redusa din cauza competitiei ridicate*

compensate partial de:

- *volume distribuite si vandute mai mari, datorita temperaturilor scazute din cel de-al patrulea trimestru al anului 2016.*

Pe parcursul anului 2016, volumele vandute au fost de 34,5 TWh, cu 2,3 TWh mai mari decat in 2015, iar volumele distribuite au fost de 44,2 TWh, cu 1,8 TWh mai mari decat in 2015, evolutiile datorandu-se in principal efectului climat.

Numarul de clienti la sfarsitul anului 2016 a fost de 1.651.548, cu 3% mai mare decat in 2015, in principal datorita cresterii numarului de clienti casnici.

1.2. Activitatea de furnizare a electricitatii

Marja de electricitate este de 20,5 MRON pentru perioada incheiata la 31.12.2016, cu 7% mai mare comparativ cu 2015, in principal ca urmare a scaderii cheltuielilor nete cu echilibrarea, efect partial compensat de nivelul mai redus al productiei de electricitate a fermelor eoliene.

Pe parcursul anului 2016, volumele vandute au fost de 0,9 TWh, cu 0,11 TWh mai mari decat in 2015.

1.3. Alte venituri

Alte venituri se ridica la 152,3 MRON, in linie cu perioada incheiata la 31.12.2015, deoarece veniturile mai ridicate din activitatea de servicii efectuata de ENGIE Servicii au fost compensate de nivelul mai redus al veniturilor din certificate verzi (impactul scaderii productiei de electricitate in 2016).

2. Alte venituri si cheltuieli operationale

Alte venituri si cheltuieli operationale sunt in suma de 589,3 MRON, cu 4% mai reduse comparativ cu anul anterior, ca urmare a cheltuielilor operationale mai mici, in principal datorita reducerilor de cheltuieli cu servicii prestate de terti, utilitati, mentenanta si alte cheltuieli, precum si diminuarea casarilor de active, partial compensat de nivelul mai ridicat al cheltuielilor cu personalul, cauzat de cresterea salariala din 2015, de numarul de salariati mai mare si de impactul achizitiei ENGIE Building Solutions.

Numarul mediu de angajati al grupului in 2016 a fost de 3,700 (2014: 3,622).

Pe parcursul anului 2016, angajatii Grupului au beneficiat de programe de instruire diverse, in principal pentru imbunatatirea competentelor tehnice necesare in cadrul activitatilor operationale.

3. Cheltuielile cu amortizarea si deprecierea

Cheltuielile cu amortizarea si deprecierea se ridica la 207,3 MRON, cu 14% mai reduse decat in perioada precedenta, in principal datorita deprecierei mai reduse legata de investitiile in cele doua ferme eoliene (22,9 MRON in 2016 comparativ cu 45 MRON in 2015) precum si deprecierei mai reduse a altor mijloace fixe.

4. Provizioane

Soldul provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli la 31.12.2016 se ridica la 147 MRON (comparativ cu 121,7 MRON la 31.12.2015) si corespunde celei mai bune estimari pentru acoperirea riscurilor la care societatea este expusa. Cresterea este cauzata de un provizion legat de activitatea de furnizare gaz si de alte provizioane legate de riscuri.

Soldul provizioanelor pentru clienti incerti la 31.12.2016 se ridica la 232,5 MRON (2015: 172,9 MRON), ca urmare a deteriorarii comportamentului de plata al clientilor.

5. Angajamente financiare

In legatura cu emisiunea de obligatiuni corporative, Societatea si-a asumat obligatia de a calcula (pe baza situatiilor financiare consolidate) si respectiv de a respecta anumite angajamente financiare:

MRON	2016
EBITDA	770,9
Datorie totala neta	-729,6
Dobanda totala neta	15,8
Acoperirea dobanzii	49
Efectul de levier	(0,95)

- a) *Acoperirea dobanzii*: Raportul dintre EBITDA* si Dobanda totala neta **nu va fi mai mic de 3:1**. La 31 decembrie 2016 acest indicator este atins.
- b) *Efectul de levier*: raportul dintre Datoria Totala Neta si EBITDA **nu va fi mai mic de 3:1**. La 31 decembrie 2016 acest indicator este atins.

*„EBITDA” se refera la câștigurile înainte de dobânzi, impozite, depreciere și amortizare; plus/minus elemente extraordinare și exceptionale (inclusiv dispozitiv/costuri de restructurare și solutionare a litigiilor), plus/minus orice profit sau pierdere care rezulta din vânzarea mijloacelor fixe.

6. Investitii

Valoarea totala a investitiilor efectuate in 2016 este de 213,5 MRON.

Investitiile principale ale Societatii cuprind capitolul "Reabilitare sistem distributie" care este in valoare de 89,7 MRON, reprezentand 42% din totalul investit. Investitiile din capitolul "Extinderi conducte" se ridica la valoarea de 6,9 MRON. Investitiile legate de „Racordari si Concesiuni noi de gaz” sunt in valoare de 36.8 MRON.

Valoarea Capitolului "Contoare" a ajuns la 40,1 MRON la sfarsitul lui 2016, determinata de inlocuiri periodice, contoare achizitionate pentru clienti noi precum si de inlocuiri de contoare defecte.

Investitiile in "Echipamente tehnice" (kituri GPS, analizoare portabile gaz, dispozitive detectie gaze) si in "Echipamente nontehnice" (masini, laptopuri si alte echipamente IT) au atins valoarea de 25,3 MRON la sfarsitul anului 2016.

Valoarea Capitolului "Proiecte informatice" pentru 2016 este de 5,3 MRON, iar 9,4 MRON au fost investiti in achizitia de terenuri, renovarea cladirilor si proiecte noi.

In decursul anului 2016 nu au fost realizate investitii de dezvoltare semnificative.

III. Guvernanta corporativa

1. Organisme administrative, de management și de supraveghere

Societatea – mama este o societate pe acțiuni înființată conform legilor din România, cu un Consiliu de Administrație care acționează în calitate de organism de conducere și, în această calitate, are o responsabilitate colectivă pentru toate operațiunile Societatii.

Activitățile cheie ale Consiliului de Administrație se concentrează asupra creșterii valorii acțiunilor, îmbunătățirii eficienței și rentabilității și asigurării transparenței în activitățile grupului. De asemenea, obiectivul acestuia este de a asigura un management corespunzător al riscurilor, protecția mediului și condiții de lucru sigure.

Consiliul de Administrație delegă conducerea executivă a Societății către Președintele Consiliului, care deține de asemenea și funcția de Director General Executiv. Președintele și Directorul General Executiv coordonează conducerea Societății și delegă o parte dintre responsabilitățile sale către membrii Comitetului Executiv.

Obiectivul Comitetului Executiv este de a conduce Grupul ENGIE Romania pe baza mandatului primit de la Consiliul de Administrație, prin analizarea în mod regulat a rezultatelor Grupului ENGIE Romania și asigurarea faptului că obiectivele financiare sunt atinse, discutarea și adoptarea de decizii cu privire la toate aspectele importante ale afacerii și asigurarea implementării corespunzătoare a deciziilor adoptate.

2. Codul de Guvernanta

Intrucât Societatea nu este listată, ea nu este obligată să se conformeze cu Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori București ("Codul"). Totuși, Societatea consideră ca actuala sa structură organizatională și de management, procedurile sale interne și politicile grupului ENGIE sunt în linie cu prevederile Codului.

Societatea consideră că are implementat un cadru de proceduri clar și eficient pentru prevenirea și soluționarea oricărui potențial conflict de interese. Această politică a fost atent dezvoltată în concordanță cu toate legile relevante și cu politica privind etica și conflictele de interese ale Grupului ENGIE.

La nivelul Societatii există un Departament Corporate, Legislație, Acționariat care asigură comunicarea permanentă și transmiterea informațiilor necesare către toți acționarii și organizează adunarile generale ordinare și extraordinare ale acționarilor în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Structurile Direcției Financiare, respectiv Departamentul de Contabilitate și Departamentul Controlling și Control Risc, Departamentul de Control Intern Financiar și Comitetul de Audit asigură pregătirea raportărilor financiare în conformitate cu standardele locale și internaționale de raportare. În prezent, situațiile financiare ale Grupului sunt auditate de Ernst & Young Assurances Services SRL, membră a unei societăți de audit internaționale.

3. Sistemul de control intern

Controlul intern al Grupului cuprinde următoarele componente principale: definirea clară a responsabilităților, a procedurilor de lucru, comunicarea internă de informații pertinente, analiza principalelor riscuri și proceduri de gestionare a acestor riscuri și activități corespunzătoare de control, pentru fiecare proces.

Controlul intern vizează aplicarea normelor și procedurilor de control intern la toate nivelele ierarhice și functionale: aprobare, autorizare, verificare evaluarea performanțelor operationale, securizarea activelor, separarea sarcinilor.

3. Sistemul de control intern (continuare)

Controlul intern contabil si financiar este un element major al controlului intern avand ca principale elemente de formalizare:

- existenta unui manual de politici contabile, precum si a procedurilor de aplicare a acestora, precum si a controalelor aferente;
- cunoasterea evolutiei legislatiei contabile si fiscale;
- efectuarea de controale specifice asupra punctelor sensibile;
- identificarea si tratarea corespunzatoare a anomaliilor;
- adaptarea programelor informatice la nevoile entitatii;
- asigurarea exactitatii si exhaustivitatii inregistrarilor contabile;
- respectarea caracteristicilor calitative ale informatiilor cuprinse in situatiile financiare.

Departamentul de Audit Intern este in subordinea Directorului General Executiv, fiind format dintr-o echipa de patru angajati, care desfasoara misiuni de audit in conformitate cu planul de audit intern aprobat anual de catre Consiliul de Administratie.

IV. Dezvoltarea corporativa previzibila

In 2017, Grupul va continua eforturile de dezvoltare ale activitatii intreprinse in anii precedenti. Principalele axe de dezvoltare ale Grupului vor continua sa fie: dezvoltarea comerciala (fidelizarea clientilor existenti, atragerea unor clienti noi, cresterea calitatii serviciilor oferite, cresterea vanzarilor de electricitate in special catre consumatorii casnici), modernizarea retelei de distributie prin investitii, dezvoltarea pachetelor de servicii energetice, optimizarea structurii organizatorice a grupului prin cresterea productivitatii si a calitatii activitatii, gestionarea locurilor de munca si a competentelor, precum si motivarea angajatilor.

Principalele provocari ale Grupului ENGIE Romania pentru 2017 sunt:

- Asigurarea indeplinirii ambitiilor bugetare ale Grupului, in special in privinta realizarii asteptarilor in privinta marjelor, a reducerii nivelului costurilor si a planului de investitii.
- In contextul liberalizarii preturilor gazelor locale, sustinerea dezvoltarii unei pietee angro functionale si lichide.
- Asigurarea aplicarii corecte a reglementarilor stabilite de catre ANRE si negocierea unor niveluri corecte ale preturilor finale pentru perioada de reglementare, care sa asigure preluarea costurilor reale de achizitie a gazelor.
- Continuarea politicii de securizare a retelei prin investitii in modernizarea activelor.
- Continuarea eforturilor legate de dezvoltarea unei culturi comerciale de clientela, economice si financiare, de gestiune si de previzionare. In acest sens, este prevazuta efectuarea de cursuri de scolarizare a personalului, in cadrul unui plan de trei ani, plan ce se afla in plina desfasurare.
- Imbunatatirea schemei de suport pentru energiile regenerabile si valorificarea eficienta a noilor active in sectorul eolian.
- Dezvoltarea/diversificarea eficientei energetice si a ofertelor de servicii energetice, precum si identificarea de noi oportunitati de afaceri (combustibil auto alternativ cu impact scazut asupra mediului inconjurator, generare descentralizata).
- Ameliorarea continua a productivitatii.

V. Analiza riscurilor financiare

Grupul este expus în principal la riscul de piață, de credit și la riscul de lichiditate.

Conducerea superioară a Grupului supraveghează gestionarea acestor riscuri. Toate activitățile care implică instrumente financiare derivate cu scopul de a gestiona riscurile sunt efectuate de echipe de specialiști care au abilitățile și experiența corespunzătoare. Politica Grupului este să nu efectueze tranzacții cu instrumente financiare derivate în scop speculativ.

Consiliul de Administrație revizuieste și aprobă politicile de gestionare a fiecăruia dintre aceste riscuri, care sunt prezentate pe scurt mai jos.

a) *Riscul de piață*

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă a fluxurilor de trezorerie viitoare ale unui instrument să fluctueze din cauza modificărilor prețurilor de piață. Prețurile de piață prezintă trei tipuri de riscuri: riscul prețurilor marfurilor, riscul ratei dobânzii și riscul valutar.

Riscul prețului marfurilor – gazul natural

Intrucât Grupul acționează pe o piață reglementată care are la bază un mecanism pass-through, acesta este în mod normal protejat împotriva riscului de preț pentru clienții reglementați, întrucât orice evoluție nefavorabilă a prețului gazului (și implicit a cursului valutar pentru cel de import) și a altor componente recunoscute ale costurilor este transferată clienților reglementați. Riscul de reglementare poate apărea în momentul în care ANRE nu recunoaște anumite costuri la nivelul lor real sau nu permite recuperarea lor ulterioară în conformitate cu principiile mecanismului pass-through.

În ceea ce privește clienții de pe piață liberă, Grupul practică în relația cu aceștia modalități de tarifare bazate pe analize pornind de la diferite scenarii de evoluție a costurilor gazelor și a serviciilor aferente, astfel încât riscul legat de evoluția costurilor să fie redus la un nivel acceptabil.

Riscul prețului marfurilor – electricitatea

Riscul de piață este generat de volatilitatea prețurilor la care se tranzacționează electricitatea. Există posibilitatea apariției unei decorelări între costul de achiziție al electricității și prețul de vânzare al acesteia, acest risc fiind acoperit prin intermediul unui mecanism de pass-through al costurilor către clienți și de o politică de acoperire a riscului implementată la nivel de Grup.

Riscul prețului marfurilor – certificate verzi

Cele două ferme eoliene, parte a Grupului, sunt îndreptățite să primească certificate verzi pentru energia produsă. Astfel ele sunt supuse următoarelor riscuri:

- riscul legat de aspectele de reglementare (începând cu 1 iulie 2013 este alocat un singur certificat verde pe fiecare MWh produs, cel de-al doilea fiind amanat până la 1 ianuarie 2018)
- riscul legat de pierderea valorii certificatelor verzi care sunt amanate la tranzacționare
- riscul legat de prețul la care se tranzacționează certificatele verzi datorită volatilității pieței.

Riscul ratei dobânzii

Riscul fluxului de lichidități determinat de dobânzi este riscul variației cheltuielilor cu dobânzi și veniturilor din dobânzi datorită ratelor de dobândă variabile.

Intrucât Grupul nu are active sau datorii financiare purtătoare de dobândă care să fie evaluate la valoare justă în situația poziției financiare, acesta nu este expus riscului de variație a valorii juste datorită ratelor de dobândă fixe.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau viitoarele fluxuri de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Grupului la riscul modificarilor cursului valutar se refera in principal la activitatile operationale ale Grupului atunci cand veniturile sau cheltuielile sunt denumite intr-o alta moneda decat moneda functionala a Grupului.

Grupul are tranzactii in alte monede decat moneda sa functionala (RON), in principal pentru importurile de gaz natural care sunt exprimate in USD.

Riscul de curs valutar aferent segmentului reglementat este teoretic acoperit de formula tarifara elaborata de ANRE, care recunoaste cea mai mare parte a costului gazului in tarife, cu exceptia variatiei de curs valutar intre data inregistrarii in contabilitate a facturii de import si data platii. Pentru aceasta parte de risc neacoperita de tarif Grupul se acopera prin achizitii de USD, forward sau spot la data inregistrarii facturii in contabilitate.

Riscul de curs valutar aferent segmentului de clienti din piata libera este acoperit de formula de pret practicata.

b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contrapartida sa nu isi indeplineasca obligatiile conform unui instrument financiar sau conform unui contract de client, ducand astfel la o pierdere financiara. Grupul este expus riscului de credit din activitatile sale operationale (in principal pentru creantele comerciale) si din activitatile sale financiare, inclusiv depozitele la banci, tranzactii de schimb valutar si alte instrumente financiare. Acest risc este monitorizat de catre o echipa dedicata.

c) Riscuri de reglementare

Grupul ENGIE Romania își desfășoară activitatea într-un mediu strict reglementat și trebuie să respecte o serie de legi și reglementări care pot fi modificate.

În mod deosebit, multe activități ale Grupului ENGIE Romania, inclusiv distribuția gazelor naturale și producția de electricitate, fac obiectul unor reglementări stricte la nivel european, național și local (de exemplu obtinerea de licențe, permise și autorizații). Modificările reglementarilor pot afecta operațiunile, prețurile, marjele, investițiile și, ca urmare, strategia și profitabilitatea Grupului ENGIE Romania.

d) Riscuri operationale

Riscuri de volum

Riscuri privind volumele legate de condițiile meteorologice

In sectorul energetic, schimbarile meteorologice semnificative (in principal de temperatură, dar și de nivel de vant, in cazul parcurilor eoliene) de la un an la altul pot da nastere unor fluctuatii majore asupra volumelor cu un efect direct asupra veniturilor Grupului. In cazul vanzarilor de gaze un efect climat nefavorabil (temperaturi mai ridicate) poate duce la nerealizarea volumelor estimate de vanzari. Riscul de nivel de vant este generat de posibilitatea ca nivelul vantului sa se situeze sub nivelul estimat la aprobarea implementarii proiectului, impactand negativ situatia financiara a Grupului.

Riscuri privind volumele legate de mediul concurential si cresterea preturilor finale de vanzare

Pe piata libera Grupul se confrunta cu o concurenta intensa atat din partea producatorilor interni cat si din partea celorlalti furnizori consacratii, generand pierderea clientilor.

De asemenea cresterea succesiva a preturilor finale de vanzare in urma liberalizarii pretului gazelor din productia interna poate duce la scaderea consumului anumitor categorii de consumatori, cu impact asupra volumelor de vanzari ale Grupului.

Riscuri privind aplicarea prevederilor Codului Rețelei

Începând cu data de 1 Noiembrie 2016 fiecare furnizor de gaze naturale este obligat să facă echilibrarea zilnică între surse și consumuri pentru clienții din portofoliu său. În cazul în care înregistrează dezechilibre, furnizorul trebuie să acopere surplusul/deficitul prin tranzacții cu alți furnizori sau de pe piața de echilibrare. Întrucât prețurile spot pentru realizarea echilibrării au o volatilitate ridicată, există riscul unor costuri suplimentare pentru furnizor.

Pentru a reduce acest risc Grupul își îmbunătățește în mod continuu procesul de estimare a consumului și transferă acest risc prin sistemul de tarifare a clienților de pe piața liberă. Pe piața reglementată aceste costuri ar trebui recunoscute de către ANRE pe baza metodologiilor în vigoare.

Riscuri de gestiune a fermelor eoliene

Riscul de întrerupere forțată a producției (curtailment risk)

Acest risc este generat de eventualele măsuri luate de Transelectrica în vederea eliminării congestiilor din rețea. Grupul estimează că acest risc nu va fi semnificativ.

Riscul privind costurile de echilibrare (balancing risk)

Acest risc este generat de eventualele prognoze eronate ale volumelor orare care pot impacta situația financiară a Grupului prin apariția unor costuri de echilibrare. Grupul estimează că acest risc este diminuat de implementarea unei metodologii de prognoză corespunzătoare și de nivelul de specializare.

e) *Riscul de lichiditate*

Grupul monitorizează riscul de a se confrunta cu o lipsă de fonduri folosind un instrument recurent de planificare a lichidităților. De asemenea planifică și monitorizează atent fluxurile de numerar din Grup pentru a preveni acest risc și are de asemenea acces la finanțare din partea principalelor bănci partenere.

VI. Evenimente ulterioare datei bilantului

Legea 227/2015 privind Codul fiscal (care a abrogat Legea 571/2003) contine unele prevederi legislative aplicabile incepand cu anul 2017, printre care urmatoarele:

- eliminarea impozitului pe constructii speciale;
- reducerea cotei standard de TVA de la 20% la 19%;
- eliminarea Registrului Operatorilor Intracomunitari.

Societatea-mama propune repartizarea catre actionari sub forma de dividende a 30% din profitul net al anului 2016.

La finalul lunii martie 2017, ANRE a emis ordinele nr. 21/30.03.2017 (pentru aprobarea tarifelor reglementate pentru prestarea serviciului de distributie a gazelor naturale) si nr. 22/30.03.2017 (pentru aprobarea preturilor pentru furnizarea reglementata a gazelor naturale) publicate in Monitorul Oficial nr. 221/31.03.2017 prin care au fost aprobate noile tarife de distributie si noile preturi finale pentru furnizarea reglementata a gazelor naturale aplicabile de la 1 aprilie 2017.

PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

ERIC STAB



Bucuresti, 27 aprilie 2017