



**ELECTRICA GRUP
BUGET CONSOLIDAT
PENTRU ANUL 2018**

Dan Catalin STANCU
Director General

Mihai DA RIE
Director Financiar

1. Indicatori macroeconomici

Indicatori	U.M.	2017	2018	2019
Rata inflatiei (anuala)*	%	2,0	3,1	n/a
PIB (anual)*	%	1,2	3,1	n/a
Investitii straine directe*	mld. EUR	3,6	3,5	n/a
Rata somajului (finalul anului)*	%	5,3	4,9	4,8
Rata de schimb valutar*	EUR/RON	4,61	4,65	4,72
Scenariul de referinta Transelectrica**				
Consum intern net de energie electrica	TWh	62,64	64,27	65,94
Ritm anual de crestere	%	2,6	2,6	2,6
Scenariul de referinta ISPE***				
Consum intern net	TWh	64,31	65,98	67,70
Ritm anual de crestere	%	2,60	2,60	2,60
Scenariul nefavorabil ISPE				
Consum intern net	TWh	59,68	60,62	61,57
Ritm anual de crestere	%	1,57	1,57	1,57

*Sursa: Bloomberg **Sursa: Transelectrica ***Sursa: ISPE

2. Prezentarea Generala a Grupului

Electrica SA (“Societatea” sau “ELSA”) este actionarul majoritar al Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Nord S.A. (“SDTN”), Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Sud S.A. (“SDTS”), Societatea de Distributie a Energiei Electrice Muntenia Nord S.A. (“SDMN”), Electrica Furnizare S.A. (“Electrica Furnizare” sau “EFSA”), FISE Electrica Serv S.A. (“Electrica Serv” sau “FISE”), Servicii Energetice Oltenia S.A. (“SE Oltenia” sau “SEO”), Servicii Energetice Muntenia S.A. (“SE Muntenia” sau “SEMU”), denumite impreuna “Grupul” sau “Grupul Electrica”.

Filialale Electrica SA, precum si participatiile detinute la acestea, sunt urmatoarele:

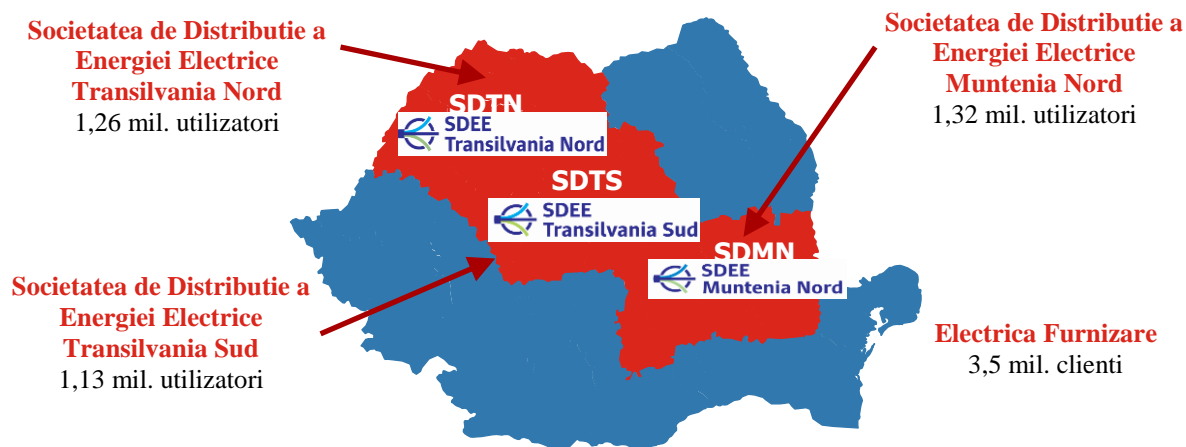
Filiala	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 31 decembrie 2017
Societatea de Distributie a Energiei Electrice Muntenia Nord S.A	Distributia energiei electrice in zona geografica Muntenia Nord	14506181	Ploiesti	99,9999696922382 %
Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Nord S.A	Distributia energiei electrice in zona geografica Transilvania Nord	14476722	Cluj-Napoca	99,9999829770757 %
Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Sud S.A	Distributia energiei electrice in zona geografica Transilvania Sud	14493260	Brasov	99,999976413243%
Electrica Furnizare S.A.	Comercializarea energiei electrice	28909028	Bucuresti	99,9998390431663 %
Electrica Serv S.A	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	17329505	Bucuresti	100%
Servicii Energetice Muntenia S.A. (in reorganizare)	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29384120	Bucuresti	100%
Servicii Energetice Oltenia S.A. (in reorganizare)	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	29389861	Craiova	100%

Sursa: Electrica

Grupul Electrica este un jucator cheie al pietei de energie electrica din Romania, prin intermediul principalelor segmente de activitate, care constau in distributia de energie electrica catre utilizatori si furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si noncasnici.

In figura urmatoare sunt prezentate zonele acoperite de filialele Grupului si numarul de clienti pe care ii deserveasc:

Figura 1: Aria de acoperire a companiilor din Grup



Segmentul de distributie al Electrica functioneaza prin filialele acesteia SDMN, SDTN, SDTS si Electrica Serv, aceasta din urma prestand in principal activitati de mentenanta si reparatii ale retelelor de distributie din Grup pana la finalul lui 2017.

Activitatea este limitata, din punct de vedere geografic si al serviciilor furnizate, fiind operatorul de distributie a energiei electrice in regiunile Muntenia Nord (judetele Prahova, Buzau, Dambovita, Braila, Galati si Vrancea), Transilvania Nord (judetele Cluj, Maramures, Satu Mare, Salaj, Bihor si Bistrita-Nasaud) si Transilvania Sud (judetele Brasov, Alba, Sibiu, Mures, Harghita si Covasna), operand cu statii de transformare si linii electrice cu tensiuni de 0,4 kV si 110 kV. Grupul opereaza in baza unor Contracte de Concesiune a serviciului public de distributie, acordate pentru o perioada de 49 de ani (valabile pana in 2054), cu posibilitatea de prelungire pentru alti 24,5 ani. Grupul detine Licente de Distributie exclusive pentru aceste regiuni care vor mai fi valabile inca 10 ani cu posibilitate de prelungire. In cadrul activitatii de distributie, Electrica furnizeaza si servicii de intretinere echipamente, reparatii si alte servicii conexe pentru reseaua sa si, intr-o mai mica masura, catre terti.

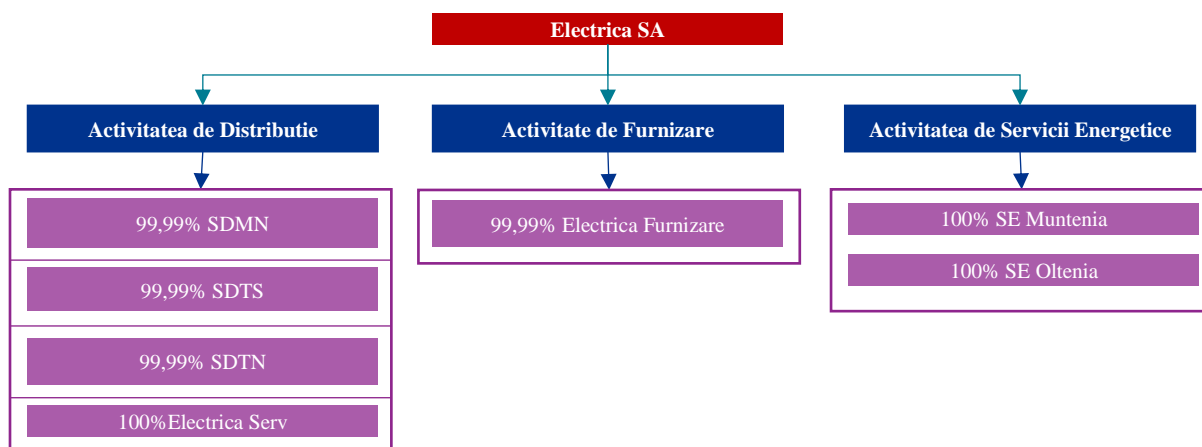
Pe segmentul de furnizare de energie electrica, Grupul opereaza in principal prin filiala Electrica Furnizare si furnizeaza energie electrica catre consumatori, atat in piata de energie electrica reglementata (in regiunile geografice in care opereaza segmentul de distributie al Grupului), cat si in cea concurentiala pe tot cuprinsul Romaniei. Grupul detine doua licente de furnizare care acopera intregul teritoriu al Romaniei, din perioada de valabilitate a acestora ramanand un termen de 4, respectiv 5 ani, si care pot fi prelungite.

Portofoliul Grupului include de asemenea segmentul de servicii energetice (mentenanta echipamentelor, reparatii si alte servicii auxiliare, conexe retelei), realizate aproape in totalitate catre societatile de distributie. Segmentul de servicii energetice este compus din Servicii Energetice Oltenia SA si Servicii Energetice Muntenia SA, care sunt in proces de reorganizare.

Structura portofoliului Grupului

Cota de piata detinuta pe segmentul de distributie acopera aproximativ 40,5% (conform Raport ANRE 2016) din cantitatea distribuita la nivel national, iar cota de piata a Grupului pe segmentul de furnizare este de aproximativ 19,01% (conform raport ANRE pe luna noiembrie 2017).

Figura 2: Portofoliul de afaceri al Grupului si procentele de detinere



Sursa: Compania

3. Prezentarea metodologiei de realizare a bugetului

Bugetul de venituri si cheltuieli reprezinta pentru companiile din Grupul Electrica principalul instrument de programare a veniturilor si cheltuielilor aferente activitatilor prestate pe piata de energie electrica, urmarind asigurarea echilibrului financiar intern pentru desfasurarea activitatii in conditii de profitabilitate.

Companiile din Grupul Electrica acorda o mare atentie administrarii eficiente a resurselor si folosesc in acest scop bugetul de venituri si cheltuieli – ca instrument de management financiar, atat la nivel de societate, cat si la nivelul diferitelor tipuri de activitati ale societatilor.

Bugetul de venituri si cheltuieli reprezinta estimarea financiara a serviciilor prestate de companie, respectiv a consumului de resurse necesare realizarii obiectivelor companiei.

In urma admeritii la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si la London Stock Exchange (LSE) a valorilor mobiliare ale Electrica SA, aceasta are obligativitatea intocmirii situatiilor financiare anuale individuale si consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Pentru a se asigura comparabilitatea informatiilor incluse in bugetul societatii cu cele raportate in situatiile financiare anuale s-a considerat necesara si oportuna elaborarea unui buget de venituri si cheltuieli consolidat pe formatul contului de profit si pierdere din situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), aprobate de Uniunea Europeana.

Fiecare companie din Grup pregătește un set de valori bugetate în baza normelor contabile legale aplicabile, respectiv Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr. 1802/2014. Aceste valori bugetate iau în considerare normele stabilite de către autoritatea de reglementare (ANRE) și obiectivele generale ale Grupului.

Cifrele rezultate sunt mapate pe formatul contului de profit și pierdere din situațiile financiare IFRS. Pe acest format se efectuează ajustările de trecere de la normele statutare de contabilitate la cele IFRS, similar ajustărilor făcute la întocmirea situațiilor financiare IFRS individuale ale filialelor.

Bugetele ajustate ale companiilor incluse în perimetrul de consolidare se cumulează și se efectuează ajustările pentru consolidare: eliminarea veniturilor și cheltuielilor nerealizate rezultate din tranzacții în cadrul Grupului, profiturile nerealizate aferente tranzacțiilor cu entitățile asociate contabilizate prin metoda punerii în echivalență sunt eliminate în contrapartidă cu investiția, în limita interesului Grupului în entitatea asociată; pierderile nerealizate sunt eliminate în același fel ca și câștigurile nerealizate, însă numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii; de asemenea, retratarea unor elemente prezentate distinct în situațiile consolidate comparativ cu cele individuale, etc.

Bugetul consolidat obținut în urma operațiunilor menționate anterior este un instrument eficient de control asupra activității companiei, acesta stabilind o țintă de rezultate, permițând o mai bună supraveghere a cheltuielilor, oferind o viziune realistă asupra viitorului și asigurând continuitatea afacerilor atât pe termen scurt, cât și pe termen mediu și lung. Evoluția rezultatelor financiare pe parcursul anilor este afectată de efecte extraordinare, nerecurente, care pot să distorsioneze viziunea asupra evoluției companiei și a subsidiarelor sale.

Fundamentarea de către companie a propunerii de buget de venituri și cheltuieli pentru anul 2018 s-a efectuat pe baza “prudenței” și “continuității activității”, în condiții de eficiență economică în dimensionarea resurselor financiare necesare finanțării întregii activități. Conform statutului societății Bugetul consolidat de Venituri și Cheltuieli este aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor după avizarea acestuia de către Consiliul de Administrație.

4. Obiective Strategice

Planul Strategic pentru perioada 2015 – 2018, care reflectă viziunea Consiliului de Administrație în ceea ce privește gestionarea activităților în interesul părților implicate, pe termen mediu și lung, a fost formulat în urma unei analize a următoarelor arii:

- Mediul extern, pentru a determina principalii factori externi cu impact asupra pieței de energie și factorii cheie care pot influența semnificativ evoluția pieței de energie electrică în viitor;
- Analiza industriei pentru a identifica tendințele pe piața energiei, evaluarea atractivității pieței și determinarea factorilor critici de succes necesari pentru a concura și supraviețui pe această piață și ajuta la definirea poziționării dorite a Grupului;
- Analiza internă a Grupului, pentru a evalua performanța anterioară și curentă (față de alți jucători din piață).
- Pe baza analizelor menționate anterior, Consiliul a formulat strategiile corporative și de afaceri ale Electrica în legătură cu Grupul, și a stabilit obiectivele strategice și Planul de Măsură pe care Consiliul intenționează să le implementeze.

Directiile strategice corporative ale Electrica in legatura cu Grupul sunt urmatoarele:

- Sa mentina si sa extinda activitatile de distributie si furnizare in Romania.
- Sa exploreze potentialele oportunitati de extindere a segmentelor de distributie si furnizare in regiune.
- Sa isi extinda portofoliul de afaceri, prin dezvoltarea "serviciilor cu valoare adaugata" aferente activitatilor de distributie si furnizare, care pot fi oferite clientilor.
- Sa renunte la activitatile si segmentele de afaceri neprofitabile.

Strategia de afaceri a Grupului Electrica abordeaza trei factori cheie de succes in implementarea sa:

- excelenta operationala pentru eficienta si calitate;
- asigurarea unei forte de munca dedicata si calificata;
- cele mai bune standarde de guvernanta corporativa.

Planurile de masuri strategice definite de Consiliul de Administratie:

1. Performanta financiara generala a Grupului
2. Excelenta in managementul proceselor financiare
3. Performanta operationala generala a Grupului
4. Calitatea serviciilor oferite
5. Productivitatea angajatilor si sprijinirea dezvoltarii acestora
6. Implementarea programului de investitii de catre filialele din segmentul de distributie
7. Guvernanta Corporativa si consolidarea profilului nostru de sustenabilitate

Conform Planului de Masuri, Electrica vizeaza:

- Restructurarea activitatilor in toate companiile Grupului cu scopul de a indeplini cele 7 obiective strategice
- Sustinerea si asigurarea implementarii planului de investitii de catre filialele de distributie
- Cresterea gradului de transparenta si intensificarea comunicarii cu toate partile interesate
- Identificarea si punerea in aplicare a masurilor menite sa reduca numarul de angajati pentru a atinge performanta concurentilor de pe piata
- Instruirea personalului si valorificarea potentialului, expertizei si aptitudinilor acestuia, cu scopul de a creste productivitatea muncii
- Consolidarea aptitudinilor managementului Electrica prin instruire, pregatire si recrutare selectiva de noi directori, inclusiv din afara Grupului
- Continuarea punerii in aplicare a Planului de Actiune pentru Guvernanta Corporativa stabilit impreuna cu BERD

5. Obiective strategice pentru segmentele din cadrul Grupului Electrica

Segmentul de distributie (SDTN, SDMN, SDTS, Electrica Serv)

O parte semnificativa a veniturilor Electrica (inainte de ajustarile de consolidare) provine din distributia de energie electrica la preturi stabilite pe baza de tarife reglementate.

In conformitate cu Legea Energiei, tarifele aprobate de catre ANRE sunt destinate sa acopere costurile justificabile ale activitatii companiei legate de distributia de energie electrica pe piata reglementata plus o rata justificabila de rentabilitate a capitalului implicat in acea activitate. Tarifele sunt stabilite cu obiectivul de a fi nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective si determinate intr-o maniera transparenta in functie de ratele tinta de rentabilitate aprobate de catre ANRE.

Segmentul de distributie contribuie cel mai mult la profitabilitatea operationala a Electrica. Distributia de energie electrica este o activitate reglementata in Romania si tarifele specifice aplicabile serviciilor de distributie trebuie sa fie aprobate de catre ANRE sub un mecanism “cos de tarife plafon” dupa cum este acesta stabilit prin Ordinul nr. 31/2004 (aplicabil in prima perioada de reglementare 2005-2007), nr. 39/2007 (aplicabil in cea de a doua perioada de reglementare 2008-2012), nr. 51/2012 (aplicabil in anul de tranzitie 2013) si prin Ordinul nr. 72/2013 (aplicabil in cea de a treia perioada de reglementare 2014-2018), completat si modificat de Ordinul ANRE nr. 146/2014, Ordinul nr. 112/2014 si Ordinul nr. 165/2015.

Metodologia “cos de tarife plafon” are ca scop reducerea fluctuatiilor veniturilor si evitarea fluctuatiilor semnificative in preturile percepute clientilor pentru energia electrica. Modelul de tarif se bazeaza pe principiul remunerarii prin tarife a costurilor controlabile si necontrolabile recunoscute, inregistrate de catre operatorul de distributie, sursa principala de profit a companiei de distributie fiind rata de rentabilitate a capitalului investit in activitatea de distributie. ANRE stabileste venitul anual reglementat necesar pentru fiecare an al perioadei de reglementare pe baza proiectiilor asumate de operatorii de distributie in conformitate cu cerintele metodologice.

Pentru ca ANRE sa stabileasca tariful de distributie a energiei electrice, operatorii de distributie trebuie sa prezinte la inceputul fiecărei perioade reglementate de cinci ani un program de investitii cu cheltuielile anuale de capital avute in vedere pentru a fi incluse in BAR (Baza Activelor Reglementate).

Odata aprobat de catre ANRE, programul de investitii este inclus in BAR si este remunerat in conformitate cu metodologia prevazuta in Ordinul ANRE nr. 72/2013 cu completari si modificari.

Venitul anual este stabilit prin luarea in considerare a costurilor de distributie si a ratei de rentabilitate a bazei de active reglementate sau “BAR”.

In stabilirea venitului reglementat, se vor exclude urmatoarele costuri:

- costuri efectuate de afiliati ai distribuitorului;
- costuri aferente racordarii noilor utilizatori, care sunt suportate de terti prin tarife de racordare;
- costuri suportate in legatura cu activitatile nereglementate realizate de operatorul de distributie pentru care este utilizata reseaua de distributie si/sau salariatii implicati in executia serviciilor de distributie;
- costuri rezultate din plata de daune catre utilizatori ca urmare a nerespectarii standardului de performanta pentru serviciile de distributie sau pentru daune suferite de receptoarele electrice din cauza operatorului de distributie;

- costuri rezultate din amenzi si penalitati aplicate operatorului de distributie;
- costuri rezultate din daune platite catre persoane fizice sau juridice pentru accidente sau daune produse de operatorul de distributie, dispuse de o instanta.

Venitul din energia reactiva, colectat de la utilizatori cu tarif reglementat, este dedus din venitul anual reglementat. Tarifele sunt aprobate in mod specific pentru o perioada de un an calendaristic.

ANRE stabileste durata perioadelor de reglementare, care in prezent este de cinci ani, pentru care se aplica modelul de calcul al costurilor operationale si principiile de determinare a unui nivel rezonabil al pierderilor de retea.

Perioada curenta de reglementare (“a treia perioada de reglementare”) in cadrul careia Grupul opereaza, a inceput la 1 ianuarie 2014 si se va incheia la 31 Decembrie 2018. ANRE stabileste nivelul anual al tarifelor de distributie in RON pe MWh pentru fiecare companie de distributie si pentru fiecare nivel de tensiune (inalta, medie si joasa). Tariful se aplica corespunzator nivelului de tensiune aferent punctului de delimitare dintre operatorul de distributie si utilizator. Tariful facturat utilizatorilor se obtine prin insumarea tarifului specific aferent nivelului de tensiune respectiv cu tarifele specifice aferente nivelurilor de tensiune superioare.

In consecinta avem urmatoarele modificari la tarifele de distributie comparativ cu 2017:

- o scadere cu 2,55% a tarifului mediu ponderat pentru SDTS conform ordinului ANRE nr. 114/2017;
- o scadere cu 1,95% a tarifului mediu ponderat pentru SDTN conform ordinului ANRE nr. 115/2017;
- o scadere cu 0,33% a tarifului mediu ponderat pentru SDMN conform ordinului ANRE nr. 116/2017;

ANRE verifica urmatoarele informatii furnizate de un operator de distributie la stabilirea sau revizuirea tarifelor pentru acesta:

- cantitatea de energie prognozata a fi distribuita, tinand cont de indicele de crestere economica prognozat de Comisia Nationala de Prognoza pentru perioada in cauza;
- standardele de performanta si alte cerinte impuse operatorului de distributie;
- stabilitatea tarifelor;
- consumul propriu tehnologic reglementat pe fiecare nivel de tensiune in conformitate cu planul de reducere aprobat de ANRE;
- dezvoltarea optima a retelei de distributie;
- rata reglementata a rentabilitatii aplicata BAR;
- taxele stabilite de autoritatile statului aferente serviciilor de distributie; si
- viabilitatea financiara a operatorului de distributie.

Operatorul de distributie va aloci costurile comune activitatilor de distributie reglementate si/sau nereglementate in functie de urmatoarele principii:

- cauzalitate economica - atribuirea costurilor acelor activitati care le-au determinat;
- obiectivitate - atribuirea costurilor pe baza obiectiva;
- transparenta - atribuirea pe baza de reguli definite; si
- continuitate - atribuirea pe baza unor reguli care se pastreaza in timp; cu modificari numai in situatii necesare si justificate.

Astfel, operatorii de distributie trebuie sa respecte metodologia aprobata de catre ANRE, referitor la segmentul de distributie, scopul acestora fiind sa atinga sau chiar sa depaseasca tintele stabilite de catre ANRE.

Principalele obiective considerate de catre Electrica SA pentru filialele din segmentul de distributie pentru anul 2018 se refera, in principal, la:

- Obținerea unui profit pentru activitatea reglementata, cel puțin la nivelul rentabilitatii reglementate
- Atingerea si depasirea indicatorilor tinta impusi de ANRE
- Continuarea programului de crestere a eficientei tehnice si economice care sa conduca indicatorii de eficienta la nivelul celorlalte companii din sector.

In contextul angajamentului Grupului Electrica de a imbunatati performanta operationala si calitatea serviciului de distributie, si dupa cum a fost detaliat si in Prospectul de emisiune, numerarul obtinut de Grupul Electrica din procesul de listare urmeaza a fi folosit in investitii pentru imbunatatirea infrastructurii de distributie si cresterea calitatii serviciului de distributie, respectiv re tehnologizarea infrastructurii retelelor existente, dezvoltarea retelei pentru racordarea de noi utilizatori si investitii in sistemul de retele si contorizare inteligenta.

Principalele investitii ale Grupului vor cuprinde:

- Modernizarea si re tehnologizarea infrastructurii retelelor existente;
- Dezvoltarea retelei pentru racordarea de noi consumatori;
- Investitii in sistemul de automatizare a retelei si contorizare inteligenta;
- Modernizarea rețelelor de joasă tensiune (linii electrice aeriene și subterane, brașamente);
- Dezvoltarea Sistemului Informatic Integrat.
- Dezvoltarea retelei pentru racordarea de noi consumatori;

Mai jos sunt prezentati principiarii indicatori pentru companiile de distributie din Buget 2018 (B2018) comparativ cu Realizat 2017.

Evolutia cantitatilor distribuite si a tarifelor pentru 2017 si 2018, este urmatoarea:

Tabel 1: Cantitati distribuite (MWh)

Nivelul de tensiune	Buget 2017	Realizat 2017	Buget 2018	B2018 vs 2017
SDTN				
IT	554.042	578.202	575.480	-0,47%
MT	2.017.609	1.954.743	2.008.002	2,72%
JT	2.763.666	2.745.152	2.807.805	2,28%
Total	5.335.317	5.278.097	5.391.287	2,14%
SDMN				
IT	1.859.079	1.520.280	792.765	-47,85%
MT	2.145.672	2.206.616	2.266.894	2,73%
JT	2.735.028	2.718.974	2.798.800	2,94%
Total	6.739.779	6.445.870	5.858.458	-9,11%
SDTS				
IT	959.000	1.004.345	1.009.000	0,46%
MT	2.448.970	2.521.505	2.603.000	3,23%
JT	2.573.000	2.567.469	2.632.000	2,51%
Total	5.980.970	6.093.319	6.244.000	2,47%

Tabel 2: Tarife distributie [RON/MWh]

Nivelul de tensiune	2017	2018	B2018 vs 2017
SDTN	ANRE Nr. 113/ 2016	ANRE Nr. 115/ 2017	
IT	19,05	18,73	-1,68%
MT	41,93	41,38	-1,31%
JT	96,73	97,24	0,53%
Medie	110,19	108,05	-1,94%
SDMN	ANRE Nr. 112/ 2016	ANRE Nr. 116/ 2017	
IT	14,79	14,79	-
MT	33,67	31,54	-6,33%
JT	109,35	109,38	0,03%
Medie	85,38	85,09	-0,34%
SDTS	ANRE Nr. 114/ 2016	ANRE Nr. 114/ 2017	
IT	20,63	20,29	-1,65%
MT	41,01	40,09	-2,24%
JT	103,73	100,42	-3,19%
Medie	101,12	98,61	-2,48%

Consumul propriu tehnologic (CPT)

Mai jos sunt prezentate principalele ipoteze privind cantitatea de energie necesara pentru acoperirea CPT si pretul mediu de achizitie:

Tabel 3: Evolutia CPT

Pierderi de retea	U.M.	Buget 2017	2017	Buget 2018	B2018 vs 2017
SDTN					
Cantitate	MWh	636.531	664.372	625.681	-5,8%
SDMN					
Cantitate	MWh	820.370	901.309	810.379	-10%
SDTS					
Cantitate	MWh	799.858	766.285	799.680	4%

Datorita programului de investitii asumat precum si a altor masuri operationale, programul de reducere a CPT se prezinta astfel:

Tabel 4: Program reducere CPT

Pierderi de retea	Reglementat 2017	Buget 2017	Realizat 2017	Reglementat 2018	Buget 2018	B2018 vs E2017
SDTN						
IT	1,00%	1,05%	1,20%	0,96%	0,96%	-20%
MT	4,10%	4,22%	4,40%	4,00%	4,00%	-9,1%
JT	11,00%	11,52%	10,61%	10,77%	10,77%	1,5%
Total	10,43%	10,43%	10,34%	9,86%	9,86%	-4,6%
SDMN						
IT	0,98%	0,98%	0,97%	0,95%	0,93%	-4%
MT	5,50%	5,85%	5,74%	5,25%	5,35%	-7%
JT	13,80%	14,30%	14,88%	13,60%	14,25%	-4%
Total	9,55%	10,05%	11,31%	9,16%	10,39%	-8%
SDTS						
IT	1,02%	1,02%	1,09%	0,98%	0,98%	-9,91%
MT	3,95%	3,95%	3,75%	3,90%	3,90%	3,91%
JT	15,50%	15,50%	15,46%	14,80%	14,80%	-4,28%
Total	10,55%	10,55%	10,19%	10,17%	10,17%	-0,20%

Programul de investitii pentru filialele de distributie este prezentat mai jos:

Tabel 5: Programele de investitii

Mil. RON

Investitii	Buget 2017	Realizat 2017	Buget 2018	B2018 vs 2017
SDTN				
Program de investitii	299	249	320	29%
Puneri in functiune (termeni reali)	259	244	288	18%
Puneri in functiune (termeni nominali)	270	254	300	18%
SDMN				
Program de investitii	290	246	315	28%
Puneri in functiune (termeni reali)	252	229	287	25%
Puneri in functiune (termeni nominali)	263	240	305	29%
SDTS				
Program de investitii	285	228	335	47%
Puneri in functiune (termeni reali)	250	229	288	26%
Puneri in functiune (termeni nominali)	261	238	300	26%

Pentru Electrica Serv, bugetul a fost pregatit luand in considerare transferul activitatilor de intretinere si investitii de la Electrica Serv catre companiile de distributie la finalul lui 2017 si corelatia dintre activitaile efectuate de companiile de distributie si Electrica Serv.

Segmentul de furnizare

Tarifele aplicate clienților finali sunt:

- tarife CPC (componenta de piata concurentiala) – avizate de ANRE pentru clienții beneficiari de serviciul universal;
- tarife UI – fundamentate de furnizor pentru clienții nebeneficiari de serviciul universal;
- tarife elaborate la nivelul Electrica Furnizare pentru piata concurentiala pentru energiei electrice si gaze.

In prezent, furnizorii din piata cu amanuntul de energie electrica se impart in:

- furnizori concurențiali;
- furnizori de ultimă instanță (FUI).

Caracteristicile pietei concurentiale cu amanuntul sunt urmatoarele:

- energia furnizata pe aceasta piata este vanduta consumatorilor eligibili;
- pretul energiei se stabileste in functie de cerere si oferta;
- contractele in baza carora se vinde energia electrica pot fi negociate (in limita reglementarilor in vigoare).

Furnizorul de ultima instanta este furnizorul desemnat de autoritatea competenta (ANRE) pentru a presta serviciul universal de furnizare in conditii specifice reglementate.

In Romania exista cinci furnizori de ultima instanta desemnati printre care si Electrica Furnizare. Furnizorii de ultimă instanță sunt obligați să asigure furnizarea de energie electrică, în condiții de calitate și la prețuri rezonabile, transparente, ușor comparabile și nediscriminatorii, conform reglementărilor ANRE, următoarelor categorii de clienți:

- clienti casnici care nu si-au exercitat dreptul de eligibilitate si clienti casnici care, dupa ce au uzat de eligibilitate, revin la FUI;

- clienti noncasnici care au solicitat să beneficieze de serviciul universal având un număr mediu scriptic de salariați mai mic de 50 și o cifră de afaceri anuală sau o valoare totală a activelor din bilanțul contabil, conform raportărilor fiscale anuale, care nu depășește 10 milioane euro;
- clienti noncasnici care nu au uzat de eligibilitate și nu îndeplinesc condițiile sau nu au solicitat să beneficieze de serviciul universal;
- clienti noncasnici care se află în situația de a nu avea asigurată furnizarea de energie electrică din nici o altă sursă, inclusiv clienții care au uzat de eligibilitate și au rămas fără furnizor de energie electrică din motive neimputabile lor.

Caracteristicile pieței cu amănuntul în care acționează furnizorii de ultimă instanță, sunt:

- prețurile sunt avizate de ANRE, în baza Metodologiei de stabilire a tarifelor aplicate de furnizorii de ultimă instanță clienților finali (Ordin ANRE nr. 92/2015 cu modificările și completările ulterioare făcute prin Ordin ANRE nr. 75/2017);
- contractele de achiziție și de vânzare a energiei electrice sunt reglementate de ANRE;
- achiziția de către FUI a energiei electrice furnizată la tarife CPC se face prin contracte bilaterale încheiate pe PCSU și prin contracte bilaterale încheiate pe PC. Diferențele dintre consumul realizat și cantitatea de energie electrică din contractele bilaterale încheiate pe PCSU și PC se pot tranzacționa, după caz, pe PZU, PE și/sau la preț de dezechilibru.

ANRE avizează tarifele CPC aplicate clienților finali de către furnizorul de ultimă instanță pe baza următoarelor date și informații:

- cantitatea de energie prognozată a fi vândută clienților finali care nu au uzat de eligibilitate, determinată de către FUI pe baza:
 - ✓ consumului final realizat de clienții casnici în anul anterior;
 - ✓ istoricului de consum al clienților finali noncasnici existenți și a cantităților contractate pentru clienții noncasnici noi;
 - ✓ strategiei naționale de evoluție a consumului de energie electrică;
 - ✓ rapoartelor de monitorizare ANRE și comunicatelor INSSE;
- costul de achiziție previzionat al energiei electrice;
- costurile aprobate prin ordin ANRE aferente serviciului de transport, serviciilor de sistem, serviciului prestat de operatorul pieței centralizate și serviciului de distribuție;
- costul previzionat aferent serviciului de furnizare;
- profitul reglementat al activității de furnizare a energiei electrice, a cărui valoare se determină ca 1,5% din costul total (achiziție, transport, distribuție, servicii de sistem, operare piață, furnizare) al activității de furnizare a energiei electrice;
- corecțiile de venit din etapele anterioare de aplicare a tarifelor reglementate, a tarifelor CPC și a tarifelor UI la consumul clienților finali.

Furnizorul de energie electrică va alocă costurile comune activităților de furnizare reglementate și/sau nereglementate în funcție de următoarele principii:

- cauzalitate economică - atribuirea costurilor acelor activități care le-au determinat;
- obiectivitate - atribuirea costurilor pe baza obiectivă;
- transparență - atribuirea pe baza de reguli definite;
- continuitate - atribuirea pe baza unor reguli care se păstrează în timp; cu modificări numai în situații necesare și justificate.

Astfel, furnizorul de energie electrica trebuie sa respecte metodologia aprobata de catre ANRE, referitor la segmentul de furnizare, scopul acestora fiind sa atinga sau chiar sa depaseasca tintele stabilite de catre ANRE.

Principalele obiective considerate de catre Electrica Furnizare pentru anul 2018 se refera in principal la:

- realizarea tintelor bugetare;
- implementarea tehnologiei in relatia cu clientii ;
- rationalizarea si modernizarea centrelor de relatii cu clientii ;
- eficientizare cheltuielilor operationale;
- reducerea creantelor restante ;
- cresterea gradului de satisfactie a clientilor;
- introducerea de noi servicii complementare;
- achizitionarea de certificate verzi la nivelul cotei anuale obligatorii stabilite de ANRE.

Principalele investiții ale Electrica Furnizare in anul 2018 vor cuprinde:

- a) Implementare sistem informatic pentru gestiunea relației cu clienții (CRM) inclusiv a unui portal dedicat partenerilor (parteneri.electrica.furnizare.ro);
- b) îmbunătățirea interacțiunii cu utilizatorii finali si partenerii Electrica Furnizare prin diversificarea canalelor prin care sunt oferite serviciile de asistenta a clienților (asistenta.electrifurnizare.ro), a programelor de retenție si automatizarea fluxului de încasări prin implementarea funcționalităților de interogare a soldului on-line de către parteneri prin intermediul unor servicii web dedicate;
- c) Implementarea unui portal dedicat automatizării fluxului de achiziții (eachizitii.electrifurnizare.ro);
- d) Continuarea implementării soluțiilor de consolidare a datelor, analiza decizionala si raportare manageriala începute in 2016 (Business Intelligence);
- e) Modernizarea si/sau amenajarea de Oficii comerciale/Puncte de lucru cu clientii

La fundamentarea bugetului anual Electrica Furnizare a avut in vedere prognozele de consum de energie electrica pentru anul 2018 defalcate pe tipuri de tarife aplicate clientilor finali dupa cum urmeaza:

Tabel 6: Variatia volumelor furnizate

Indicator	Piata Concurentiala	Piata Reglementata	Total Energie Furnizata
Volume Bugetate 2018 GWh	3.356	4.943	8.299
Volume 2017 GWh	4.172	5.055	9.227
B 2018 vs 2017	(816)	(112)	(928)
B 2018 vs 2017 (%)	-20%	-2%	-10%

Comparat cu 2017, este previzionata o scadere de 10% in cantitatile vandute pe piata de retail in contextul unei cresteri semnificative a concurentei in piata de furnizare precum si orietarii companiei spre profitabilitate crescuta, comparativ cu orientarea precedenta catre cota de piata.

6. Bugetul consolidat - Rezultate operationale

Informatie financiara selectata din contul de profit si pierdere consolidat (mii RON)

Indicator	2017	Buget 2018	B2018 vs 2017	B2018 vs 2017 %
Venituri totale, din care:	5.603.235	5.654.647	51.412	1%
Venituri din constructia retelei (IFRIC 12)	760.239	930.986	170.747	22%
Alte venituri din exploatare	173.487	260.780	87.293	50%
Costul energiei electrice achizitionate	(2.972.793)	(2.719.308)	253.485	-9%
Certificate verzi achizitionate	(372.878)	(353.760)	19.118	-5%
Cheltuieli cu constructia retelei (IFRIC 12)	(745.332)	(912.731)	(167.399)	22%
Salarii si alte beneficii	(642.418)	(679.932)	(37.514)	6%
Cheltuieli cu reparatii, intretinere, materiale si materii prime	(61.724)	(92.623)	(30.899)	50%
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor	(395.601)	(419.450)	(23.849)	6,0%
Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale	(8.805)	2.953	11.758	-
Ajustari pentru deprecierea activelor circulante si pierderi din creante, net	(12.864)	(3.696)	9.168	-71%
Ajustari pentru deprecierea stocurilor, net	-	9.525	9.525	-
Alte cheltuieli de exploatare	(399.791)	(441.333)	(41.542)	10%
Modificarea provizioanelor	32.518	1.161	(31.357)	-96%
Profit din exploatare	197.034	306.233	109.199	55%
Venituri financiare	20.116	12.489	(7.627)	-38%
Cheltuieli financiare	(10.399)	(6.960)	3.439	-33%
(Cheltuieli)/venituri financiare nete	9.717	5.529	(4.188)	-43%
Profit inainte de impozitare	206.751	311.762	105.011	51%
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(35.192)	(58.083)	(22.891)	65%
Profit net	171.559	253.679	82.120	48%

Conform bugetului aferent anului 2018, Electrica estimeaza venituri totale (inclusiv alte venituri) in valoare de 5.915.427 mii RON, comparativ cu veniturile estimat realizate in anul 2017, in valoare de 5.776.722 mii RON. Variatia veniturilor cu 138.705 mii RON, sau 2,4%, in anul 2018 comparativ cu anul 2017, rezulta in principal din factorii legati de elementele cheie ale veniturilor Electrica prezentati mai jos.

Venituri

In 2018, se estimeaza ca veniturile vor creste cu 51.412 mii RON. Aceasta evolutie este efectul net dintre impactul veniturilor din energie si al celor din constructia retelei, dupa cum urmeaza:

- Se estimeaza ca veniturile din energie vor inregistra o scadere de 119.335 mii RON, ca urmare a scaderii tarifelor de distributie, si a scaderii cantitatii de energie furnizata cu aprox. 10% anual;
- Veniturile din constructia retelei (conform IFRIC 12) au un impact pozitiv in venituri, de 170.747 mii RON, fiind recunoscute pentru a acoperi cheltuielile crescute realizate de filialele de distributie pentru constructia retelei electrice, in concordanta cu planul de investitii ambitios al filialelor de distributie.

Alte venituri din exploatare

Crestere neta de 87.293 mii RON, ca rezultat al urmatoilor factori principali:

- Pentru segmentul de distributie, ca urmare a internalizarii, filialele de distributie vor avea lucrari de investitii dezvoltate cu forte proprii, in valoare de 141.241 mii RON – aceasta valoare nu are niciun impact in P&L, avand in corepondenta diverse categorii de cheltuieli recunoscute ca urmare a acestor lucrari si ulterior fiind recunoscute in CAPEX;
- Pentru segmentul de furnizare, s-a bugetat o diminuare a veniturilor cu 35.595 mii RON, ca urmare a recunoasterii unor venituri non-recurente in 2017, care insa nu vor avea impact in 2018;
- Cresterea inregistrata de companiile de distributie este diminuat de scaderea inregistrata in cadrul Electrica Serv, ce a bugetat o scadere de 9.968 mii RON.

Energie electrica achizitionata

Scadere de 253.485 mii RON sau 9%, la 2.719.308 mii RON, de la 2.972.793 mii RON, pe baza ultimelor estimari pentru 31 Dec 2017. Aceasta variatie este generata in principal de scaderea cantitatii estimate de energie furnizata cu 10% si de scaderea cu 4,9% a cantitatii de energie achizitionata pentru acoperirea CPT. In 2018, cheltuiala cu energia achizitionata pentru acoperirea CPT se estimeaza ca va ajunge la 501.000 mii RON, in scadere cu 14% fata de nivelul din 2017 (581.000 mii RON).

Certificate Verzi

Scaderea costurilor cu achizitia certificatelor verzi cu 19.118 mii RON sau 5%, la 353.760 mii RON de la 372.878 mii RON in anul 2017, ca rezultat al scaderii cotei de certificate verzi si a cantitatii acestora, ceea ce excede cresterea pretului mediu de tranzactionare al certificatelor verzi.

Salarii (inclusiv VLP)

Crestere de 37.514 mii RON sau 6%, la 679.932 mii RON, de la 642.418 mii RON in 2017, ca rezultat al urmatoilor factori principali:

- programul de VLP (Program de plecari voluntare) se va axa in 2018 pe functiile suport, iar cheltuielile estimate sunt de 42.925 mii RON, pentru aproximativ 585 persoane la nivelul grupului, cel mai semnificativ impact fiind generat de companiile de distributie;
- cresteri salariale pentru diverse categorii de angajati in conformitate cu prevederile Contractului Colectiv de Munca;
- salarii pentru pozitiile MKP (pozitii cheie de conducere) introduse in urma schimbarii organigramelor.

Din cheltuiala cu salariile bugetata pentru 2018, suma de 39.154 mii RON este bugetata pentru a fi capitalizata, aceasta reprezinta salariile angajatilor implicati in lucrarile interne de investitii, prin urmare nu vor avea impact in contul de profit si pierdere.

In graficele de mai jos este prezentata situatia personalului la momentul curent, precum si situatia estimata la sfarsitul anului 2018.

Figura 3: Personal la inceputul anului 2018

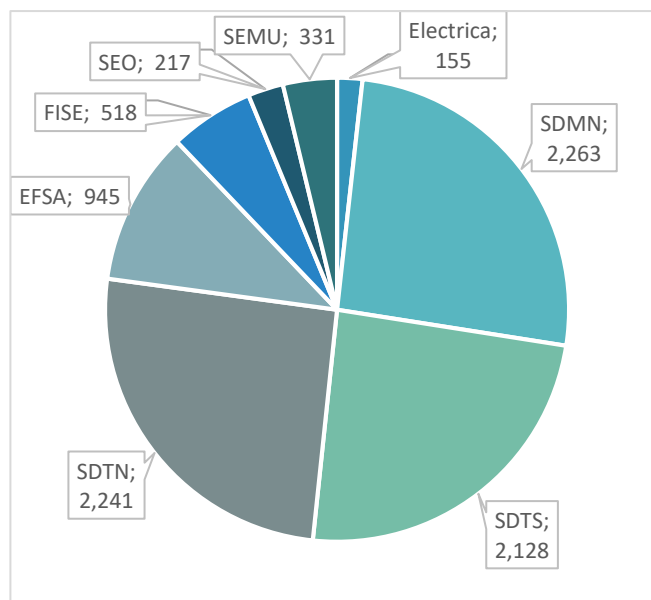
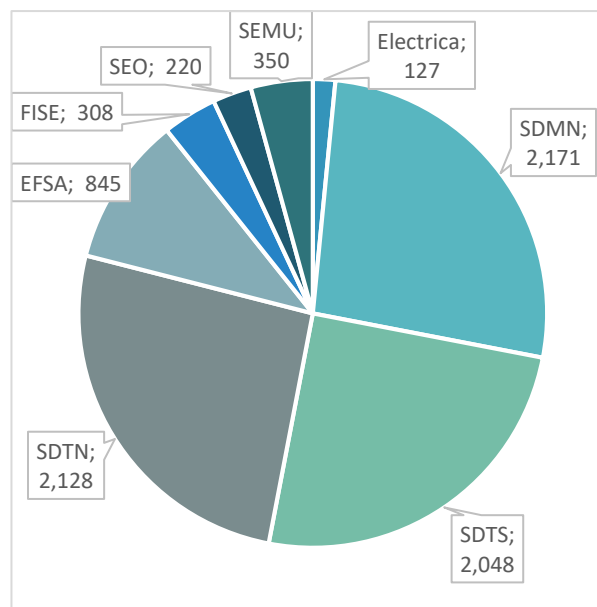


Figura 4: Personal la sfarsitul anului 2018



Cheltuieli cu reparatii, intretinere si materiale

Crestere de 30.899 mii RON sau 50%, de la 61.724 mii RON in 2017 la 92.623 mii RON in 2018, ca urmare a cresterii cheltuielilor cu reparatii, intretinere si materiale realizate de companiile de distributie. Parte a acestor cheltuieli, aproximativ 63.140 mii RON din cheltuiala din 2018, va fi compensata cu veniturile din capitalizarea investitiilor realizate, prin urmare efectul net in P&L va fi pozitiv.

Deprecierea si amortizarea

Crestere de 23.849 mii RON, la valoarea de 419.450 mii RON, datorita programului de investitii semnificativ planificat de catre companiile de distributie pentru 2018.

Cheltuieli cu constructia retelelor electrice

Crestere de 167.399 mii RON sau 22%, la suma de 912.731 mii RON de la 745.332 mii RON in 2017. Aceasta crestere se datoreaza, in principal, cresterii BAR in anul 2018, ca rezultat al investitiilor ce vor fi facute in anul 2018.

Ajustari de depreciere (net)

Impact pozitiv de 30.451 mii RON, ca urmare a pierderilor din depreciere bugetate si reversarea ajustarilor din depreciere.

Alte cheltuieli de exploatare

Sunt estimate sa creasca cu 41.542 mii RON sau 23%, ca rezultat al cheltuielilor mai mari cu asigurarile, chiria, serviciile de consultanta (pentru strategia de dezvoltare si reorganizare la nivel de grup, consultanta legala si financiara etc).

Modificarea provizioanelor (net)

Reprezinta suma neta a provizioanelor inregistrate si a celor reversate, precum si impactul pozitiv din 2018, in principal datorita reversarii provizionului referitor la calculul actuarial pentru Electrica Serv.

Profit din exploatare

Ca rezultat al celor mentionate anterior, in 2018 profitul din exploatare este estimat sa creasca cu 109.199 mii RON sau 55%, la 306.233 mii RON, de la 197.034 mii RON in 2017.

Venit financiar net

Scadere cu 4.188 mii RON; cheltuielile financiare si-au mentinut un nivel relativ stabil (scadere cu 3.439 mii RON anual), in timp ce veniturile financiare se bugeteaza cu o scadere de 7.627 mii RON, ca urmare a scaderii nivelului de numerar pentru care Grupul primeste dobanda, dupa efectuarea tranzactiei cu Fondul Proprietatea.

Profit brut

Se estimeaza o crestere cu 105.011 mii RON, la 311.762 mii RON, de la 206.751 mii RON estimat pentru 2017.

Impozitul pe profit

In 2018 cheltuiala cu impozitul este estimata sa creasca cu 22.891 mii RON sau 65%, la 58.083 mii RON de la 35.192 mii RON in 2017.

Profit net

Ca urmare a celor mentionate anterior, in 2018 profitul net este estimat sa creasca cu 82.120 mii RON, la 253.679 mii RON, de la 171.559 mii RON in 2017.

7. Factori cheie, directii si tendinte de piata semnificative ce pot afecta rezultatele operatiunilor Electrica

Managementul diferentiaza factorii cheie, directiile si tendintele de piata semnificative pe care nu le poate controla de acelea pe care le poate controla (desi de multe ori doar intr-o masura limitata).

Factorii cheie, directiile si tendintele de piata semnificative pe care managementul nu le poate controla includ:

- cadrul general de reglementare si cadrul legal in care Grupul opereaza, inclusiv politicile ANRE;
- tarifele de distributie si furnizare reglementate de ANRE;
- costul energiei electrice achizitionate;
- tendintele macroeconomice in economia Romaniei; si
- cererea de energie electrica.

Factorii cheie si directiile pe care conducerea societatii le poate controla cel putin partial, includ investitiile de capital ale Grupului si cheltuielile operationale.

Conducerea societatii apreciaza ca performanta Grupului va fi influentata in mod special de:

- cresterea competitiei pe segmentul de furnizare, ca efect al liberalizarii complete a pietei care ar putea afecta cota de piata detinuta de Grup dar in acelasi timp crea si oportunitati de concentrare pe segmentele de clienti cele mai profitabile
- viitoare schimbari ale tintelor de reglementare pentru calculul tarifului de distributie de energie electrica, inclusiv in particular, orice schimbari ale ratei permise de rentabilitate sau orice schimbari ale tintelor de eficienta, cum ar fi pierderile de retea, alte cheltuieli operationale, precum si orice schimbari ale planurilor de investitii de capital aprobate.

Cresterea economica anticipata a economiei romanesti pe termen mediu si lung poate atrage dupa sine si cresterea consumului de energie electrica care la randul sau ar putea avea un efect benefic asupra activitatii Grupului, atat in privinta activitatii de furnizare cat si cea legata de distributie. O stagnare, reducere sau incetinire a ritmului de crestere economica poate avea efectul advers.

O parte importanta a strategiei de afaceri a Grupului este reprezentata de implementarea unui plan de investitii in principal in segmentul de distributie. Operatiunile Electrica din aceasta arie necesita investitii semnificative de capital. Orice intarzieri semnificative in implementarea planurilor de investitii asumate pot produce efecte materiale asupra operatiunilor si profitabilitatii Grupului. Investitiile de capital din segmentul de distributie vor avea impactul pozitiv anticipat asupra rezultatelor operationale in masura in care sunt recunoscute in BAR de catre ANRE si tinand cont de rata de rentabilitate aprobata de catre autoritatea de reglementare.

Bugetul ELSA si bugetele filialelor pentru anul 2018 au fost elaborate pe baza ipotezelor de piata definite la sfarsitul anului 2017 si respectiv luna ianuarie 2018, precum si a ipotezelor de reglementare aplicabile in special in segmentul de distributie si a cadrului legislativ (inclusiv fiscal) aplicabile curent.