

# ΔΕΗ ΑΕ

## Οικονομικά Αποτελέσματα 1/1-30/6/2011

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2011



# **Οικονομικά Αποτελέσματα 1/1-30/6/2011**

**Γεώργιος Αγγελόπουλος**  
**Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών**



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

## Α΄ Εξάμηνο 2011 / Α΄ Εξάμηνο 2010

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	6μηνο 2011	6μηνο 2010	Δ	Δ%
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>2.719,1</b>	<b>2.894,5</b>	<b>-175,4</b>	<b>-6,1</b>
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	2.428,8	2.607,5	-178,7	-6,9
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>23.600</i>	<i>24.923</i>	<i>-1.323</i>	<i>-5,3</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	557,4	644,7	-87,3	-13,5
Εφάπαξ έκτακτη εισφορά ασφαλισμένων ΔΕΗ προς ασφ. Ταμείο		52,1		
Υγρά Καύσιμα	338,0	277,5	60,5	21,8
Φυσικό Αέριο	197,2	232,4	-35,2	-15,1
Αγορές Ενέργειας	454,2	330,7	123,5	37,3
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς	156,2	141,5	14,7	10,4
Λοιπές Δαπάνες (Ελεγχόμενες)	272,5	254,5	18,0	7,1
Προβλέψεις	53,8	61,3	-7,5	-12,2
<b>EBITDA</b>	<b>603,8</b>	<b>821,1</b>	<b>-217,3</b>	<b>-26,5</b>
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA</b>	<b>22,2%</b>	<b>28,4%</b>		
Αποσβέσεις	335,5	291,6	43,9	15,1
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	81,7	61,1	20,6	33,7
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>185,4</b>	<b>463,6</b>	<b>-278,2</b>	<b>-60,0</b>

Η αύξηση των δαπανών Ενεργειακού Ισοζυγίου, κατά 12,4% σε συνδυασμό με τη μείωση του κύκλου εργασιών κατά 6,1% είναι οι κύριοι παράγοντες της μείωσης του EBITDA κατά 26,5% παρά τη σημαντική μείωση των δαπανών μισθοδοσίας κατά 13,5%.



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα Β' Τρίμηνο 2011 / Β' Τρίμηνο 2010

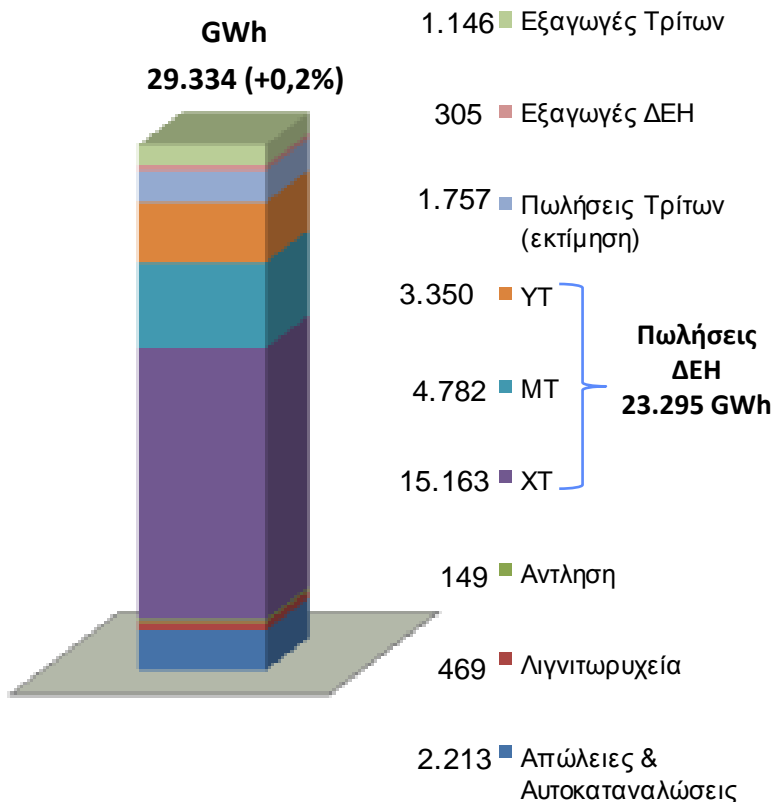
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)</b>	<b>Β' 3μηνο 2011</b>	<b>Β' 3μηνο 2010</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ%</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>1.343,0</b>	<b>1.403,3</b>	<b>-60,3</b>	<b>-4,3</b>
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.196,2	1.253,6	-57,4	-4,6
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>11.296</i>	<i>12.259</i>	<i>-963</i>	<i>-7,9</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	271,9	291,8	-19,9	-6,8
Εφάπαξ έκτακτη εισφορά ασφαλισμένων ΔΕΗ προς ασφ. Ταμείο		52,1		
Υγρά Καύσιμα	187,6	160,3	27,3	17,0
Φυσικό Αέριο	93,5	130,5	-37,0	-28,4
Δαπάνη Αγορών Ενέργειας	259,4	197,8	61,6	31,1
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς	81,9	71,7	10,2	14,2
Λοιπές Δαπάνες (Ελεγχόμενες)	140,2	141,6	-1,4	-1,0
Προβλέψεις	8,1	25,9	-17,8	-68,7
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>276,1</b>	<b>298,0</b>	<b>-21,9</b>	<b>-7,3</b>
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>20,6%</b>	<b>21,2%</b>		
Αποσβέσεις	167,5	145,2	22,3	15,4
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	42,2	29,9	12,3	41,1
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>64,0</b>	<b>120,0</b>	<b>-56,0</b>	<b>-46,7</b>

Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων λόγω της απεργίας το διάστημα 20/6/2011 έως και 30/6/2011 είναι της τάξεως των € 35 εκ.



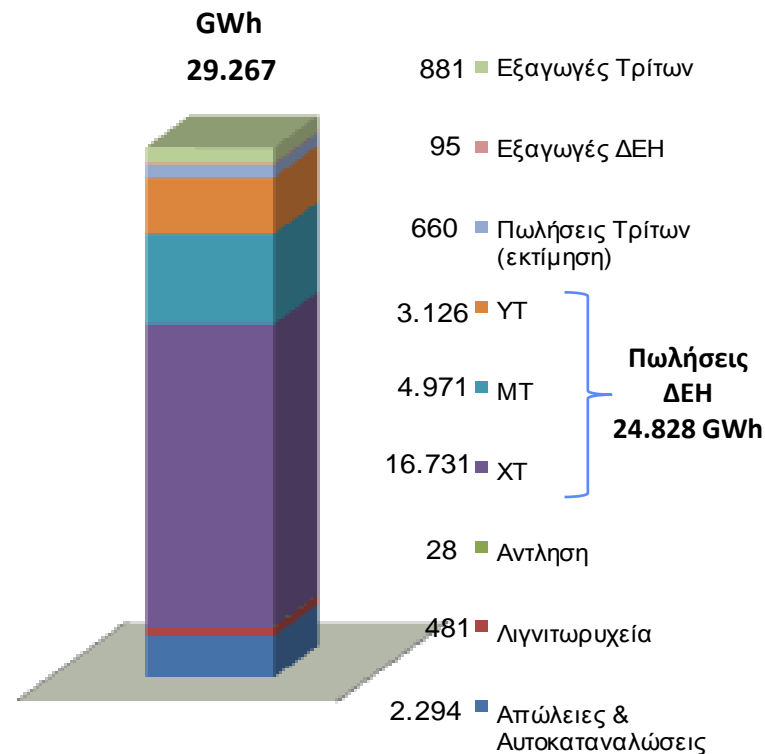
# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Α' Εξάμηνο 2011 / Α' Εξάμηνο 2010

## Α' Εξάμηνο 2011



Πωλήσεις ΔΕΗ στο εσωτερικό : 23.295 GWh  
 Μεριδίο αγοράς (εκτίμηση) : 93%  
 Εξαγωγές ΔΕΗ : 305 GWh  
 Μεριδίο εξαγωγών : 21%

## Α' Εξάμηνο 2010



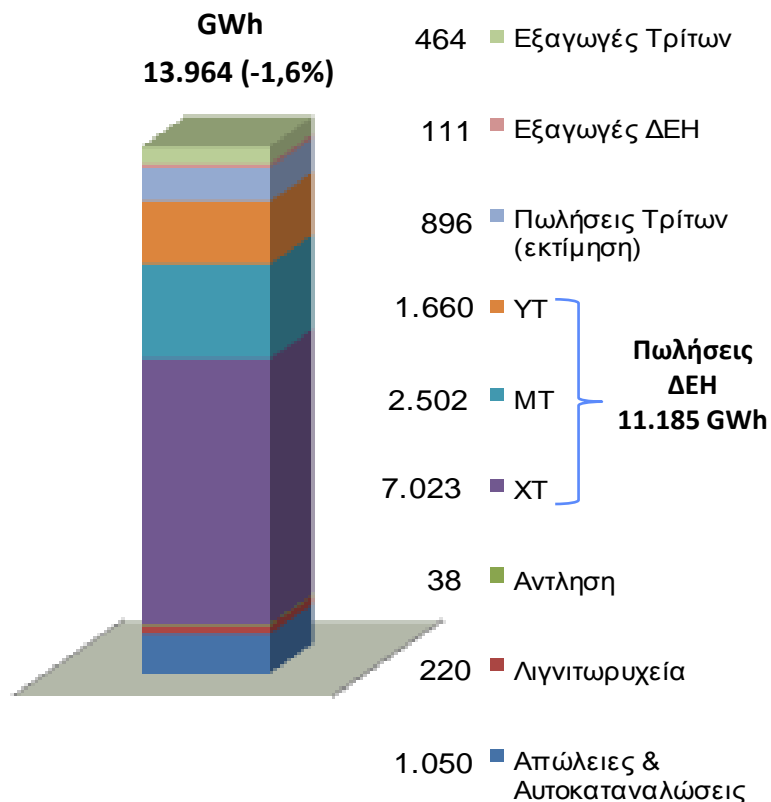
Πωλήσεις ΔΕΗ στο εσωτερικό : 24.828 GWh  
 Μεριδίο αγοράς (εκτίμηση) : 97,4%  
 Εξαγωγές ΔΕΗ : 95 GWh  
 Μεριδίο εξαγωγών : 9,7%

Η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας αυξήθηκε μεταξύ των δύο εξαμήνων κατά 0,2%. Αν εξαιρέσουμε τις εξαγωγές και την άντληση, η ζήτηση μειώνεται κατά 1,8% (529GWh). Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη μείωση κατά 4,4 ποσοστιαίες μονάδες του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ, οδήγησε σε μείωση κατά 6,2% (1.533 GWh) των εγχώριων πωλήσεων της ΔΕΗ.



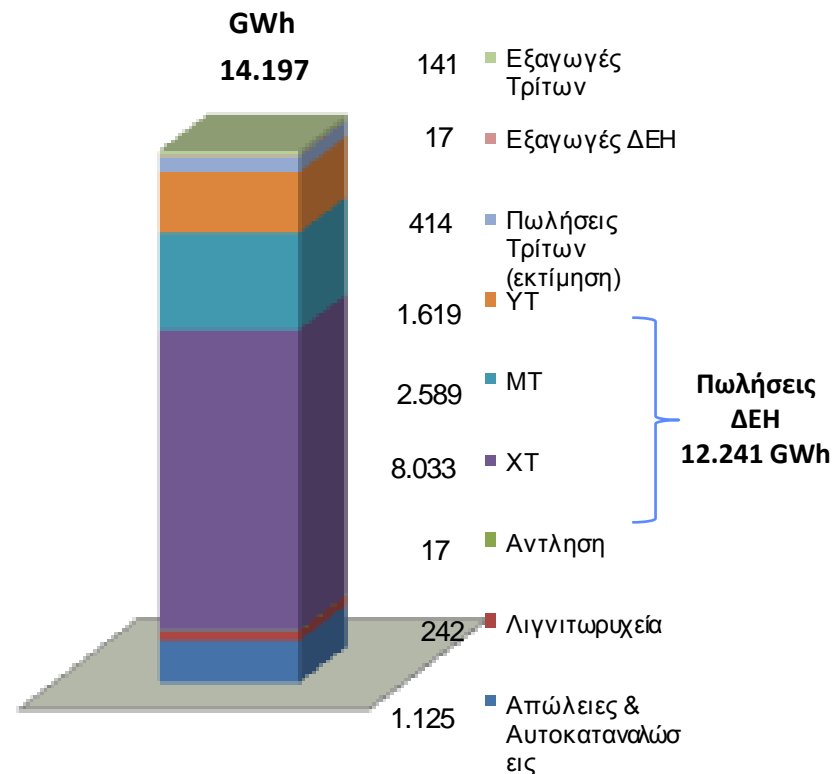
# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Β' Τρίμηνο 2011 / Β' Τρίμηνο 2010

## Β' Τρίμηνο 2011



Πωλήσεις ΔΕΗ στο εσωτερικό : 11.185 GWh  
 Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) : 92,6%  
 Εξαγωγές ΔΕΗ : 111 GWh  
 Μερίδιο εξαγωγών : 19,3%

## Β' Τρίμηνο 2010



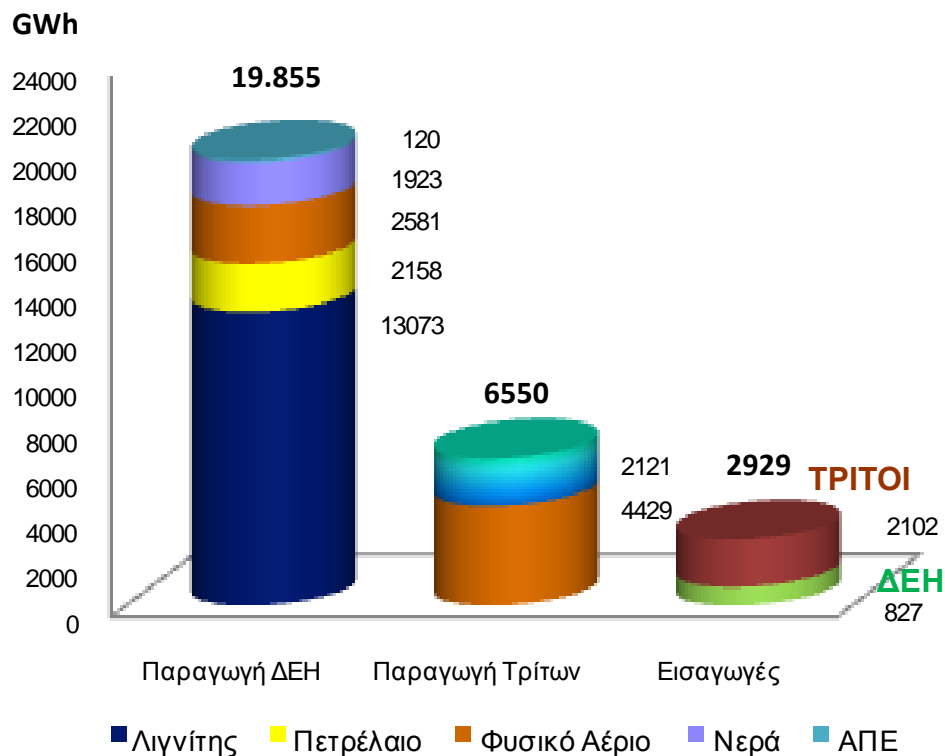
Πωλήσεις ΔΕΗ στο εσωτερικό : 12.241 GWh  
 Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) : 96,7%  
 Εξαγωγές ΔΕΗ : 17 GWh  
 Μερίδιο εξαγωγών : 10,8%

Η απώλεια μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ συγκρατήθηκε στις 4,1 ποσοστιαίες μονάδες, έναντι 4,7 ποσοστιαίων μονάδων του πρώτου τριμήνου. Όμως, το γεγονός ότι η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκε κατά 1,6% (-4,8% αν εξαιρέσουμε εξαγωγές και άντληση) ενώ στο πρώτο τρίμηνο είχαμε αύξηση της ζήτησης 2%, οδήγησε σε μείωση των εγχώριων πωλήσεων της ΔΕΗ κατά 8,6% (1.056 GWh) έναντι μείωσης 3,8% (477 GWh) στο πρώτο τρίμηνο του 2011.



# Προσφορά ηλεκτρικής ενέργειας Α' Εξάμηνο 2011 / Α' Εξάμηνο 2010

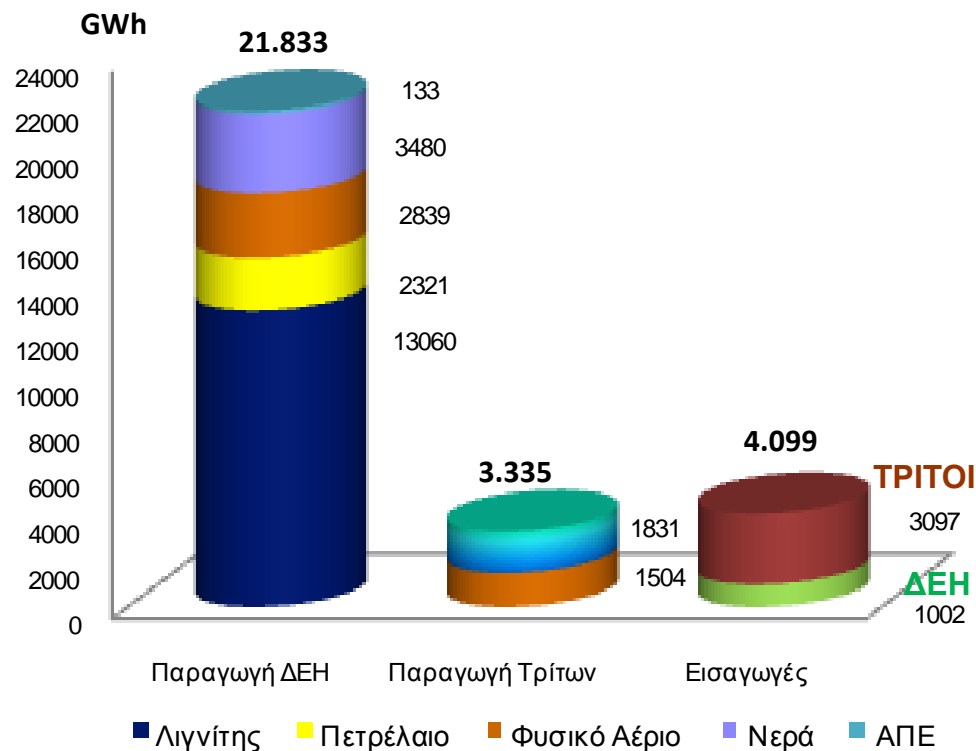
## Α' Εξάμηνο 2011



Παραγωγή ΔΕΗ: 19.855 GWh  
Μερίδιο παραγωγής : 75,2%

Εισαγωγές ΔΕΗ: 827GWh  
Μερίδιο εισαγωγών : 28,2%

## Α' Εξάμηνο 2010



Παραγωγή ΔΕΗ: 21.833 GWh  
Μερίδιο παραγωγής : 86,7%

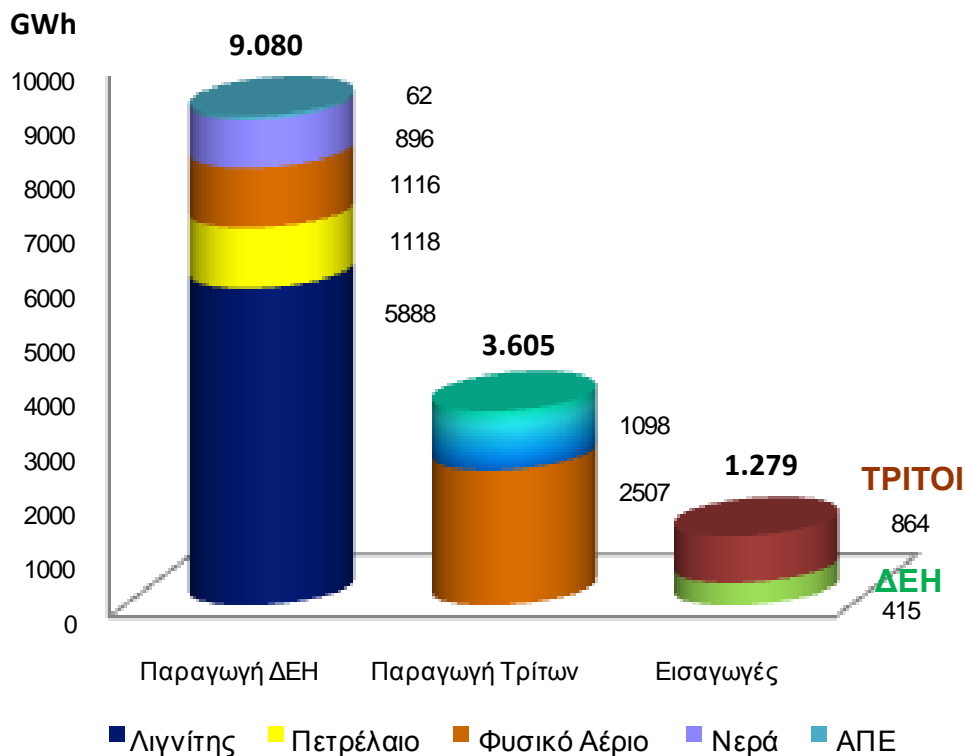
Εισαγωγές ΔΕΗ: 1002GWh  
Μερίδιο εισαγωγών : 24,4%

Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 70,5% της συνολικής ζήτησης το α' εξάμηνο του 2011, ενώ, το αντίστοιχο ποσοστό το α' εξάμηνο του 2010 ήταν 78%.



# Προσφορά ηλεκτρικής ενέργειας Β' Τρίμηνο 2011 / Β' Τρίμηνο 2010

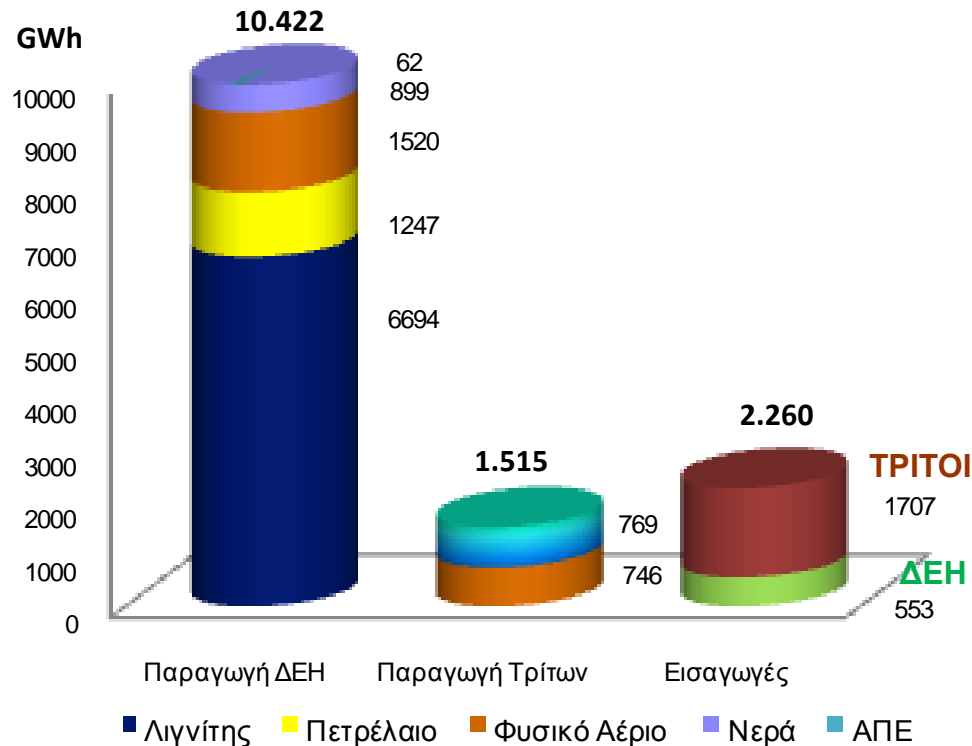
## Β' Τρίμηνο 2011



Παραγωγή ΔΕΗ: 9.080 GWh  
Μερίδιο παραγωγής : 71,6%

Εισαγωγές ΔΕΗ: 415 GWh  
Μερίδιο εισαγωγών : 32,4%

## Β' Τρίμηνο 2010



Παραγωγή ΔΕΗ: 10.422 GWh  
Μερίδιο παραγωγής : 87,3%

Εισαγωγές ΔΕΗ: 553 GWh  
Μερίδιο εισαγωγών : 24,5%

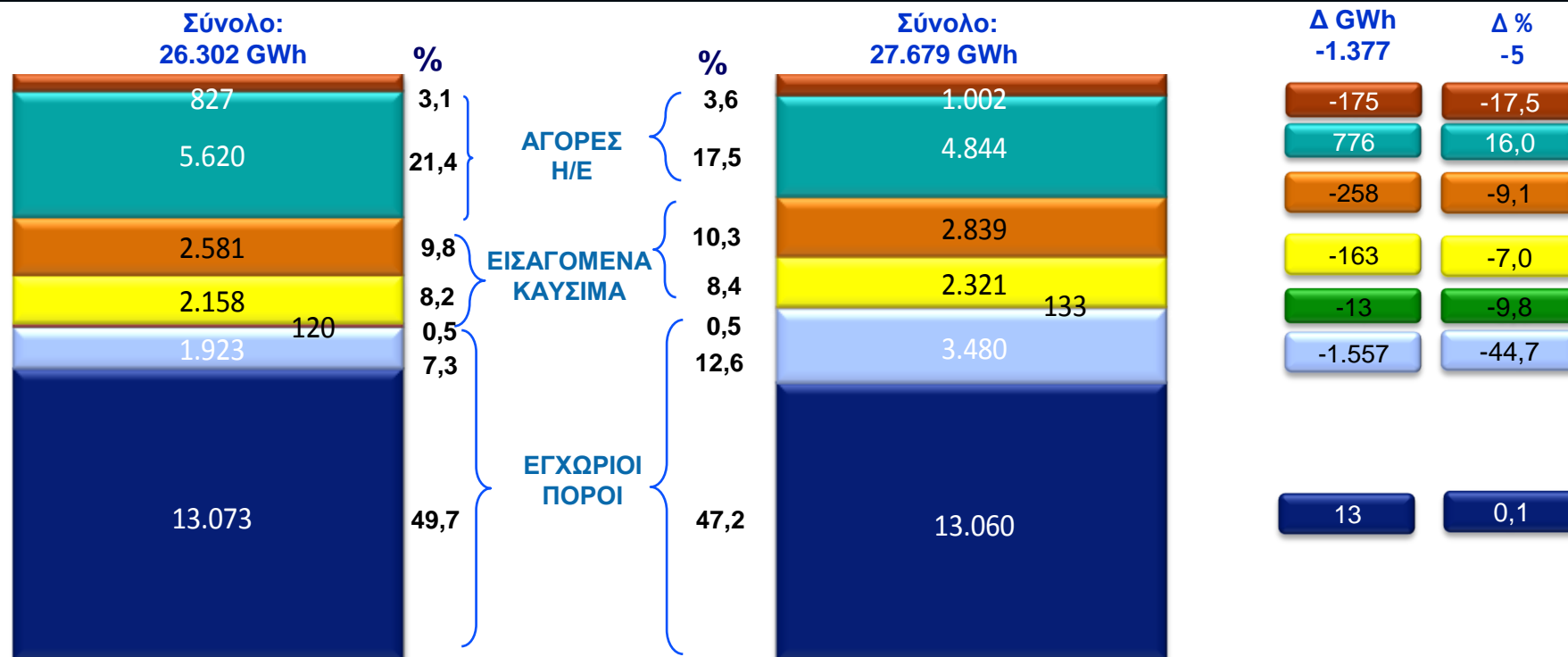
Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με εισαγωγές, κάλυψε το 68% της συνολικής ζήτησης το β' 3μηνο 2011, ενώ το β' 3μηνο 2010 το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 77,3. Το αποτέλεσμα αυτό επηρεάστηκε και από την απεργία του Ιουνίου.





# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΔΕΗ

## Α΄ Εξάμηνο 2011 / Α΄ Εξάμηνο 2010



Α' Εξάμηνο 2011

Α' Εξάμηνο 2010

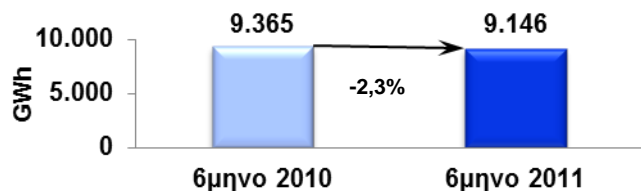
■ Λιγνίτες ■ Νερά ■ ΑΠΕ ΔΕΗ ■ Πετρέλαιο ■ Φυσικό Αέριο ■ Αγορές Η/Ε από το σύστημα ■ Εισαγωγές ΔΕΗ

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη. Αντίθετα, η υδροηλεκτρική παραγωγή μειώθηκε κατά 44,7% (1.557 GWh). Οι αγορές ηλεκτρικής ενέργειας αυξήθηκαν κατά 16% (776 GWh).

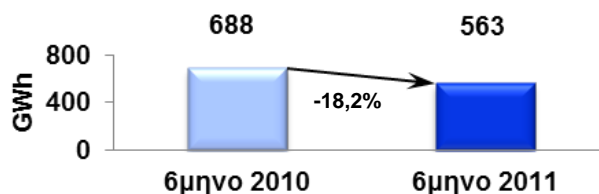


# Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας (GWh) Α΄ Εξάμηνο 2011 / Α΄ Εξάμηνο 2010

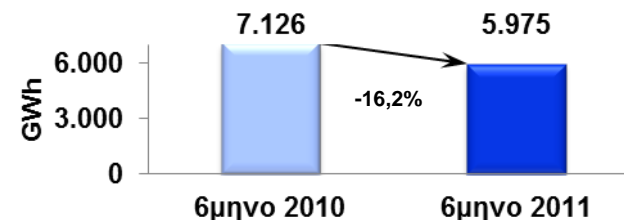
## Οικιακή



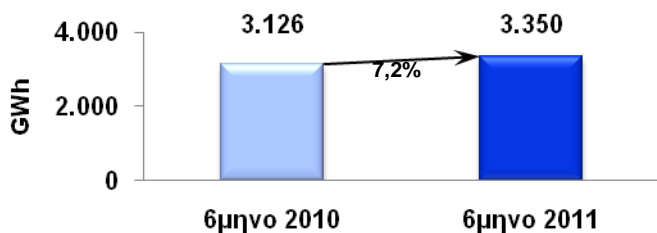
## Γεωργική



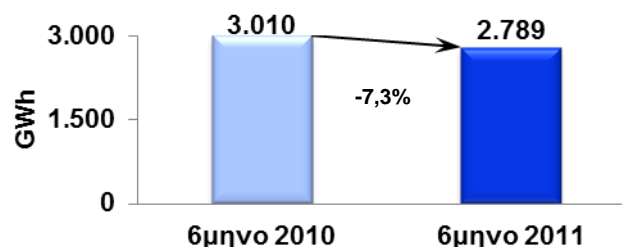
## Εμπορική



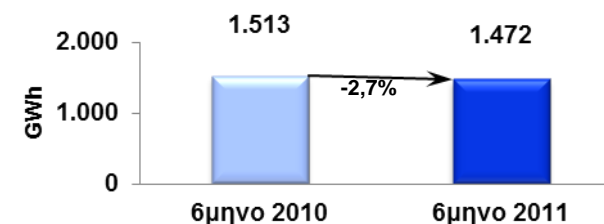
## Βιομηχανική ΥΤ



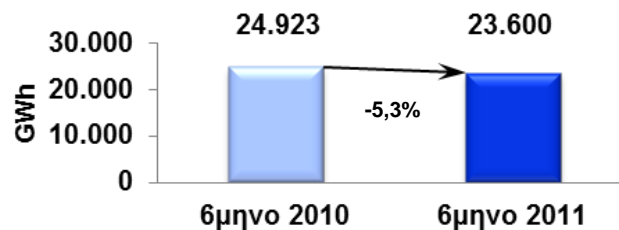
## Βιομηχανική ΜΤ & ΧΤ



## Λοιπές Χρήσεις



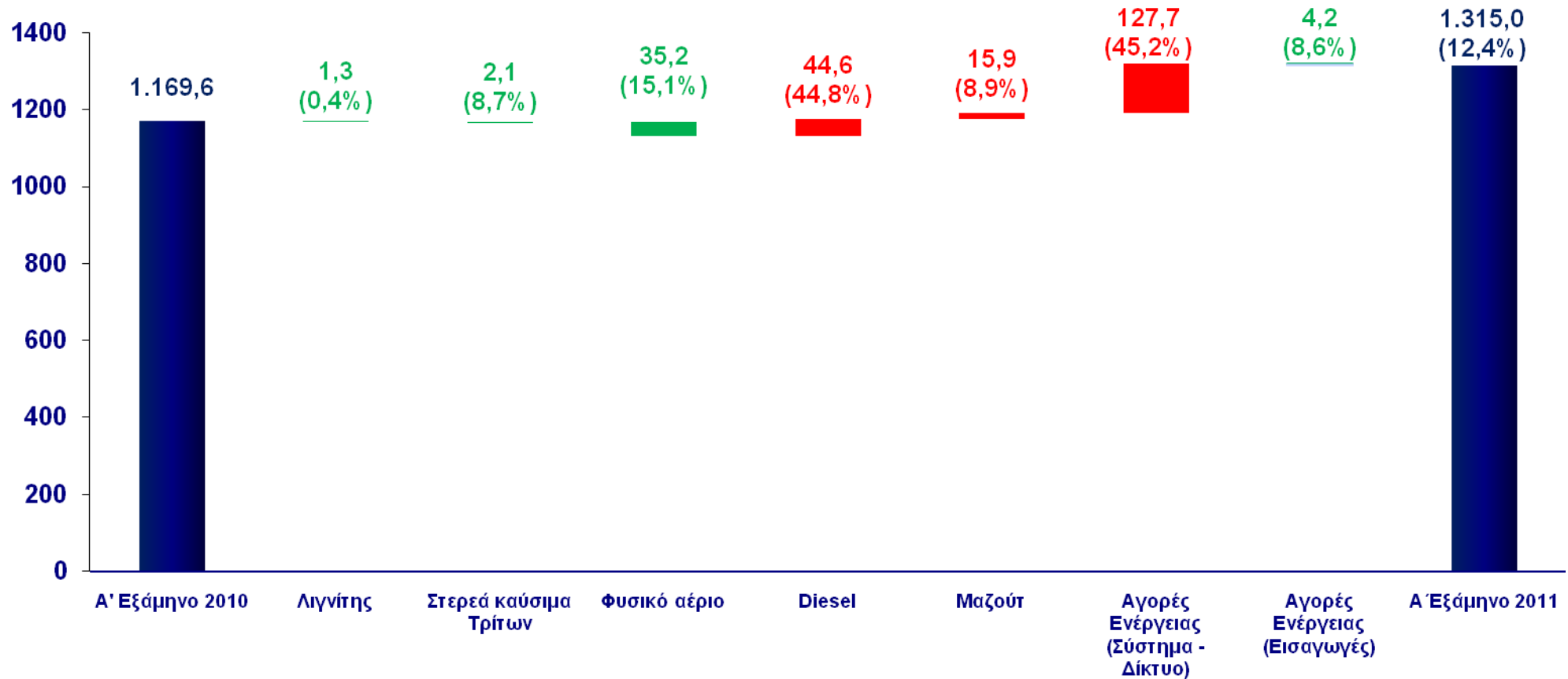
## Σύνολο Πωλήσεων (με εξαγωγές)





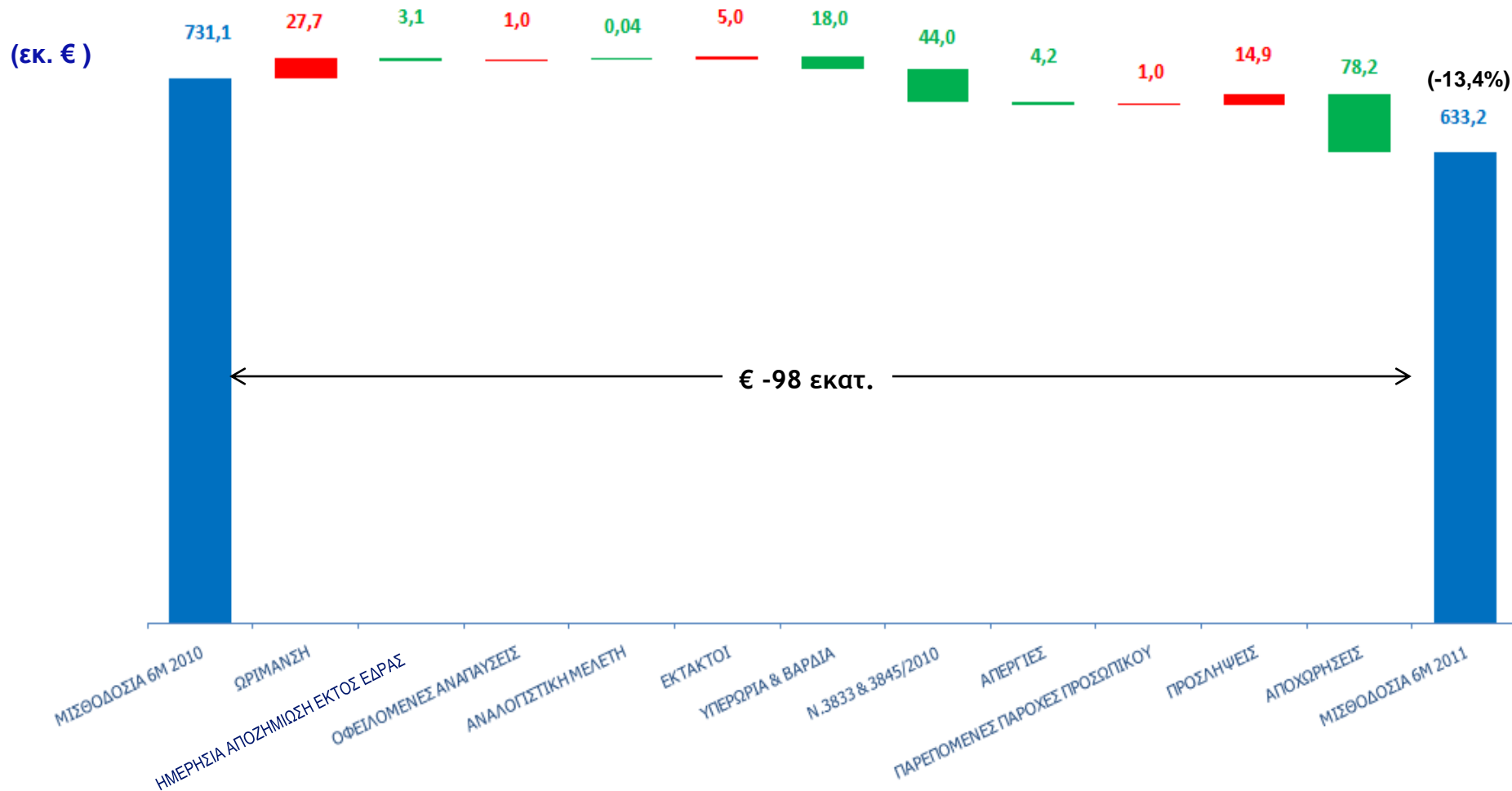
# Δαπάνες Ενεργειακού Ισοζυγίου Α' Εξάμηνο 2011 / Α' Εξάμηνο 2010

(€ mln.)





# ΕΞΕΛΙΞΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ (συμπεριλαμβανομένης της κεφαλαιοποιημένης μισθοδοσίας)

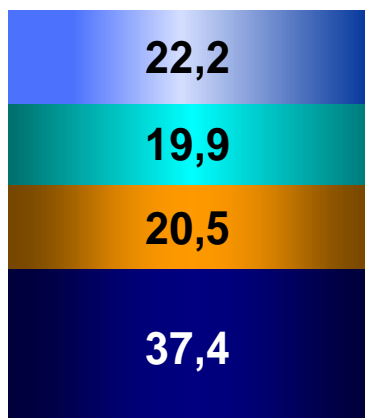




# Καύσιμα, CO<sub>2</sub>, άλλες ενεργειακές δαπάνες και Περιθώριο EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Α' Εξάμηνο 2011 / Α' Εξάμηνο 2010)

Συνολικά Έσοδα

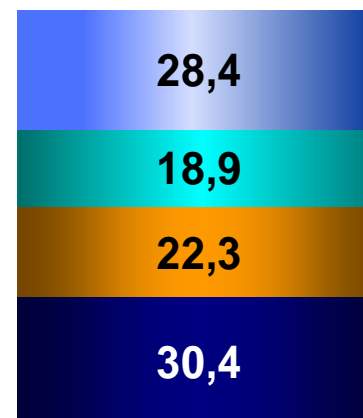
€ 2.719,1 εκατ.



1H2011

Συνολικά Έσοδα

€ 2.894,5 εκατ.



1H2010

■ Καύσιμα και Αγορές Ενέργειας

■ Μισθοδοσία

■ Λοιπά Έξοδα \*

■ Περιθώριο EBITDA

Το α' εξάμηνο 2011, το 37,4% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, αγορών ενέργειας και δικαιωμάτων εκπομπής CO<sub>2</sub>, έναντι 30,4% το α' εξάμηνο 2010. Αντίθετα, παρά τη μείωση των εσόδων, το ποσοστό της μισθοδοσίας μειώθηκε σε 20,5%, έναντι 22,3% το α' εξάμηνο 2010. Το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 22,2% έναντι 28,4% το α' εξάμηνο του 2010.

\* Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται και έσοδα/έξοδα από αποτιμήσεις δικαιωμάτων CO<sub>2</sub>



## Επενδύσεις – Εξέλιξη χρέους – Γραμμές χρηματοδότησης

- Επενδύσεις € 457,4 εκατ. έναντι € 489,6 εκατ. το εξάμηνο του 2010.
- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.302,4 εκατ. αυξημένο κατά € 92,1 εκατ. έναντι της 31.12.2010 (€ 4.210,3 εκατ.) και αυξημένο κατά € 348,4 εκατ. έναντι της 30.6.2010 που το ύψος του ήταν € 3.954 εκατ.
- Οι αποπληρωμές δανείων για το εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε € 301,5 εκατ.
- Το τμήμα του μακροπρόθεσμου δανεισμού που είναι πληρωτέο για το υπόλοιπο του 2011 ανέρχεται σε € 386 εκατ., εκ των οποίων € 255 εκατ. αποπληρώθηκαν μέχρι το τέλος Αυγούστου.
- Το δίμηνο Μαΐου – Ιουνίου η Εταιρεία κατέβαλε δύο δόσεις φόρου (από οκτώ) εισοδήματος 2010 και προκαταβολής φόρου για το επόμενο έτος, ύψους € 71,8 εκατ. (συνολική υποχρέωση € 287,2 εκατ.)
- Τον Ιούλιο του 2011, η Εταιρεία κατέβαλε € 183,3 εκατ. για μέρισμα και στο διάστημα Ιουλίου – Αυγούστου κατέβαλλε € 71,8 εκατ για φόρο εισοδήματος και προκαταβολή φόρου για το επόμενο έτος.
- Διαθέσιμες γραμμές χρηματοδότησης κατά την 30/06/2011 : € 950 εκατ.
- Επιπλέον, ταμιακά διαθέσιμα κατά την 30/06/2011 : € 772 εκατ.
- Τον Ιούλιο του 2011, η ΔΕΗ και η ΕΤΕπ υπέγραψαν συμφωνίες χρηματοδότησης € 310 εκατ., εκ των οποίων € 150 εκατ. προορίζονται για τη νέα μονάδα ηλεκτροπαραγωγής συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο στη Μεγαλόπολη και 160 εκατ. ευρώ για την επέκταση και ενίσχυση των δικτύων διανομής ηλεκτρικής ενέργειας.



# Πρόσφατες Εξελίξεις και Προοπτικές

Αρθούρος Ζερβός

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



## Σημαντικές εξελίξεις – Ρυθμιστικά θέματα

Ενεργειακός νόμος –  
ψηφίστηκε στις 2/8/2011

Ο νέος Ενεργειακός Νόμος (Ν. 4001/11) ψηφίστηκε στις 2.8.2011 (δημοσιεύθηκε στη ΕτΚ στις 22.8.2011) και περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις παρακάτω ρυθμίσεις :

- Υιοθέτηση του μοντέλου ΙΤΟ για το Διαχειριστή του Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας.
  - Σύσταση μιας ανεξάρτητης στη λειτουργία της, 100% θυγατρικής της ΔΕΗ, με την επωνυμία «Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ)», στην οποία θα μεταφερθούν όλα τα σχετικά πάγια και το προσωπικό. Αυτή η θυγατρική θα αναλάβει τις δραστηριότητες Μεταφοράς της ΔΕΗ, καθώς επίσης και τις δραστηριότητες Μεταφοράς του σημερινού ΔΕΣΜΗΕ.
  - Ο ΑΔΜΗΕ πρέπει να έχει πιστοποιηθεί από τη ΡΑΕ ως Διαχειριστής του Συστήματος μέχρι το Μάρτιο του 2012.
  - Σύσταση του Ανεξάρτητου Λειτουργού Αγοράς (ΛΑΓΓΗΕ) που θα είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία και εκκαθάριση της ημερήσιας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, μιας δραστηριότητας με την οποία ασχολείται σήμερα ο ΔΕΣΜΗΕ.
- Σύσταση του Διαχειριστή Δικτύου, ως 100% θυγατρικής της ΔΕΗ, στη οποία θα μεταφερθούν όλες οι σχετικές υποχρεώσεις, το προσωπικό και τα αντίστοιχα πάγια της ΔΕΗ, με την εξαίρεση των παγίων του Δικτύου Διανομής, των ακινήτων και των εγκαταστάσεων της διανομής, τα οποία θα παραμείνουν στην κυριότητα της μητρικής ΔΕΗ. Η θυγατρική αυτή θα αναλάβει τις δραστηριότητες Διανομής της ΔΕΗ.
- Ο Ενεργειακός Νόμος αναμένεται να προωθήσει περαιτέρω την ανάπτυξη μιας απελευθερωμένης αγοράς στην Ελλάδα, με διεύρυνση των αρμοδιοτήτων και ενίσχυση της ανεξαρτησίας της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ).
- Επίσης, ο Ενεργειακός Νόμος προβλέπει την απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου. Οι σχετικές προβλέψεις θα εξειδικευτούν περαιτέρω στον αναθεωρημένο λειτουργικό Κώδικα με βάση και τις μελλοντικές εξελίξεις που έχουν ήδη ανακοινωθεί από τη ΡΑΕ. Η απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου, αναμένεται να παρέχει σημαντικές ευκαιρίες στη ΔΕΗ, προκειμένου να βελτιστοποιήσει το χαρτοφυλάκιο της σχετικά με την προμήθεια φυσικού αερίου, συνεισφέροντας έτσι στην αποτελεσματική λειτουργία της αγοράς ενέργειας προς όφελος των τελικών καταναλωτών.





**Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο  
Δημοσιονομικής  
Στρατηγικής (2012-2015)  
-ψηφίστηκε στις 29.6.2011-**

- Το Κράτος προτίθεται να προχωρήσει στη περαιτέρω ιδιωτικοποίηση της ΔΕΗ με την πώληση μεριδίου έως 17%.
- Η συναλλαγή προγραμματίζεται για το 3ο τρίμηνο του 2012.
- Το Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο προβλέπει επίσης την ιδιωτικοποίηση της ΔΕΠΑ το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2011. Μέσα σε αυτό το χρονικό διάστημα θα πρέπει να αντιμετωπισθεί και το θέμα του δικαιώματος προαίρεσης της ΔΕΗ στη ΔΕΠΑ.



# Άλλες σημαντικές εξελίξεις – Έργα Παραγωγής

**Μεγαλόπολη V  
Μονάδα Συνδυασμένου  
Κύκλου με Φ.Α. (811MW)**

Τον Ιούλιο του 2011 εκδόθηκε η οικοδομική άδεια της Μονάδας. Τα έργα πολιτικού μηχανικού έχουν ήδη ξεκινήσει ενώ έχει προχωρήσει σημαντικά η παραλαβή του ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού.

**Φ/Β σταθμοί  
Δ. Μακεδονίας (200MW)  
και Μεγαλόπολης (50MW)**

Προχωρούν οι διαγωνισμοί για τους δύο φωτοβολταϊκούς σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Δυτική Μακεδονία και στην Μεγαλόπολη. Ειδικότερα για τον φωτοβολταϊκό σταθμό Δυτικής Μακεδονίας σχεδιάζεται να εκδοθεί τον Σεπτέμβριο πρόσκληση για την υποβολή προτάσεων από τις δεκαπέντε εταιρείες/κοινοπραξίες που προκρίθηκαν στην δεύτερη φάση, ενώ για τον φωτοβολταϊκό σταθμό της Μεγαλόπολης, αποσφραγίσθηκαν στις 24 Αυγούστου 2011, οι φάκελοι οικονομικών προσφορών των εταιρειών και κοινοπραξιών που είχαν λάβει μέρος στο διαγωνισμό.

**Υποβολή αιτήσεων για  
άδειες παραγωγής  
από ΑΠΕ**

- Τον Ιούνιο του 2011, η ΔΕΗ Ανανεώσιμες υπέβαλε αίτηση για άδεια παραγωγής για μία ομάδα αιολικών πάρκων σε νησιά του νοτίου Αιγαίου και την Κρήτη, συνολικής ισχύος 1.339 MW.
- Τον Αύγουστο του 2011, η ΔΕΗ Ανανεώσιμες υπέβαλε αίτηση για άδεια παραγωγής για ένα αιολικό πάρκο στην Ροδόπη, συνολικής ισχύος 210 MW.



## Άλλες σημαντικές εξελίξεις – Επέκταση στο εξωτερικό

**Υποβολή προσφοράς  
για 4 υδροηλεκτρικούς  
σταθμούς στην Βοσνία**

Στις 28 Ιουλίου 2011, η ΔΕΗ συμμετείχε στη «Φάση Προ-επιλογής» σε διαγωνισμό για την κατασκευή και εκμετάλλευση τεσσάρων υδροηλεκτρικών σταθμών στην Βοσνία-Ερζεγοβίνη. Η ΔΕΗ, η Quantum και η Τράπεζα Κύπρου έχουν υπογράψει καταστατικό για τη σύσταση θυγατρικής εταιρείας με το όνομα “PPC QUANTUM ENERGY S.A.”, στην οποία η ΔΕΗ Α.Ε. θα κατέχει μερίδιο 51%.

**Διαγωνισμός στην ΠΓΔΜ**

Η ΔΕΗ Α.Ε. έχει προ-επιλεγεί για την επόμενη φάση του διεθνούς διαγωνισμού για την κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση δύο υδροηλεκτρικών σταθμών στον ποταμό Crna στην ΠΓΔΜ, καθώς επίσης για τη λειτουργία ενός υπάρχοντος υδροηλεκτρικού σταθμού σε συνεργασία με την κρατική εταιρεία παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ELEM της γειτονικής χώρας.

Η νέα προθεσμία για την υποβολή των τελικών προσφορών είναι η 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2011.

**Επέκταση σε  
Τουρκία και Βουλγαρία**

Η ΔΕΗ βρίσκεται στη διαδικασία σύστασης θυγατρικών οι οποίες θα δραστηριοποιηθούν στην χονδρεμπορική αγορά ενέργειας στην Τουρκία και την Βουλγαρία.

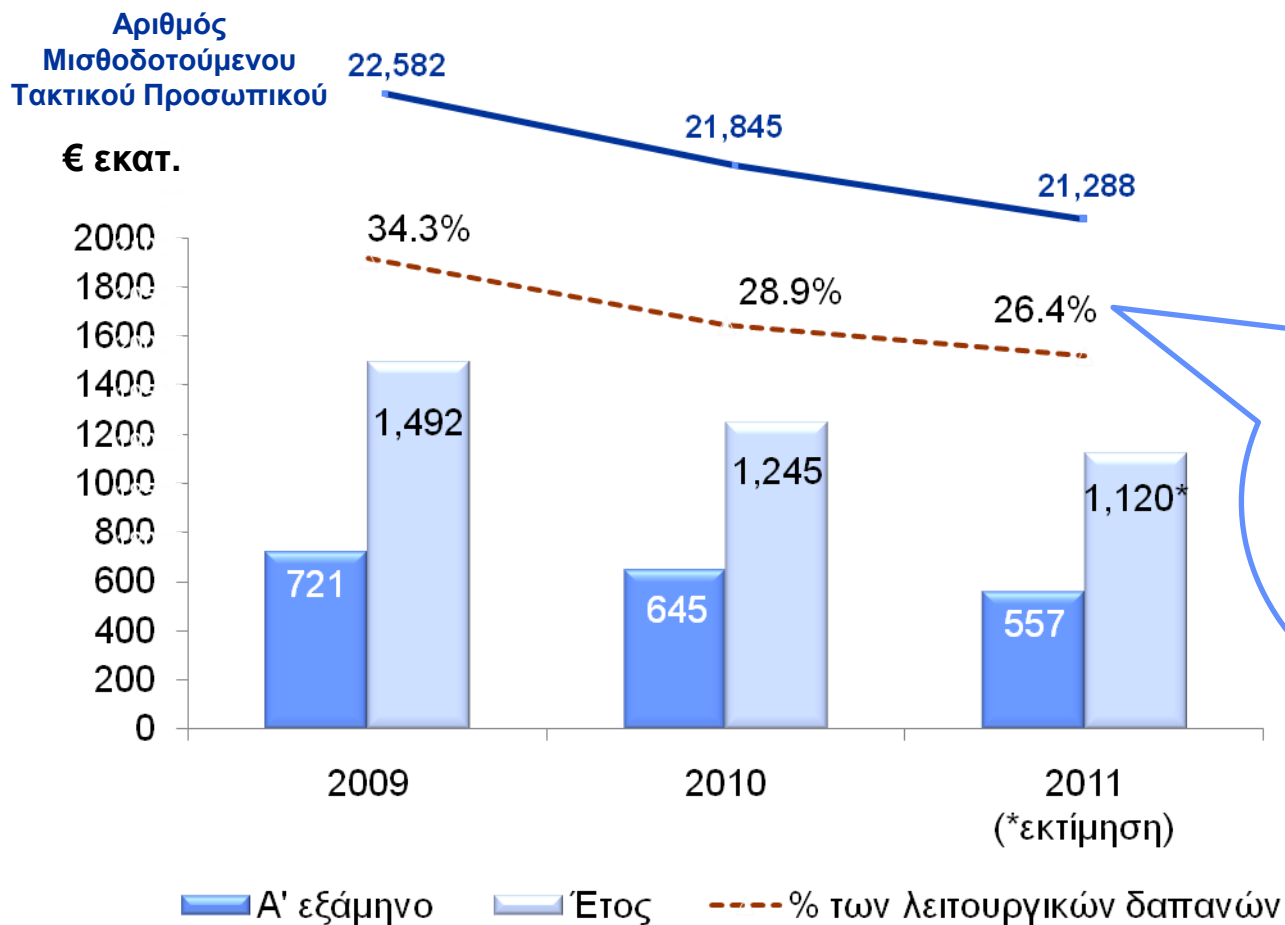


## Σχόλια επί των οικονομικών αποτελεσμάτων

- Στο δεύτερο τρίμηνο, σημειώνεται επιβράδυνση του ρυθμού μείωσης των εσόδων, λόγω ευνοϊκότερου μείγματος πωλήσεων, ενώ παρατηρείται σταθεροποίηση της απώλειας μεριδίου αγοράς στους πελάτες υψηλού περιθωρίου κέρδους.
- Όπως έχει αναφερθεί και στο παρελθόν, αναμένεται ότι, με τον εξορθολογισμό των τιμολογίων, ο οποίος έχει ήδη ξεκινήσει και με τις προβλεπόμενες περαιτέρω προσαρμογές των τιμολογίων το 2012, θα αντιμετωπιστούν αποτελεσματικά οι τιμολογιακές στρεβλώσεις, υποστηρίζοντας την ανάπτυξη υγιούς ανταγωνισμού στη λιανική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας.
- Το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 22,2%, καθώς, παρά τη σημαντική μείωση της δαπάνης μισθοδοσίας κατά 13,5%, σημειώθηκε αύξηση της δαπάνης του ενεργειακού ισοζυγίου κατά 12,4% και μείωση του κύκλου εργασιών κατά 6,1%, λόγω και της μειωμένης εγχώριας ζήτησης.
- Με υπόθεση τιμής πετρελαίου Brent \$110/bbl και ισοτιμίας €/€ 1,37, οι εκτιμήσεις μας για το περιθώριο EBITDA για το σύνολο του έτους παραμένουν στα επίπεδα 19% - 20%.



# Εξέλιξη μισθοδοσίας εκμετάλλευσης – σημαντικές μειώσεις μέχρι τώρα

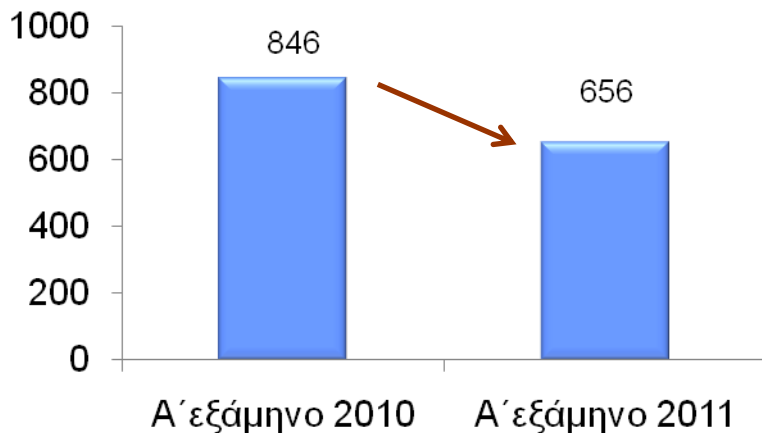


Μετά τη σημαντική μείωση του 2010, η δαπάνη μισθοδοσίας εκμετάλλευσης της ΔΕΗ, σαν ποσοστό των λειτουργικών δαπανών (28.9%), αρχίζει να συγκλίνει με τα ποσοστά άλλων ευρωπαϊκών εταιρειών, ενώ καταγράφεται περαιτέρω μείωση στο α' εξάμηνο του 2011 (26.4%).

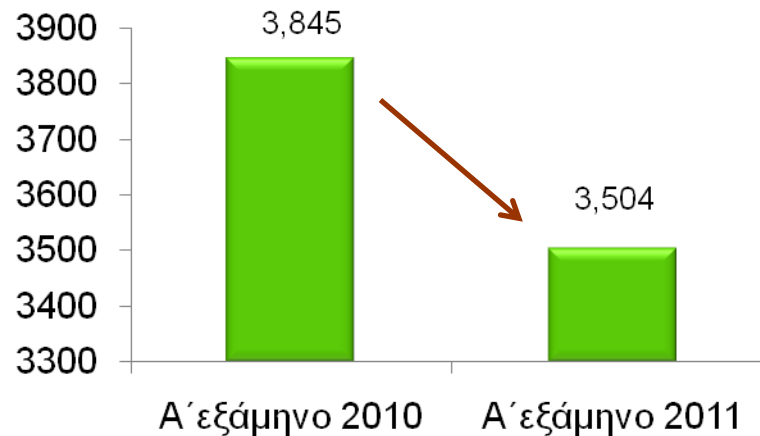


# Εξοικονόμηση σε μεταβλητά στοιχεία μισθοδοσίας

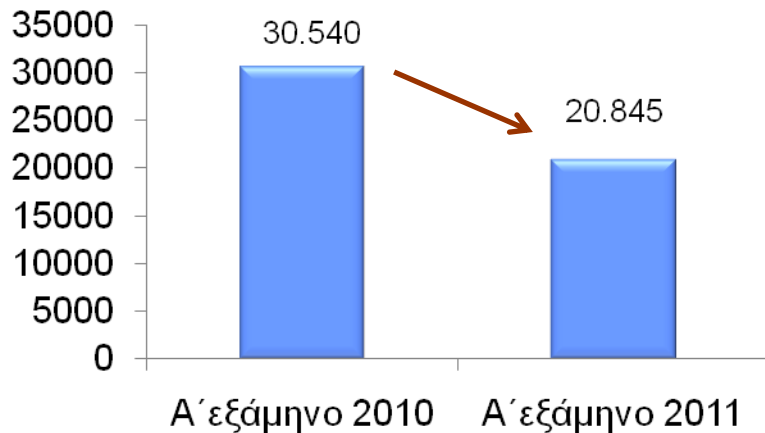
Υπερωρίες (σε χιλ. ώρες)



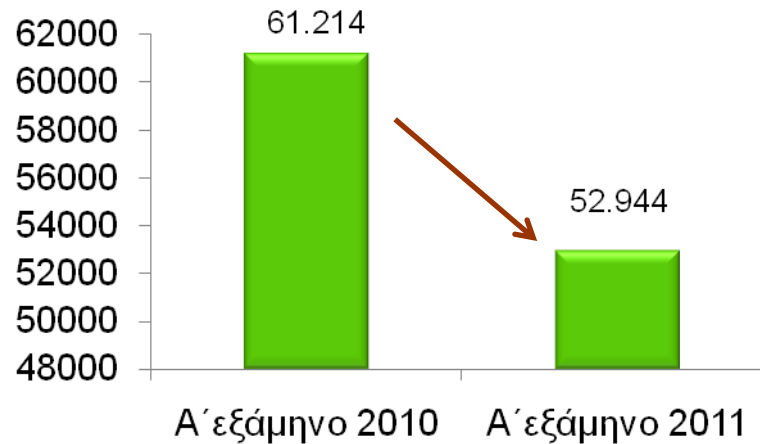
Βάρδιες (σε χιλ. ώρες)



Υπερωρίες (δαπάνη σε χιλ. €)



Βάρδιες (δαπάνη σε χιλ. €)





## Εξοικονομήσεις στις λοιπές δαπάνες

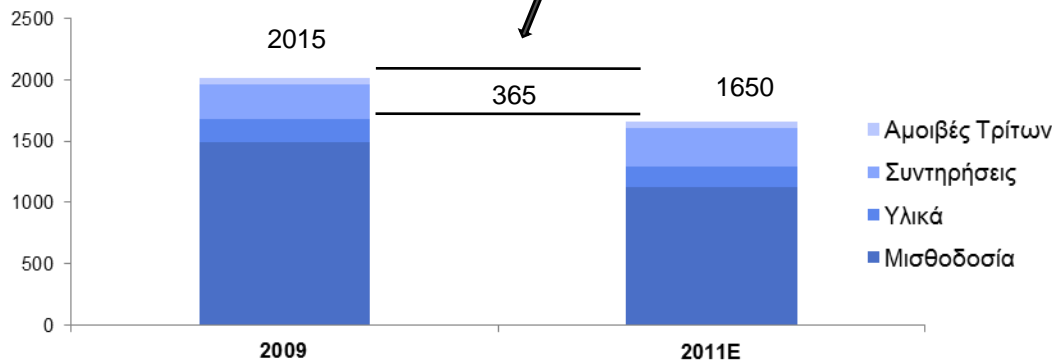
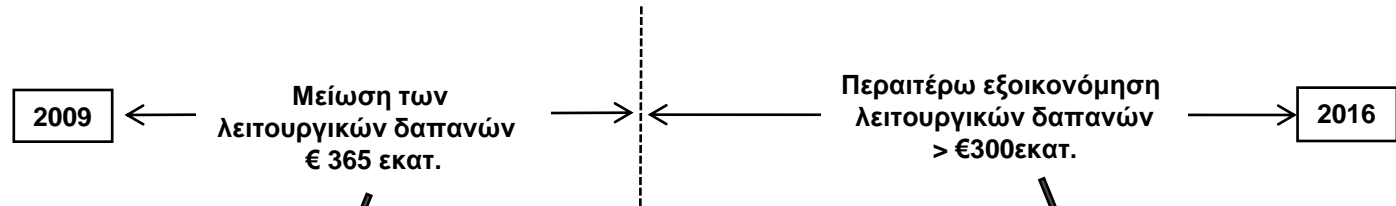
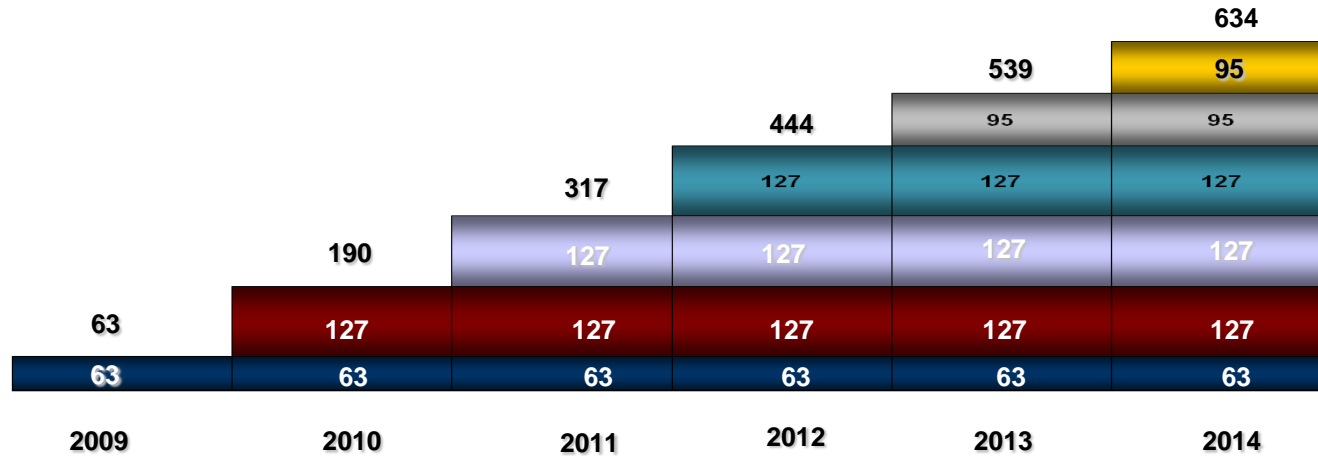
- Η βελτιστοποίηση της διαδικασίας προμήθειας καυσίμων το 2011, αναμένεται να οδηγήσει σε εξοικονόμηση περίπου \$17 εκατ.
- Όπως έχει ήδη αναφερθεί, κατά την περίοδο 2007 – 2010, η ΔΕΗ διαφοροποίησε της πηγές προμήθειας καυσίμων και αυτό είχε σαν αποτέλεσμα εξοικονόμηση δαπανών πάνω από \$ 30 εκατ. για το διάστημα αυτό για υγρά καύσιμα (Μαζούτ 1% και diesel) λόγω των χαμηλότερων premium στο κόστος του προϊόντος.
- **Αγορές φορτίων LNG στην spot αγορά και προμήθεια ποσοτήτων αερίου αγωγού σε πιο ανταγωνιστικές τιμές οδήγησαν σε εξοικονόμηση της τάξης των € 10 εκατ. από την αρχή του 2011 μέχρι σήμερα.**
- **Η εξοικονόμηση από το LNG το 2010 ανήλθε σε € 29 εκατ. :**
  - Σύναψη Συμφωνιών Προμήθειας LNG με σημαντικές ηγέτιδες εταιρείες στον διεθνή χώρο, που εκδήλωσαν ενδιαφέρον για την ανάπτυξη εμπορικής συνεργασίας με τη ΔΕΗ.
  - Το πρόγραμμα προμήθειας LNG θα διαμορφωθεί λαμβάνοντας υπόψη τις διεθνείς και τις εγχώριες συνθήκες και εξελίξεις.

Χρον. Περίοδος	Ενέργειες	Εξοικονόμηση
2007-2011	<ul style="list-style-type: none"><li>• Διαφοροποίηση των πηγών προμήθειας καυσίμων</li><li>• Ενσωμάτωση της μεταφοράς καυσίμων στα συμβόλαια προμήθειας καυσίμων</li><li>• Συγκέντρωση των ποσοτήτων καυσίμων των μη διασυνδεδεμένων νησιών σε δεξαμενές πετρελαίου στον ΑΗΣ Λαυρίου, σαν ενδιάμεσο σημείο αποθήκευσης, επιτυγχάνοντας σημαντική μείωση του κόστους των καυσίμων.</li></ul>	<p>~ \$ 47 εκατ. (πετρέλαιο)</p> <p>~ € 39 εκατ. (φυσικό αέριο)</p>



# Περαιτέρω στόχοι εξοικονόμησης σε ελεγχόμενες λειτουργικές δαπάνες

Στόχος εξοικονομήσεων με βάση το προηγούμενο Επιχειρησιακό Σχέδιο (2009-2014)



Πρόσθετα μέτρα υπό εφαρμογή ή/και υπό εξέταση τα οποία αναμένεται να οδηγήσουν σε επιπλέον εξοικονόμηση που θα ξεπεράσει τα € 300 εκατ. έως το 2016

Σύγκριση με πραγματοποιηθείσες μειώσεις δαπανών





## ... αλλά δεν επαρκούν για την εξασφάλιση επαρκών αποδόσεων

- Οι προβλεπόμενες εκροές για συμβολαιοποιημένες επενδύσεις στην Παραγωγή κατά την περίοδο 2011-2013 ανέρχονται σε περίπου € 800 εκατ. (εκ των οποίων € 480 εκατ. εντός του 2011) και σχετίζονται κυρίως με τον σταθμό συνδυασμένου κύκλου της Μεγαλόπολης, τον σταθμό της Νότιας Ρόδου και τους μεγάλους υδροηλεκτρικούς σταθμούς, καθώς οι εκταμιεύσεις που αφορούν τον σταθμό συνδυασμένου κύκλου στο Αλιβέρι έχουν σχεδόν ολοκληρωθεί.
- Επιπλέον, οι επενδύσεις σε δίκτυα εκτιμώνται σε € 500 - 600 εκατ. ανά έτος, για τις οποίες υπολογίζεται προ φόρων απόδοση 8% πάνω στη Ρυθμιζόμενη Κεφαλαιακή Βάση (RAB).
- Θα προχωρήσουμε με νέες επενδύσεις, όταν θα έχουμε εξασφαλίσει τις απαραίτητες αποδόσεις.
- Ο μηχανισμός σύνδεσης των τιμολογίων με τη χονδρεμπορική αγορά, ώστε να αντανakλούν πλήρως το κόστος, αποτελεί προαπαιτούμενο για την εξασφάλιση κατάλληλων αποδόσεων σε όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά και οδηγεί σε διαχρονικά ανταγωνιστικές τιμές ενέργειας για τον τελικό καταναλωτή, όταν συνδυάζεται και με εσωτερική πειθαρχία σε θέματα κόστους.
- Σε ένα περιβάλλον αυξανόμενου κόστους καυσίμων και με την επερχόμενη ενσωμάτωση του πλήρους κόστους για δικαιώματα εκπομπών CO<sub>2</sub> το 2013, αν τα τιμολόγια δεν αντανakλούν τις τιμές της χονδρεμπορικής αγοράς, δεν μπορεί να επιτευχθεί το άνοιγμα της λιανικής αγοράς και η Εμπορική Δραστηριότητα της ΔΕΗ θα καταλήξει να είναι «επί ζημία μονοπώλιο», όπως συνέβη το 2008.
- Το φαινόμενο αυτό εντείνεται, αν η ΔΕΗ δεν αποζημιωθεί μέσω ΥΚΩ, για την αύξηση του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης (ΕΦΚ) στο diesel και στο μαζούτ (€ 120 εκατ. περίπου εκτιμώμενη συνολική επιβάρυνση σε ετήσια βάση). Επιπλέον, ενδεχόμενη επιβολή ΕΦΚ στο φυσικό αέριο, θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της οριακής τιμής του συστήματος και θα επιβαρύνει περαιτέρω, τα λειτουργικά αποτελέσματα της ΔΕΗ.



Καθώς το χρηματοοικονομικό περιβάλλον έχει επιδεινωθεί, θα συνεχίσουμε να αναζητούμε τρόπους για περαιτέρω μείωση κόστους και βελτίωση των ταμειακών ροών. Θέλουμε να μετατρέψουμε τη ΔΕΗ σε ένα πιο ευέλικτο και αποδοτικότερο οργανισμό, ο οποίος θα μπορεί να λειτουργεί κερδοφόρα σε ένα αυξανόμενα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Η ενίσχυση των εσόδων μας μέσω επενδύσεων σε Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, καθώς και η είσοδος σε ξένες αγορές και νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες, παραμένει ανάμεσα στις βασικές μας προτεραιότητες και θα αξιοποιήσουμε οποιαδήποτε ευκαιρία μας παρουσιαστεί, η οποία οδηγεί σε αύξηση της κερδοφορίας μας και ενίσχυση της ανταγωνιστικής μας θέσης.

Παράλληλα, η εφαρμογή του ρυθμιστικού πλαισίου πρέπει να απολήγει στη δίκαιη αποζημίωση για το σύνολο των παρεχόμενων ενεργειακών υπηρεσιών.



## DISCLAIMER

*Μερικές από τις πληροφορίες που παρέχονται περιέχουν εκτιμήσεις / προβλέψεις για το μέλλον. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία είναι εκτεθειμένη, μεταξύ άλλων, σε κινδύνους που σχετίζονται με τις μεταβολές της ισοτιμίας €/ \$ και των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου, ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και δικαιωμάτων CO<sub>2</sub>, οι οποίοι μπορεί να οδηγήσουν σε σημαντική απόκλιση των αποτελεσμάτων από τα προβλεπόμενα μεγέθη.*