



Ενέργεια για κάθε άνθρωπο

# Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.

## Οικονομικά Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2014

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2014



**Οικονομικά Αποτελέσματα**  
**Γεώργιος Αγγελόπουλος,**  
**Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών**

**Ανασκόπηση & Προοπτικές**  
**Αρθούρος Ζερβός**  
**Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος**



# **Οικονομικά Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2014**

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



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

## Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Α' εξάμηνο 2014	Α' εξάμηνο 2013	Δ	Δ%
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>2.833,6</b>	<b>2.951,2</b>	<b>(117,6)</b>	<b>(4,0)</b>
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	2.746,8	2.856,5	(109,7)	(3,8)
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	2.746,7	2.829,8	(83,0)	(2,9)
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	23.498	24.604	-1.106	(4,5)
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	23.496	24.060	-564	(2,3)
Λοιπά έσοδα	86,8	94,7	(7,9)	(8,3)
Δαπάνη Μισθοδοσίας	459,7	470,4	(10,7)	(2,3)
Υγρά Καύσιμα	344,3	368,9	(24,6)	(6,7)
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	59,7	59,9	(0,2)	(0,4)
Φυσικό Αέριο	173,5	105,7	67,8	64,1
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	25,5	12,8	12,7	99,3
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO <sub>2</sub>	104,8	106,2	(1,4)	(1,3)
Αγορές Ενέργειας	667,9	788,8	(120,9)	(15,3)
<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	19,7	215,2	(195,5)	(90,8)
<i>Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος</i>	85,7	43,9	41,8	95,2
<i>Διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΠΕ</i>	23,2	0,0	23,2	
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης για το φυσικό αέριο Τρίτων Παραγωγών</i>	13,7	55,9	(42,2)	(75,5)
Ειδικό τέλος λιγνίτη	23,1	21,6	1,5	6,9
Λοιπές Δαπάνες (*)	204,8	268,9	(64,1)	(23,8)
Προβλέψεις	249,1	189,0	60,1	31,8
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>547,7</b>	<b>586,3</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(6,6)</b>
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ (%)</b>	<b>19,3%</b>	<b>19,9%</b>		
Αποσβέσεις και απομείωση παγίων	296,6	305,1	(8,5)	(2,8)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	107,1	107,6	(0,5)	(0,5)
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	140,3	130,6	9,7	7,4
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	33,2	23,0	10,2	44,2
<b>Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων</b>	<b>142,6</b>	<b>170,2</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(16,2)</b>

(\*) Χωρίς τις εξάπτα θετικές επιπτώσεις που σχετίζονται με την αναδρομική έκπτωση της τιμής του Φυσικού Αερίου και την ανάκτηση κρατικής ενίσχυσης από την ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ, η μείωση θα ήταν € 23,5 εκατ.

**Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) το α' εξάμηνο του 2014 είναι μειωμένα κατά € 38,6 εκατ. (-6,6%) σε σχέση με το α' εξάμηνο 2013 και ανήλθαν σε € 547,7 εκατ. έναντι € 586,3 εκατ. με το περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ να διαμορφώνεται σε 19,3%, έναντι 19,9% το α' εξάμηνο 2013**



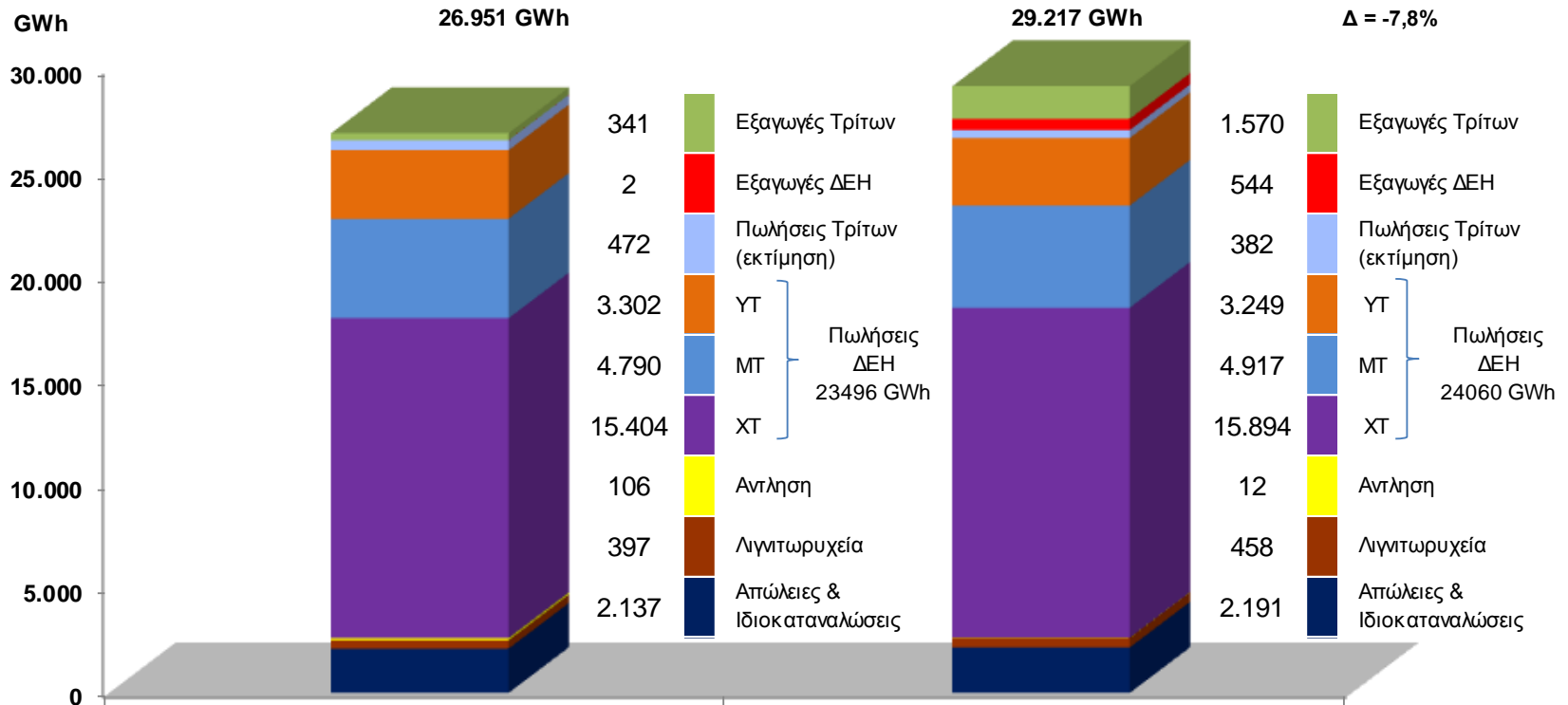
# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα Β' τρίμηνο 2014 / Β' τρίμηνο 2013

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Β' τρίμηνο 2014	Β' τρίμηνο 2013	Δ	Δ%	
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>1.344,7</b>	<b>1.464,4</b>	<b>(119,7)</b>	<b>(8,2)</b>	
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.295,2	1.416,4	(121,2)	(8,6)	
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	1.295,2	1.404,0	(108,8)	(7,7)	
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	11.368	11.828	-460	(3,9)	
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	11.366	11.563	-197	(1,7)	
Λοιπά έσοδα	49,5	48,0	1,5	3,1	
Δαπάνη Μισθοδοσίας	231,6	235,9	(4,3)	(1,8)	
Υγρά Καύσιμα	187,0	187,4	(0,4)	(0,2)	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	33,6	30,7	2,9	9,3
Φυσικό Αέριο	71,5	60,5	11,0	18,2	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	10,4	7,6	2,8	37,0
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO <sub>2</sub>	55,2	35,5	19,7	55,5	
Αγορές Ενέργειας	312,1	366,0	(53,9)	(14,7)	
	<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	8,3	110,1	(101,8)	(92,5)
	<i>Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος</i>	42,3	24,6	17,7	72,0
	<i>Διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΠΕ</i>	10,7	0,0	10,7	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης για το φυσικό αέριο Τρίτων Παραγωγών</i>	3,9	25,9	(22,0)	(84,9)
Ειδικό τέλος λιγνίτη	10,9	10,5	0,4	3,8	
Λοιπές Δαπάνες (*)	109,9	121,6	(11,7)	(9,6)	
Προβλέψεις	101,2	90,7	10,5	11,6	
<b>EBITDA</b>	<b>238,3</b>	<b>332,3</b>	<b>(94,0)</b>	<b>(28,3)</b>	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)</b>	<b>17,7%</b>	<b>22,7%</b>			
Αποσβέσεις και απομείωση παγίων	149,3	152,7	(3,4)	(2,2)	
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	55,4	52,9	2,5	4,7	
	<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	72,0	65,6	6,4	9,8
	<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	16,6	12,7	3,9	30,7
<b>Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων</b>	<b>33,3</b>	<b>125,1</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(73,4)</b>	

Το β' τρίμηνο του 2014 παρότι η δαπάνη για αγορά ενέργειας μειώθηκε κατά 14,7%, το περιθώριο EBITDA μειώθηκε στο 17,7% έναντι 22,7% το β' τρίμηνο του 2013, καθώς ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 8,2% και οι προβλέψεις αυξήθηκαν κατά 11,6%.



# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013



**Α' εξάμηνο 2014**

Πωλήσεις ΔΕΗ :	23.496 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	98,0%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	2 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	0,6%

**Α' εξάμηνο 2013**

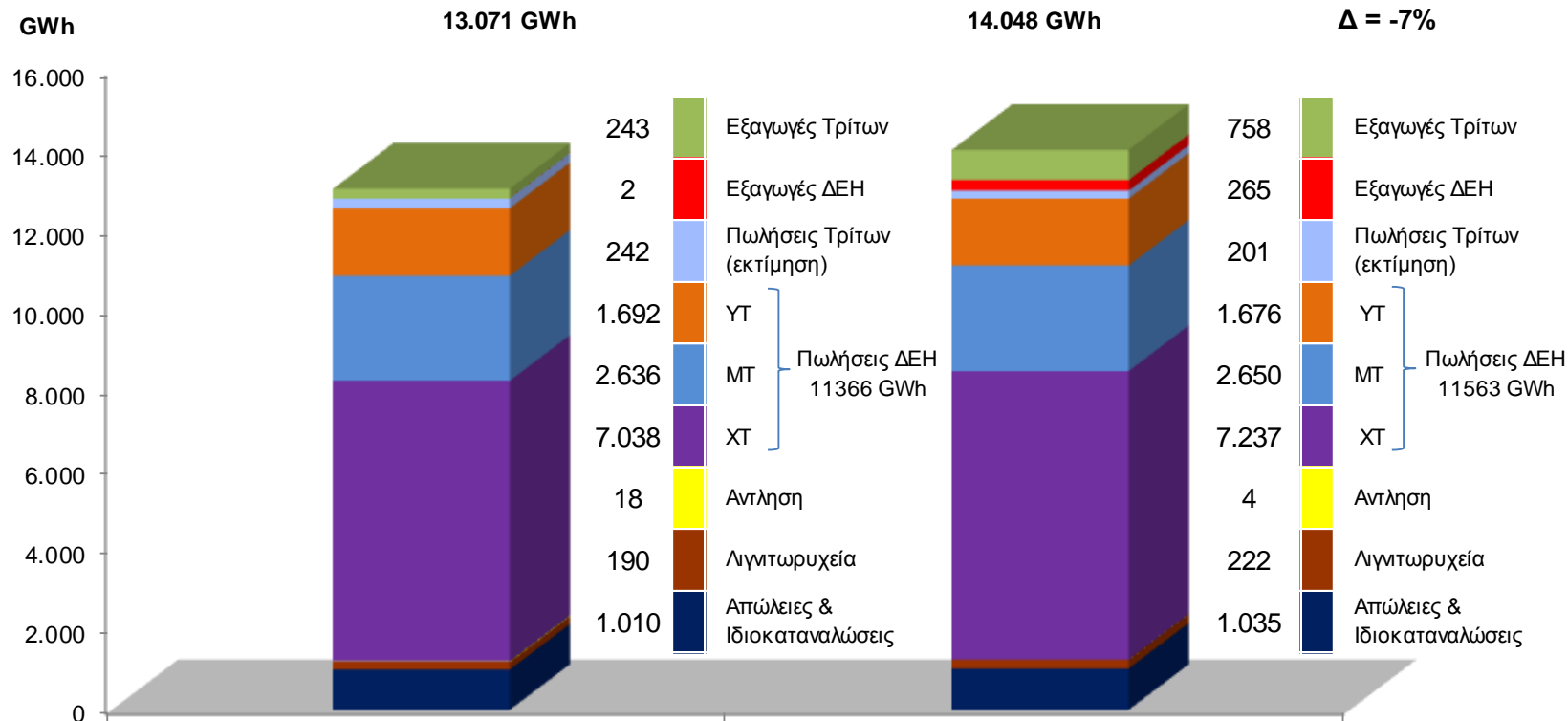
Πωλήσεις ΔΕΗ :	24.060 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	98,4%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	544 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	25,7%

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, σημείωσε μείωση κατά 2,2% (-589 GWh). Αντίστοιχα, οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, μειώθηκαν κατά 2,3% (-564 GWh), καθώς υπήρξε επίσης μικρή μείωση του μεριδίου αγοράς από 98,4% σε 98%.



# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Β' τρίμηνο 2014 / Β' τρίμηνο 2013



**Β' τρίμηνο 2014**

**Β' τρίμηνο 2013**

Πωλήσεις ΔΕΗ :	11.366 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	97,9%

Πωλήσεις ΔΕΗ :	11.563 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	98,3%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	2 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	0,8%

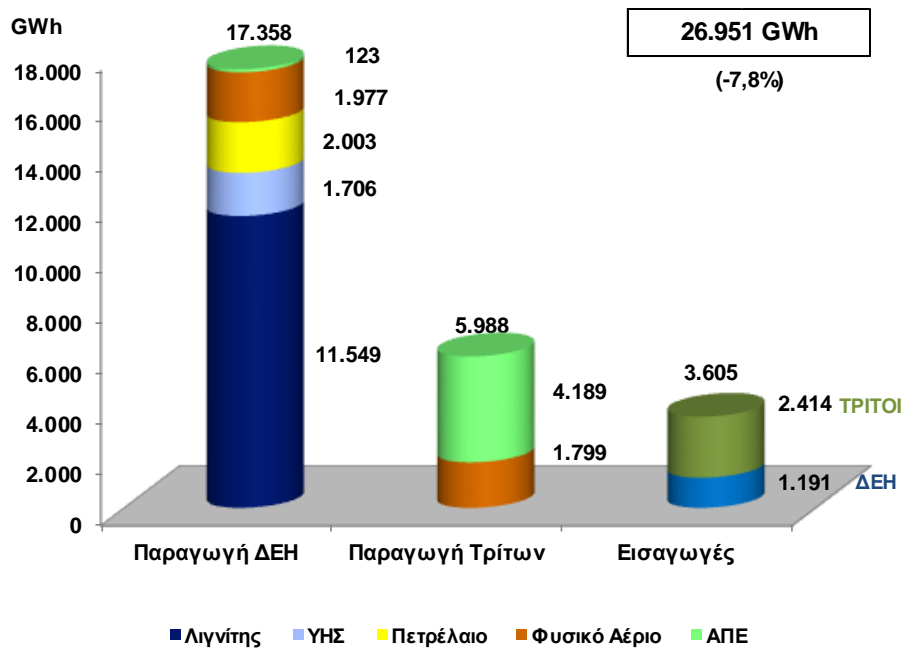
Εξαγωγές ΔΕΗ :	265 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	25,9%

Το β' τρίμηνο του 2014 η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, σημείωσε μείωση κατά 1,6% (-213 GWh) έναντι του β' τριμήνου του 2013. Λαμβάνοντας υπόψη και τη μικρή μείωση του μεριδίου αγοράς κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες, οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, μειώθηκαν κατά 1,7% (-197 GWh) σε σχέση με το β' τρίμηνο 2013.



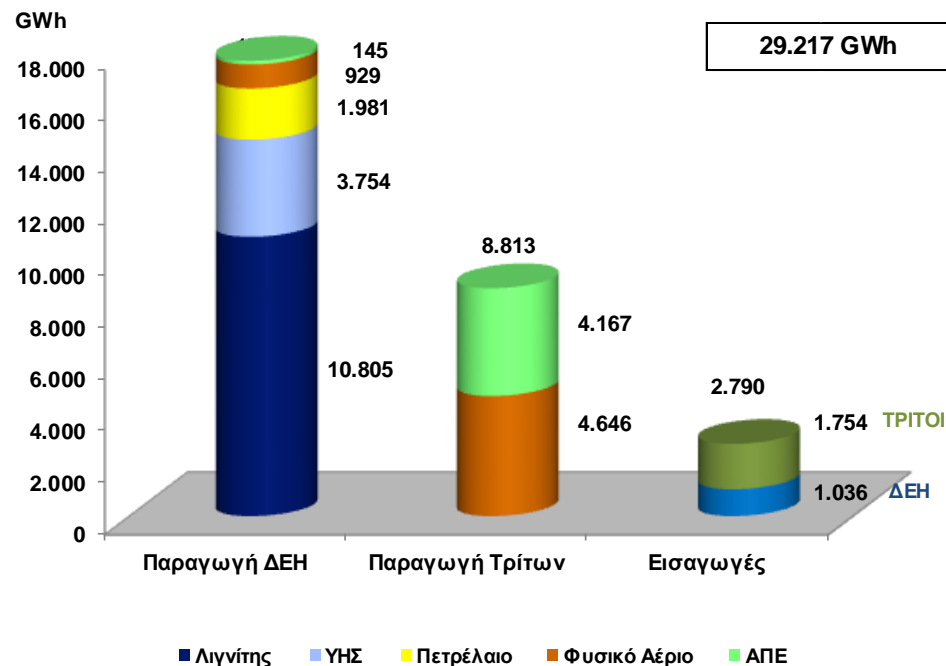
# Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013

## Α' εξάμηνο 2014



Παραγωγή ΔΕΗ 17.358 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 1.191 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 74,4%	Μερίδιο Εισαγωγών 33,0%

## Α' εξάμηνο 2013



Παραγωγή ΔΕΗ 17.614 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 1.036 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 66,7%	Μερίδιο Εισαγωγών 37,1%

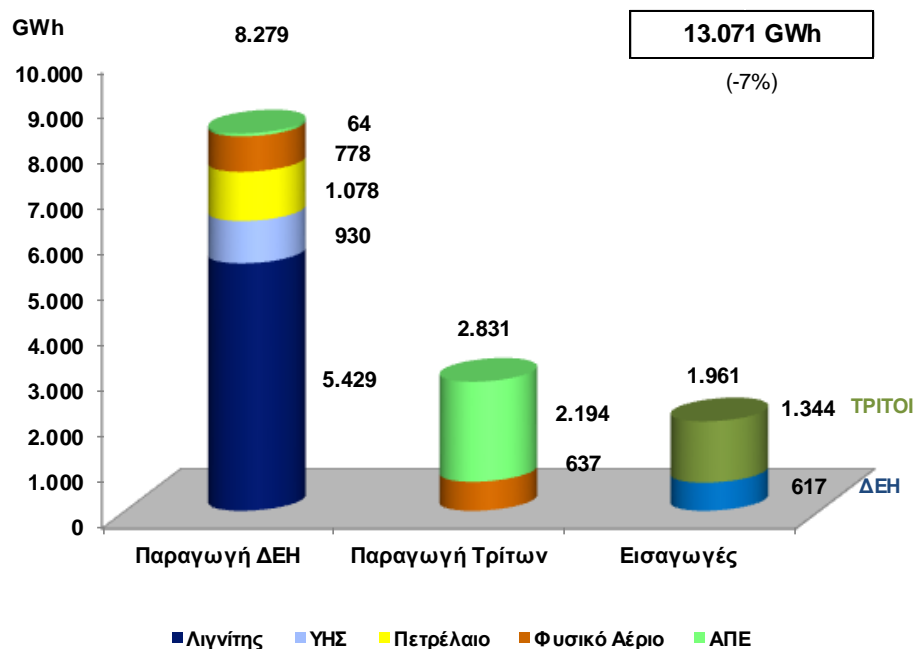
Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 68,8% της συνολικής ζήτησης το α' εξάμηνο 2014, ενώ, το αντίστοιχο ποσοστό το α' εξάμηνο 2013 ήταν 63,8%.





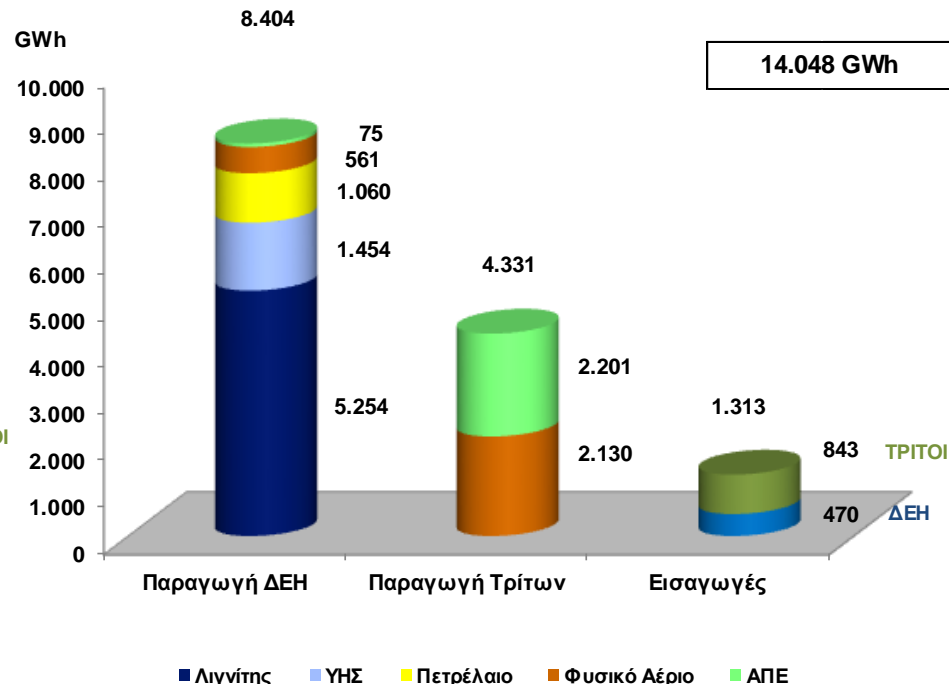
# Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας Β' τρίμηνο 2014 / Β' τρίμηνο 2013

## Β' τρίμηνο 2014



Παραγωγή ΔΕΗ	8.279 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ	617 GWh
Μερίδιο Παραγωγής	74,5%	Μερίδιο Εισαγωγών	31,5%

## Β' τρίμηνο 2013

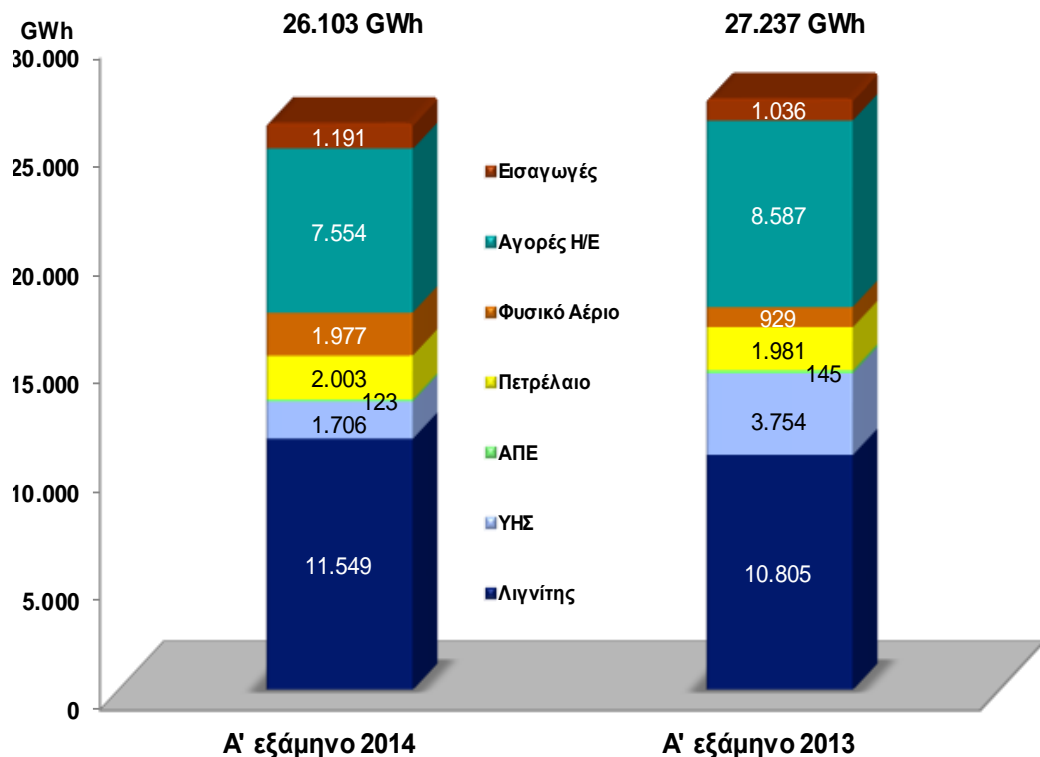


Παραγωγή ΔΕΗ	8.404 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ	470 GWh
Μερίδιο Παραγωγής	66,0%	Μερίδιο Εισαγωγών	35,8%

Το β' τρίμηνο 2014 η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 68,1% της συνολικής ζήτησης, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό το β' τρίμηνο 2013 ήταν 63,2%.



# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΔΕΗ Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013

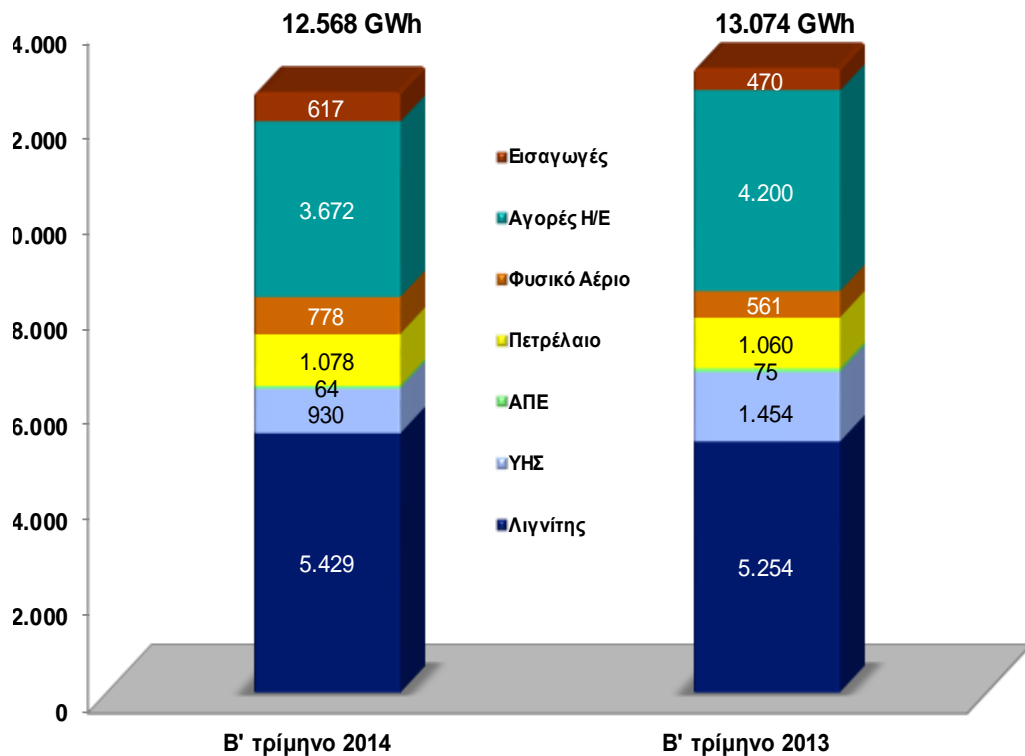


	TOTAL	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		-1.134	-4,2%	Α' εξάμηνο 2014	Α' εξάμηνο 2013
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	155	15,0%	4,6%	3,8%
	Αγορές Η/Ε	-1.033	-12,0%	28,9%	31,5%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	1.048	112,8%	7,6%	3,4%
	Πετρέλαιο	22	1,1%	7,7%	7,3%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	-22	-15,2%	0,5%	0,5%
	ΥΗΣ	-2.048	-54,6%	6,5%	13,8%
	Λιγνίτης	744	6,9%	44,2%	39,7%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			33,5%	35,3%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			15,2%	10,7%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			51,3%	54,0%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το α' εξάμηνο 2014 αυξήθηκε κατά 6,9% (744 GWh) σε σχέση με το α' εξάμηνο 2013. Στο ίδιο διάστημα, το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 44,2% έναντι 39,7% το α' εξάμηνο 2013. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά μειώθηκαν κατά 12% (-1.033 GWh). Η παραγωγή από φυσικό αέριο αυξήθηκε σημαντικά το α' εξάμηνο του 2014 κατά 1.048 GWh ενώ η υδροηλεκτρική παραγωγή μειώθηκε κατά 54,6% (-2.048 GWh.) σε σχέση με το α' εξάμηνο 2013.



# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΔΕΗ Β' τρίμηνο 2014 / Β' τρίμηνο 2013

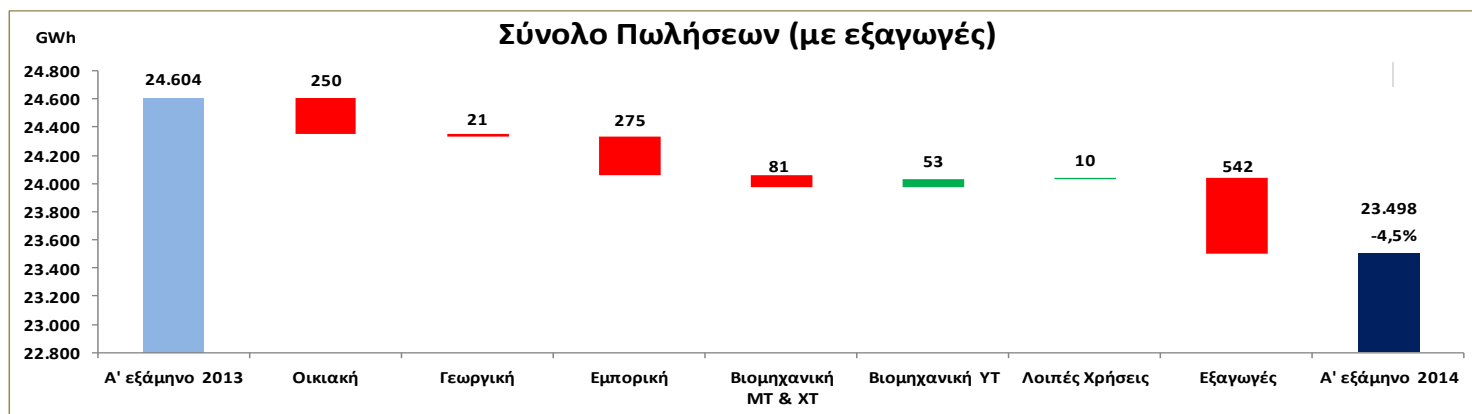
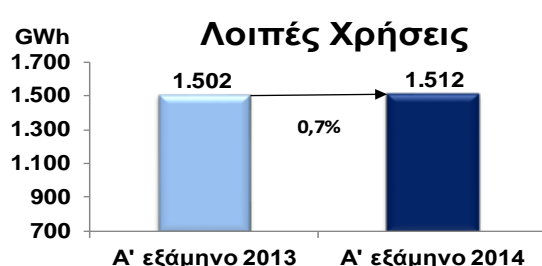
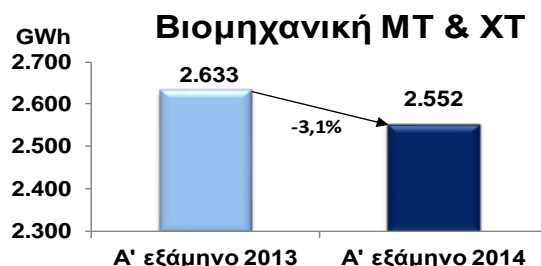
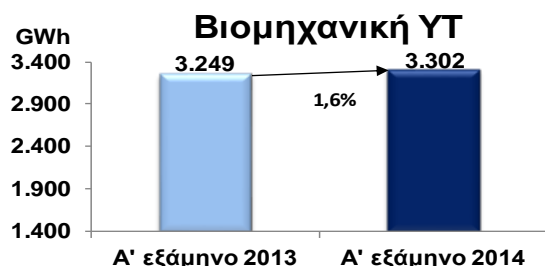
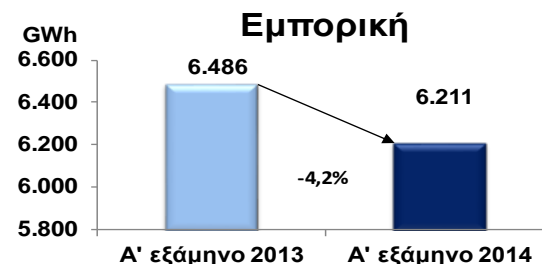
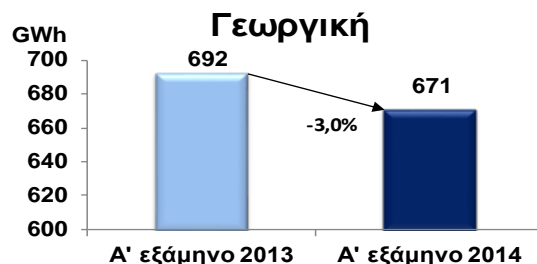
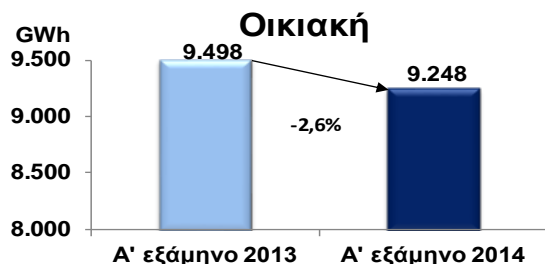


	ΣΥΝΟΛΟ	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		-506	-3,9%	Β' τρίμηνο 2014	Β' τρίμηνο 2013
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	147	31,3%	4,9%	3,6%
	Αγορές Η/Ε	-528	-12,6%	29,2%	32,1%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	217	38,7%	6,2%	4,3%
	Πετρέλαιο	18	1,7%	8,6%	8,1%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	-11	-14,7%	0,5%	0,6%
	ΥΗΣ	-524	-36,0%	7,4%	11,1%
	Λιγνίτης	175	3,3%	43,2%	40,2%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			34,1%	35,7%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			14,8%	12,4%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			51,1%	51,9%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το β' τρίμηνο 2014 αυξήθηκε κατά 3,3% (175 GWh) σε σχέση με το β' τρίμηνο 2013. Στο ίδιο διάστημα, το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 43,2% έναντι 40,2% το β' τρίμηνο 2013. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά μειώθηκαν κατά 12,6% (-528 GWh) λόγω της μειωμένης ζήτησης, της αυξημένης παραγωγής από φυσικό αέριο καθώς και των αυξημένων εισαγωγών. Η παραγωγή από φυσικό αέριο αυξήθηκε το β' τρίμηνο του 2014 κατά 217 GWh ενώ η υδροηλεκτρική παραγωγή μειώθηκε κατά 36% (-524 GWh.) σε σχέση με το β' τρίμηνο 2013.



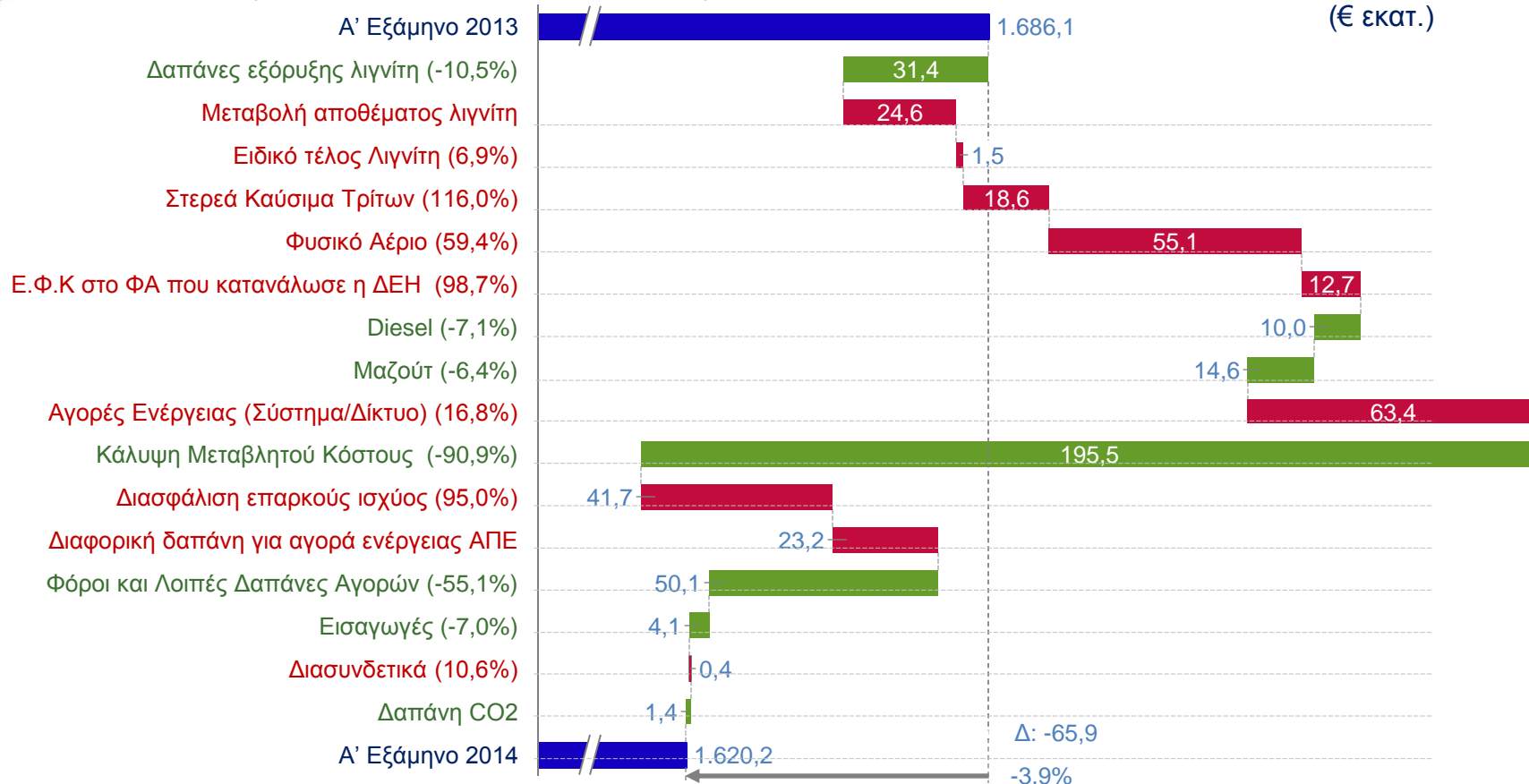
# Πωλήσεις ΔΕΗ ανά Χρήση (GWh) Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013



Το α' εξάμηνο 2014, οι πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ, συμπεριλαμβανομένων των εξαγωγών μειώθηκαν κατά 4,5% (-1.106 GWh). Ο όγκος των εγχώριων πωλήσεων μειώθηκε κατά 2,3% (-564 GWh), σε 23.496 GWh, λόγω της χαμηλότερης ζήτησης, η οποία φαίνεται να οφείλεται κυρίως στις ήπιες θερμοκρασίες κατά τη διάρκεια του χειμώνα.



# Εξέλιξη Κόστους Ενεργειακού Μείγματος Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013



Η συνολική δαπάνη ενεργειακού μείγματος μειώθηκε κατά € 65,9 εκατ. (-3,9%), κυρίως λόγω της μείωσης της δαπάνης για το μηχανισμό ανάκτησης μεταβλητού κόστους κατά € 195,5 εκατ., η οποία σε ένα σημαντικό βαθμό αντισταθμίστηκε από τις αυξημένες δαπάνες για αγορές ενέργειας (€ 63,4 εκατ.), για διασφάλιση επαρκούς ισχύος (€ 41,7 εκατ.) και τη διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΠΕ (€ 23,2 εκατ.)

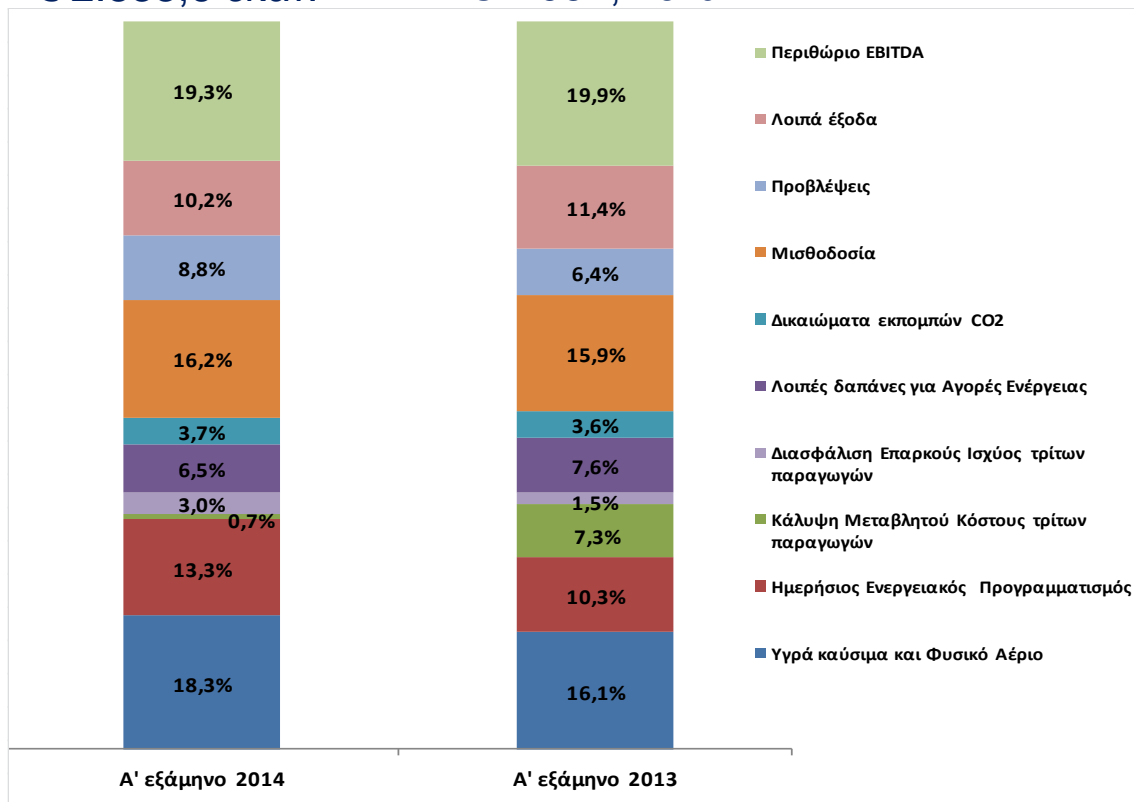
	(Δ)
Επίδραση Τιμών:	48,9
Επίδραση Ποσοτήτων:	149,5
Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους:	195,5
Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος:	41,7
Διαφορική Δαπάνη για Αγορά Ενέργειας ΑΠΕ:	23,2
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη:	1,5
Ε.Φ.Κ στο ΦΑ που κατανάλωσε η ΔΕΗ:	12,7
Φόροι και Λοιπές Δαπάνες Αγορών:	50,1
<b>Σύνολο:</b>	<b>65,9</b>



# Καύσιμα, CO<sub>2</sub>, άλλες δαπάνες και Περιθώριο EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Α' εξάμηνο 2014 / Α' εξάμηνο 2013)

Συνολικά Έσοδα  
€ 2.833,6 εκατ.

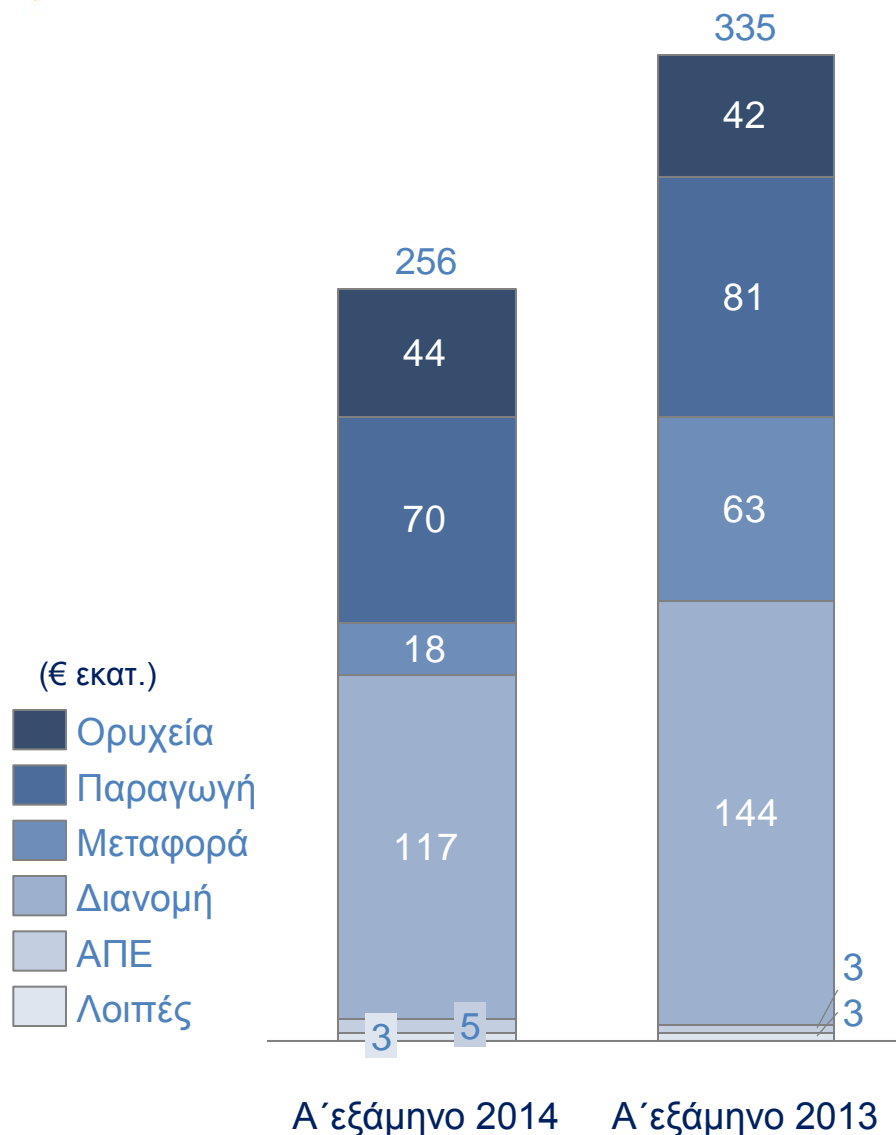
Συνολικά Έσοδα  
€ 2.951,2 εκατ.



Το α' εξάμηνο του 2014, το 45,5% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, CO<sub>2</sub> και αγορών ενέργειας, έναντι 46,4% το α' εξάμηνο του 2013. Σημειώνεται ότι, οι δαπάνες για αγορές ενέργειας το α' εξάμηνο του 2014 απορρόφησαν το 23,5% των εσόδων έναντι 26,7% το α' εξάμηνο του 2013. Όσον αφορά την εξέλιξη των τρεχουσών προβλέψεων, αυτές απορρόφησαν από 6,4% των συνολικών εσόδων πέρυσι, το 11,2% ή το 8,8% λαμβάνοντας υπόψη τη θετική επίπτωση από τις προκαταβολές πελατών.



## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ



- Οι επενδύσεις το α' εξάμηνο του 2014 διαμορφώθηκαν σε € 255,6 εκατ. έναντι € 335 εκατ. το α' εξάμηνο του 2013, μειωμένες κατά € 79,4 εκατ., ενώ, ως ποσοστό των συνολικών εσόδων μειώθηκαν σε 9,1% από 11,4%.
- Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου για τη σύνδεσή τους (€ 32 εκατ. και € 43,1 εκατ. το α' εξάμηνο του 2014 και το α' εξάμηνο του 2013 αντίστοιχα), οι οποίες χρηματοδοτούν σημαντικό μέρος των επενδύσεων σε έργα δικτύων, οι επενδύσεις ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώνονται σε 8% και 10%, αντίστοιχα.



## Εξέλιξη χρέους – Ρευστότητα

- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.906,6 εκατ., αυξημένο κατά € 297 εκατ. σε σχέση με την 30.6.2013 (€ 4.609,6 εκατ.). Σε σχέση με 31.12.2013 (€ 4.524,3 εκατ.), το καθαρό χρέος ήταν αυξημένο κατά € 382,3 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην καθαρή εκροή ύψους € 180 εκατ. για την απόδοση της τελευταίας δόσης του Έκτακτου Ειδικού Τέλους Ακινήτων, το οποίο εισπράχθηκε μέσω των λογαριασμών ηλεκτρικού ρεύματος το α' εξάμηνο 2014, στην πληρωμή των € 24,3 εκατ. για το έλλειμμα του ΛΑΓΗΕ και στην αύξηση του κεφαλαίου κίνησης.
- Το α' εξάμηνο του 2014 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 519,7 εκατ., συμπεριλαμβανομένης της μερικής αποπληρωμής € 452 εκατ. του κοινοπρακτικού δανείου με τις Ελληνικές τράπεζες από τα καθαρά έσοδα της έκδοσης διεθνούς ομολόγου ύψους € 700 εκατ. τον Μάιο του 2014.
- Επιπλέον, το α' τρίμηνο του 2014, προχωρήσαμε στην άντληση :
  - € 235 εκατ. από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων για τον εκσυγχρονισμό και την ενίσχυση του Δικτύου Διανομής, από το σύνολο νέας γραμμής χρηματοδότησης συνολικού ύψους € 415 εκατ.
  - € 98 εκατ. από το δάνειο ύψους € 739 εκατ. με κάλυψη από οργανισμό ασφάλισης εξαγωγικών πιστώσεων για τη νέα λιγνιτική μονάδα “Πτολεμαΐδα V”.
- Διαθέσιμες γραμμές χρηματοδότησης την 30.6.2014 : € 821 εκατ.





# **Ανασκόπηση και Προοπτικές**

**Αρθούρος Ζερβός**  
**Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος**



## Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων

- Το α' εξάμηνο του 2014, τα συνολικά έσοδα μειώθηκαν κατά 4% ή € 117,6 εκατ., κυρίως ως αποτέλεσμα της χαμηλότερης ζήτησης και των μειωμένων τιμολογίων Υψηλής και Μέσης Τάσης.
- Παρά τη συνεχιζόμενη συμπίεση των λειτουργικών εξόδων, η μείωση των εσόδων σε συνδυασμό με τις αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, τις εκροές για την κάλυψη του ελλείμματος του ΛΑΓΗΕ, καθώς και το διαφοροποιημένο ενεργειακό μείγμα -απόρροια της σημαντικά χαμηλότερης υδροηλεκτρικής παραγωγής, παρά την αύξηση της λιγνιτικής παραγωγής- οδήγησε σε μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος (EBITDA) κατά 6,6% ή € 38,6 εκατ.
- Συγκεκριμένα, ως προς το ελεγχόμενο λειτουργικό κόστος, επιτεύχθηκε για ένατο συνεχόμενο εξάμηνο μείωση της συνολικής μισθολογικής δαπάνης, με αποτέλεσμα η μισθοδοσία να αντιστοιχεί πλέον στο 16,2% των συνολικών εσόδων έναντι 24,7% το 2009. Πρόσφατες μελέτες και διεθνείς συγκρίσεις πιστοποιούν τη σημαντική βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ΔΕΗ σε σχέση με ομοειδείς εταιρείες.



## Εξελίξεις σχετικά με το Πρόγραμμα Αναδιάρθρωσης και Αποκρατικοποίησης

### ΑΔΜΗΕ

Τον Απρίλιο, η ΔΕΗ προχώρησε στην πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος για την πώληση του 66% του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας ΑΔΜΗΕ Α.Ε. σε υποψήφιους επενδυτές.

Το Μάιο, υποβλήθηκαν πέντε εκδηλώσεις ενδιαφέροντος και τον Ιούνιο, μετά την αξιολόγηση των σχετικών εγγράφων, επελέγησαν τέσσερις επενδυτές/συμπράξεις για τη συμμετοχή τους στη Β΄ φάση της διαδικασίας, δηλαδή την υποβολή δεσμευτικών προσφορών.

### “Μικρή ΔΕΗ”

Ο νόμος για τη δημιουργία μιας νέας καθετοποιημένης εταιρείας ηλεκτρισμού (ως προς στοιχεία ενεργητικού, παθητικού, ανθρώπινου δυναμικού και συμβολαίων προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας), ψηφίσθηκε από την Βουλή στις 9 Ιουλίου 2014 (ΦΕΚ 146/11.7.2014).



## Σημαντικότερες Ρυθμιστικές Εξελίξεις

Απόφαση ΡΑΕ σχετικά με την τροποποίηση της Μεθοδολογίας υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ

Σε συνέχεια δημόσιας διαβούλευσης, η ΡΑΕ ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της τροποποίησης της Μεθοδολογίας υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου για τον ΑΔΜΗΕ.

Οι σημαντικότερες αλλαγές, μεταξύ άλλων, είναι:

- Η διάρκεια της Ρυθμιστικής Περιόδου ορίζεται σε 4 έτη, εκτός της πρώτης η οποία ορίζεται στα 3 έτη, ήτοι 2015-2017.
- Για συγκεκριμένα έργα που χαρακτηρίζονται ως «Έργα Μείζονος Σημασίας» δύναται να παρέχεται πρόσθετη απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης η οποία θα κυμαίνεται από 1% έως 2,5%, πλέον του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου σε πραγματικούς όρους.

Αποφάσεις ΡΑΕ σχετικά με την έγκριση ανταλλάγματος για την παροχή Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας (ΥΚΩ) για τα έτη 2012 και 2013

Με βάση τις αποφάσεις 356/2014 και 357/2014, η ΡΑΕ ενέκρινε τα ακόλουθα :

- τα ετήσια ανταλλάγματα για Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας για τα έτη 2012 (€ 810,6 εκατ.) και 2013 (€ 815,7 εκατ.)
- και την παροχή ανταλλάγματος στη ΔΕΗ για την παροχή υπηρεσιών Προμηθευτή Τελευταίου Καταφυγίου για την περίοδο 25.1.2012 έως 30.4.2013 (€ 33,2 εκατ.).

Για την ανάκτηση των ανωτέρω ποσών, απαιτείται Πράξη της Πολιτείας έτσι ώστε να προσδιοριστούν οι μοναδιαίες χρεώσεις ανά κατηγορία πελατών (σε €/MWh) και να ενσωματωθούν στις ρυθμιζόμενες χρεώσεις των τιμολογίων.



## Σημαντικότερες Λειτουργικές Εξελίξεις (1/3)

### Εξορθολογισμός Τιμολογίων Ηλεκτρικής Ενέργειας

Η ΔΕΗ με στόχο την μείωση των σταυροειδών επιδοτήσεων και επίσης την εναρμόνιση με τους Ευρωπαϊκούς κανόνες για κοστοβαρή τιμολόγια, αναπροσάρμοσε, από 25 Ιουλίου 2014, τις χρεώσεις ορισμένων τιμολογίων της.

Συγκεκριμένα:

- Μειώθηκαν από 1% έως 3,4% επί του συνολικού ποσού του λογαριασμού τα τιμολόγια περίπου 1,4 εκατομμύριων καταναλωτών που αφορούν μικρομεσαίες επιχειρήσεις καθώς και κοινόχρηστους χώρους.
- Καταργήθηκε η κλίμακα οικιακής χρέωσης για καταναλώσεις έως 800 κιλοβατώρες (kWh) το τετράμηνο και ενσωματώθηκε στην επόμενη κλίμακα χρέωσης, γεγονός που οδηγεί σε μεσοσταθμική αύξηση 11,1% επί του συνολικού ποσού του λογαριασμού.

Τα τιμολόγια όλων των οικιακών πελατών που καταναλώνουν περισσότερες από 800kWh το τετράμηνο παραμένουν αμετάβλητα όπως επίσης δεν αλλάζει και η χρέωση του νυχτερινού τιμολογίου ενώ δεν επηρεάζεται καθόλου και δεν υπάρχει καμία μεταβολή στο σύνολο των ευάλωτων καταναλωτών και ενταγμένων στο Κοινωνικό Οικιακό Τιμολόγιο

Η ΔΕΗ δεν θα έχει κανένα οικονομικό όφελος ή απώλεια από τον εξορθολογισμό των τιμολογίων, καθώς οι αναπροσαρμογές οδηγούν σε ουδέτερο αποτέλεσμα.



## Σημαντικότερες Λειτουργικές Εξελίξεις (2/3)

Αιολικά πάρκα  
συνολικής ισχύος  
150 MW στη Ροδόπη

Καταρχήν έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ υλοποίησης της επένδυσης Αιολικών Πάρκων συνολικής ισχύος 150 MW, και συνολικού προϋπολογισμού € 180 εκατ., στη Ροδόπη, προκειμένου στη συνέχεια να ολοκληρωθεί από την ΡΑΕ η αξιολόγηση σχετικών αιτήσεων για χορήγηση Αδειών Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας.

Καταρχήν εγκεκριμένο σχέδιο χρηματοδότησης:

- 60% τραπεζική χρηματοδότηση
- 40% ίδια κεφάλαια

Αιολικό Πάρκο 7,5 MW  
στην Κρήτη

Έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ της επένδυσης κατασκευής ενός Αιολικού Πάρκου στην Κρήτη, συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 7,5 MW και συνολικού προϋπολογισμού € 9 εκατ., πλέον δικαιώματος προαίρεσης μίας ακόμα πρόσθετης Ανεμογεννήτριας έως 3,3 MW προϋπολογισμού € 4 εκατ. περίπου και την διενέργεια ανοικτού διεθνούς διαγωνισμού για την ανάθεση του έργου.



## Σημαντικότερες Λειτουργικές Εξελίξεις (3/3)

### Θυγατρική εταιρεία στην Τουρκία

Εκδόθηκε από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας της Τουρκίας η άδεια για την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρεμπορική αγορά της κατά 100% θυγατρικής της ΔΕΗ στην Τουρκία.

### Θυγατρική εταιρεία στη Βουλγαρία

Η ΔΕΗ Α.Ε. ίδρυσε θυγατρική εταιρία με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας, από κοινού με την Ελβετική εταιρία ALPIQ Group, στην οποία η ΔΕΗ κατέχει το 85% των μετοχών της, ενώ η ALPIQ το 15%. Αντικείμενο της εταιρίας είναι η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρεμπορική αγορά.

Η νέα θυγατρική βρίσκεται σε διαδικασία αδειοδότησης από την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας της Βουλγαρίας.



## Προοπτικές

- Τα τελευταία χρόνια έχει επιτευχθεί σημαντική μείωση του λειτουργικού κόστους, η θετική επίπτωση της οποίας αντισταθμίστηκε και υπερκεράστηκε από επιβαρύνσεις στις μη ελεγχόμενες δαπάνες που σε μεγάλο μέρος οφείλονται και σε στρεβλώσεις του ρυθμιστικού περιβάλλοντος.
- Η πρόσφατη μερική άρση στρεβλώσεων είχε θετική επίπτωση στη λειτουργία της χονδρεμπορικής αγοράς στο α' εξάμηνο του 2014, παρά ταύτα, υπάρχουν ακόμη ρυθμιστικές εκκρεμότητες καθώς και κίνδυνοι, μεταξύ των οποίων ο τρόπος εφαρμογής του μοντέλου NOME και ο νέος τρόπος υπολογισμού των Αποδεικτικών Διαθεσιμότητας Ισχύος (ΑΔΙ).
- Ένα ορθολογικό ρυθμιστικό πλαίσιο λειτουργίας της αγοράς που οδηγεί σε μείωση του κόστους για τον τελικό καταναλωτή είναι ακόμη περισσότερο απαραίτητο, με δεδομένη τη συγκεκριμένη οικονομική συγκυρία η οποία αποτυπώνεται στη σημαντική αύξηση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις.





## ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ

*Μερικές από τις πληροφορίες που παρέχονται περιέχουν εκτιμήσεις / προβλέψεις για το μέλλον. Επισημαίνεται ότι ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος, μεταξύ άλλων, σε κινδύνους που σχετίζονται με τις μεταβολές της ισοτιμίας €/ \$ και των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου, ηλεκτρικής ενέργειας και δικαιωμάτων CO<sub>2</sub>, καθώς και από μεταβολές στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας και του νομοθετικού, ρυθμιστικού και δημοσιονομικού πλαισίου και της εξέλιξης των επισφαλειών, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε σημαντική απόκλιση των αποτελεσμάτων από τα προβλεπόμενα μεγέθη.*