



Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.

Οικονομικά Αποτελέσματα
Α' εξαμήνου 2017

Αθήνα, 26 Σεπτεμβρίου 2017



Οικονομικά Αποτελέσματα
Γεώργιος Αγγελόπουλος,
Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Πρόσφατες εξελίξεις & Προοπτικές
Εμμανουήλ Παναγιωτάκης
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



Οικονομικά Αποτελέσματα

1/1/2017 – 30/6/2017

Γεώργιος Αγγελόπουλος
Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Α' εξάμηνο 2017 / Α' εξάμηνο 2016)

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Α' Εξάμηνο 2017	Α' Εξάμηνο 2016	Δ	Δ%	
Κύκλος Εργασιών	2.460,8	2.629,6	(168,8)	(6,4)	
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	2.332,0	2.531,4	(199,4)	(7,9)	
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	2.331,8	2.530,2	(198,4)	(7,8)	
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	21.930	22.747	-817	-3,6	
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	21.925	22.724	-799	-3,5	
Λοιπά έσοδα	128,8	98,2	30,6	31,2	
Δαπάνη Μισθοδοσίας	406,5	403,5	3,0	0,7	
Υγρά Καύσιμα	322,2	199,6	122,6	61,4	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	102,8	60,5	42,3	69,9
Φυσικό Αέριο	211,6	123,0	88,6	72,0	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	0,0	20,5	(20,5)	(100,0)
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO ₂	77,5	84,5	(7,0)	(8,3)	
Αγορές Ενέργειας	768,5	619,6	148,9	24,0	
	<i>Μεταβατικός Μηχανισμός Αποζημίωσης Ευελιξίας</i>	22,9	11,4	11,5	100,9
	<i>Κάλυψη ελλείμματος Ειδικού Λογαριασμού ΑΓΠΕ</i>	170,3	0,0	170,3	
Ειδικό τέλος λιγνίτη	16,1	13,0	3,1	23,8	
Λοιπές Δαπάνες	200,7	285,5	(84,8)	(29,7)	
Προβλέψεις	115,0	343,9	(228,9)	(66,6)	
EBITDA	202,1	432,5	(230,4)	(53,3)	
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)	8,2%	16,4%			
Αποσβέσεις	321,1	331,5	(10,4)	(3,1)	
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	24,8	46,7	(21,9)	(46,9)	
	<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	107,4	113,6	(6,2)	(5,5)
	<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	82,6	66,9	15,7	23,4
Κέρδη από την πώληση της ΑΔΜΗΕ Α.Ε.	172,2	0,0	172,2		
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	31,1	54,9	(23,8)	(43,4)	

Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (EBITDA), μειώθηκαν κατά € 230,4 εκατ. και το αντίστοιχο περιθώριο σε 8,2% λόγω εξωγενών παραγόντων (κόστος ενεργειακής κρίσης, χρέωση για την κάλυψη του ΕΛΑΠΕ και δημοπρασίες ηλεκτρικής ενέργειας).

Τα κέρδη προ φόρων επηρεάστηκαν θετικά από τα κέρδη από την πώληση του ΑΔΜΗΕ.



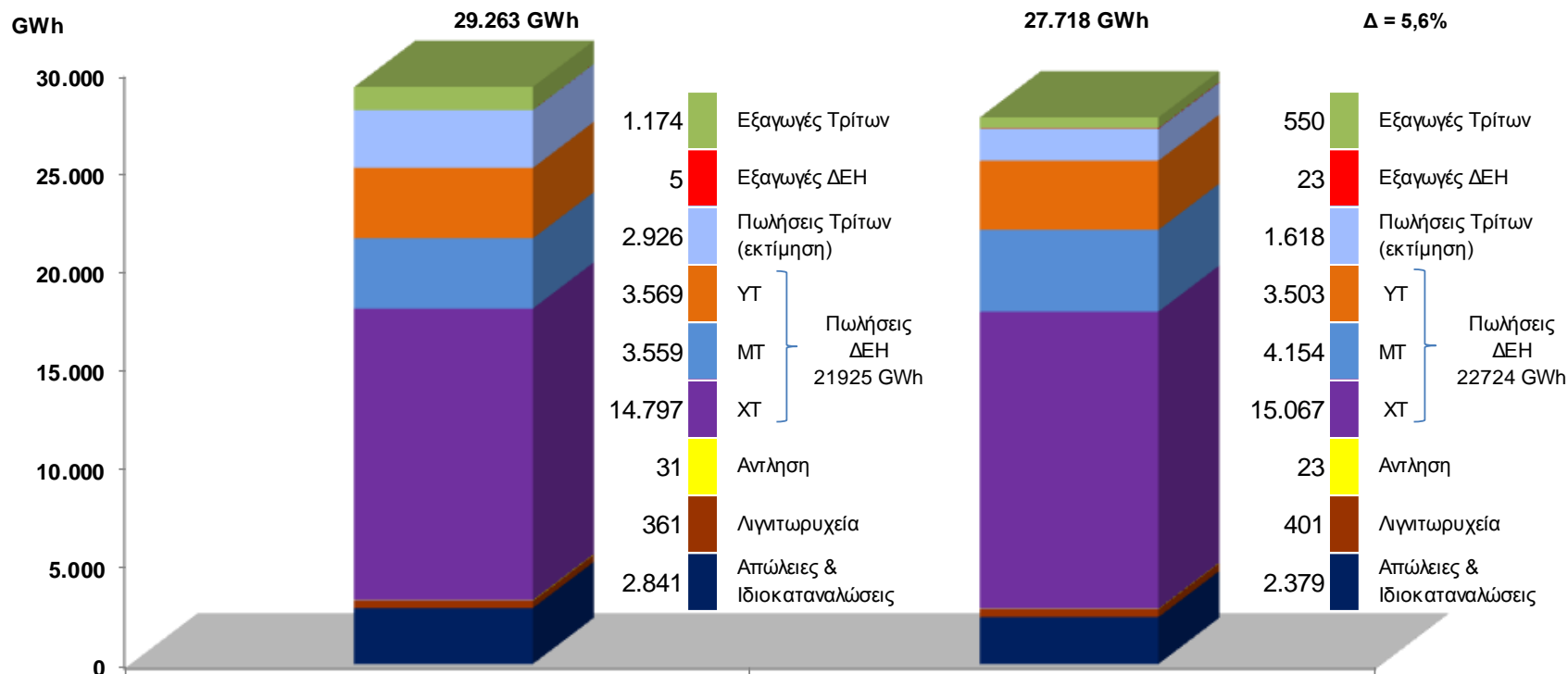
Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Β' τρίμηνο 2017 / Β' τρίμηνο 2016)

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Β' τρίμηνο 2017	Β' τρίμηνο 2016	Δ	Δ%
Κύκλος Εργασιών	1.103,1	1.232,6	(129,5)	(10,5)
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.029,8	1.178,1	(148,3)	(12,6)
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	1.029,7	1.177,4	(147,7)	(12,5)
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	10.146	10.961	-815	-7,4
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	10.143	10.946	-803	-7,3
Λοιπά έσοδα	73,3	54,5	18,8	34,5
Δαπάνη Μισθοδοσίας	205,1	205,8	(0,7)	(0,3)
Υγρά Καύσιμα	145,0	108,2	36,8	34,0
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	42,1	34,2	7,9	23,1
Φυσικό Αέριο	94,2	62,9	31,3	49,8
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	0,0	8,5	(8,5)	(100,0)
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO ₂	33,0	32,5	0,5	1,5
Αγορές Ενέργειας	325,9	288,8	37,1	12,8
<i>Μεταβατικός Μηχανισμός Αποζημίωσης Ευελιξίας</i>	5,4	11,4	(6,0)	(52,6)
<i>Κάλυψη ελλείμματος Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ</i>	65,4	0,0	65,4	
Ειδικό τέλος λιγνίτη	6,9	5,3	1,6	30,2
Λοιπές Δαπάνες	95,6	145,5	(49,9)	(34,3)
Προβλέψεις	7,7	180,7	(173,0)	(95,7)
EBITDA	120,7	142,1	(21,4)	(15,1)
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)	10,9%	11,5%		
Αποσβέσεις	161,5	166,0	(4,5)	(2,7)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(5,2)	13,1	(18,3)	(140,0)
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	51,9	56,0	(4,0)	(7,2)
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	57,2	42,9	14,3	33,2
Κέρδη από την πώληση της ΑΔΜΗΕ Α.Ε.	172,2	0,0	172,2	
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	138,0	-36,4	174,4	

Το EBITDA μειώθηκε κατά € 21,4 εκατ. (15,1%) σε σχέση με το β' τρίμηνο 2016, με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 10,9%. Τα κέρδη προ φόρων επηρεάστηκαν θετικά από τα κέρδη από την πώληση του ΑΔΜΗΕ.



Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Α' εξάμηνο 2017 / Α' εξάμηνο 2016



Α' Εξάμηνο 2017

Α' Εξάμηνο 2016

Εγχώριες Πωλήσεις ΔΕΗ :	21.925 GWh
Μέσο Μεριδίο Αγοράς (εκτίμηση) :	88,2%

Εγχώριες Πωλήσεις ΔΕΗ :	22.724 GWh
Μέσο Μεριδίο Αγοράς (εκτίμηση) :	93,4%

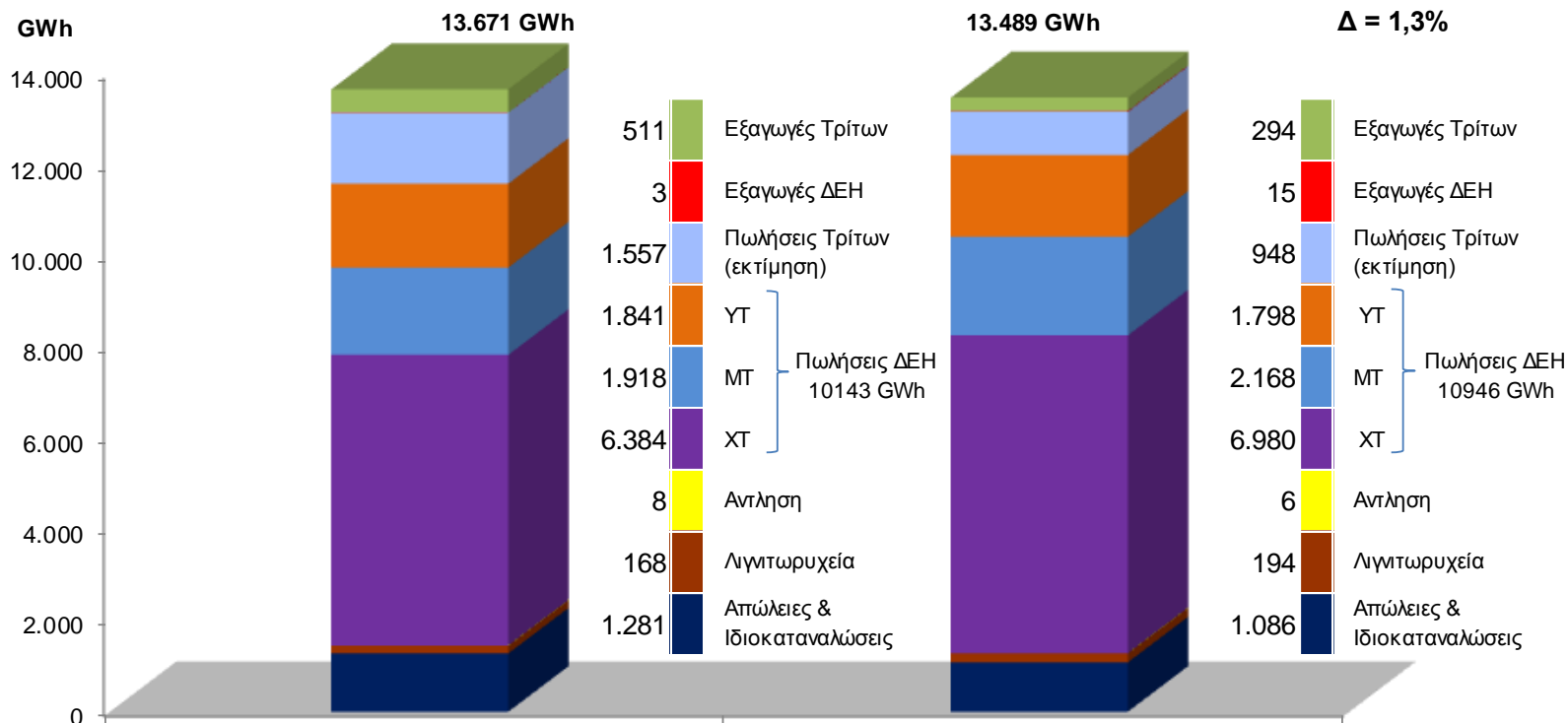
Εξαγωγές ΔΕΗ :	5 GWh
Μέσο Μεριδίο Εξαγωγών :	0,4%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	23 GWh
Μέσο Μεριδίο Εξαγωγών :	4,0%

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, αυξήθηκε κατά 3,4%. Οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, μειώθηκαν κατά 3,5% (799 GWh), καθώς υπήρξε μείωση του μέσου μεριδίου αγοράς κατά 5,2 ποσοστιαίες μονάδες.



Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Β' τρίμηνο 2017 / Β' τρίμηνο 2016



$\Delta = 1,3\%$

Β' τρίμηνο 2017

Εγχώριες Πωλήσεις ΔΕΗ :	10.143 GWh
Μέσο Μεριδίο Αγοράς (εκτίμηση) :	86,7%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	3 GWh
Μέσο Μεριδίο Εξαγωγών :	0,6%

Β' τρίμηνο 2016

Εγχώριες Πωλήσεις ΔΕΗ :	10.946 GWh
Μέσο Μεριδίο Αγοράς (εκτίμηση) :	92,0%

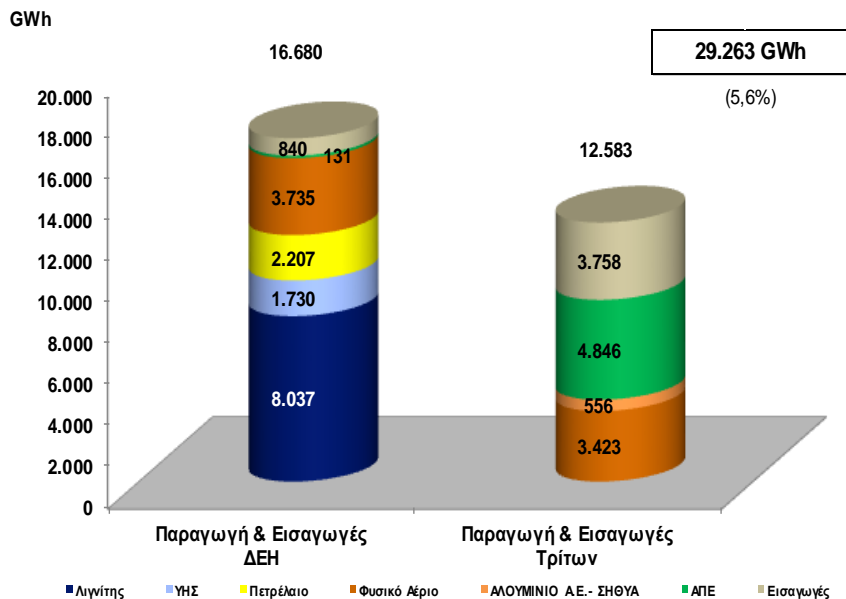
Εξαγωγές ΔΕΗ :	15 GWh
Μέσο Μεριδίο Εξαγωγών :	4,9%

Το β' τρίμηνο 2017 η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, παρέμεινε ουσιαστικά σταθερή σε σχέση με το β' τρίμηνο 2016. Οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, μειώθηκαν κατά 7,3% (803 GWh), λόγω της πτώσης του μεριδίου αγοράς κατά 5,3 ποσοστιαίες μονάδες.



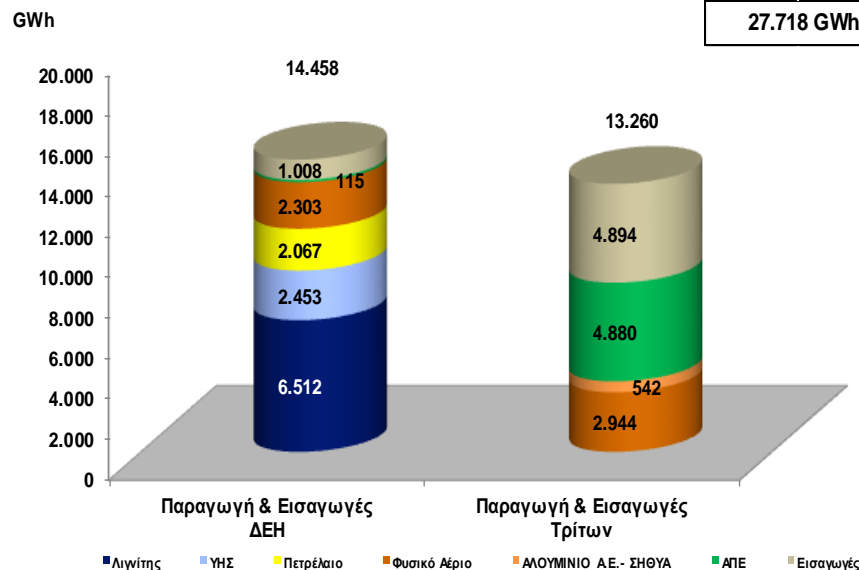
Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας Α' εξάμηνο 2017 / Α' εξάμηνο 2016

Α' Εξάμηνο 2017



Παραγωγή ΔΕΗ 15.840 GWh		Εισαγωγές ΔΕΗ 840 GWh	
Μέσο Μεριδίο Παραγωγής	64,2%	Μέσο Μεριδίο Εισαγωγών	18,3%
Μέσο μερίδιο παραγωγής της ΔΕΗ ως ποσοστό του συνολικού φορτίου στο διασυνδεδεμένο σύστημα: 51,0%			

Α' Εξάμηνο 2016



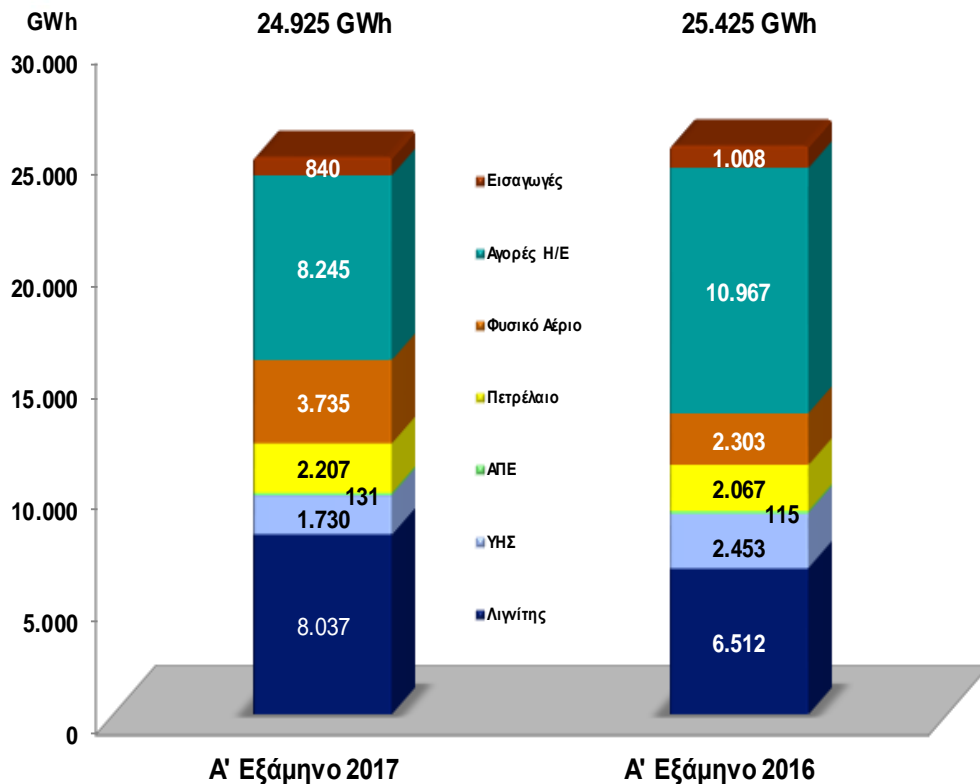
Παραγωγή ΔΕΗ 13.450 GWh		Εισαγωγές ΔΕΗ 1.008 GWh	
Μέσο Μεριδίο Παραγωγής	61,7%	Μέσο Μεριδίο Εισαγωγών	17,1%
Μέσο μερίδιο παραγωγής της ΔΕΗ ως ποσοστό του συνολικού φορτίου στο διασυνδεδεμένο σύστημα: 45,0%			

Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 57% της συνολικής ζήτησης (54,2% στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα). Το μερίδιο παραγωγής της ΔΕΗ σαν ποσοστό του συνολικού φορτίου στο διασυνδεδεμένο σύστημα ανήλθε σε 51% από 45% το α' εξάμηνο 2016.



Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΔΕΗ

Α' εξάμηνο 2017 / Α' εξάμηνο 2016

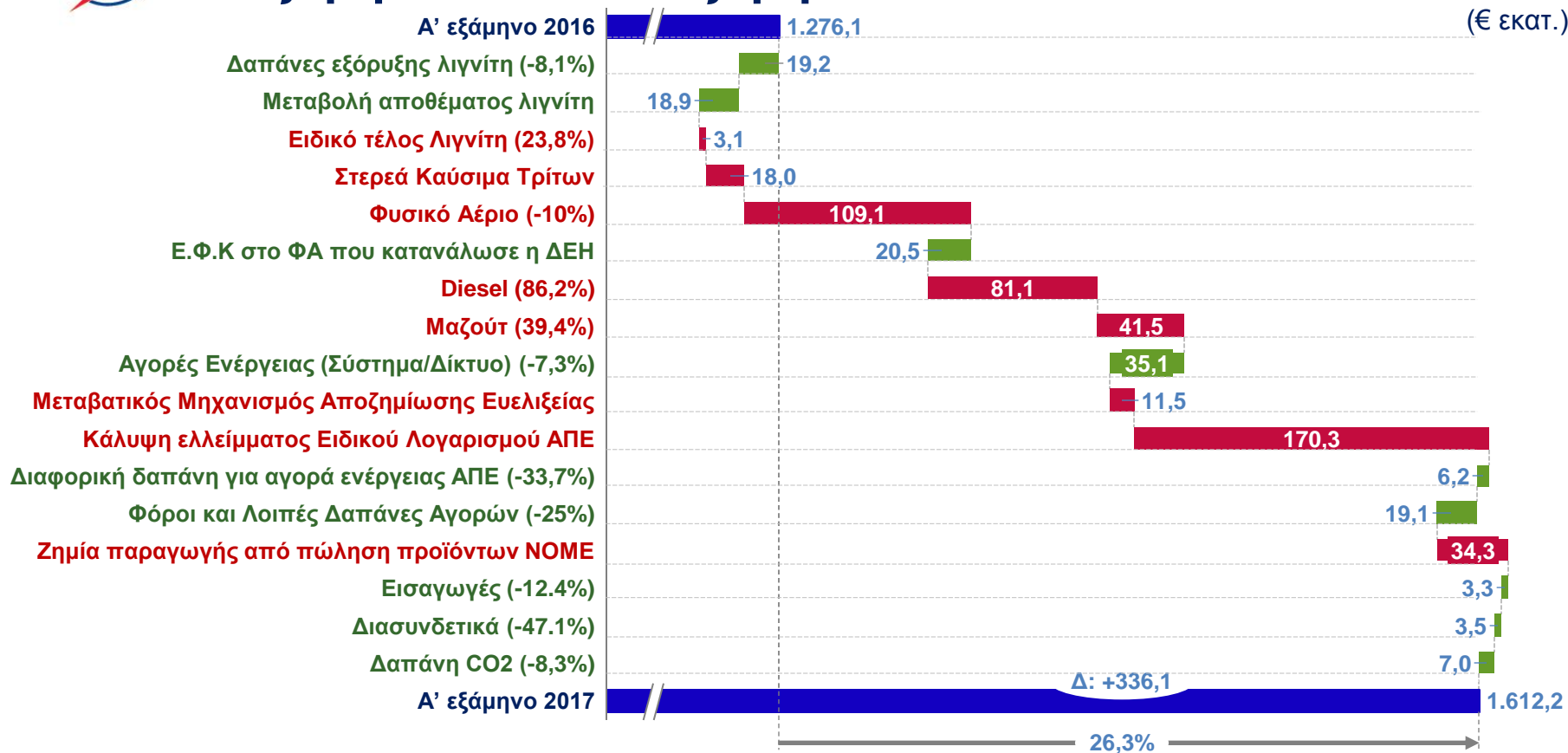


	ΣΥΝΟΛΟ	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		-500	-2,0%	Α' Εξάμηνο 2017	Α' Εξάμηνο 2016
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	-168	-16,7%	3,4%	4,0%
	Αγορές Η/Ε	-2.722	-24,8%	33,1%	43,1%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	1.432	62,2%	15,0%	9,1%
	Πετρέλαιο	140	6,8%	8,9%	8,1%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	16	13,9%	0,5%	0,5%
	ΥΗΣ	-723	-29,5%	6,9%	9,6%
	Λιγνίτης	1.525	23,4%	32,2%	25,6%
ΣΥΝΟΛΟ	ΑΓΟΡΕΣ			36,4%	47,1%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			23,8%	17,2%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			39,7%	35,7%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το α' εξάμηνο 2017 αυξήθηκε κατά 23,4%.
 Το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ ανήλθε σε 32,2% έναντι 25,6%.
 Η παραγωγή από φυσικό αέριο παρουσίασε σημαντική αύξηση κατά 62,2% στις 3.735 GWh.
 Οι αγορές Η/Ε από το Σύστημα και το Δίκτυο μειώθηκαν κατά 24,8%,
 ενώ η υδροηλεκτρική παραγωγή μειώθηκε κατά 29,5%.



Εξέλιξη Κόστους Ενεργειακού Μείγματος Α' εξάμηνο 2017 / Α' εξάμηνο 2016



Το συνολικό κόστος ενεργειακού μείγματος αυξήθηκε κατά € 336,1 εκατ. (26,3%), κυρίως λόγω της χρέωσης για την κάλυψη του ΕΛΑΠΕ, του κόστους της ενεργειακής κρίσης και των δημοπρασιών ΝΟΜΕ

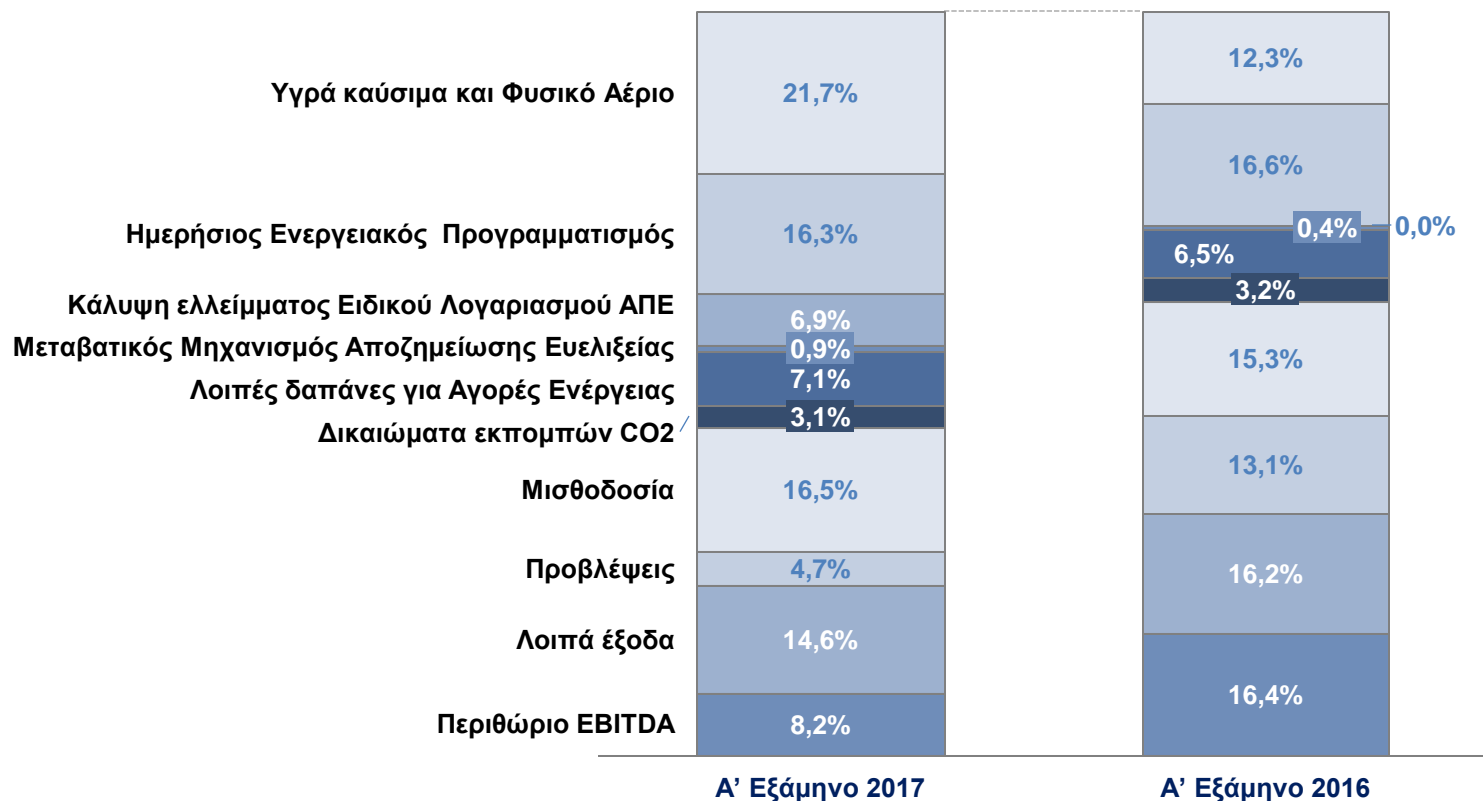
	(Δ)
Επίδραση Τιμών :	113,7
Επίδραση Ποσοτήτων :	51,0
Μεταβατικός Μηχανισμός Αποζημίωσης Ευελιξίας :	11,5
Κάλυψη ελλείμματος Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ :	170,3
Διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΠΕ :	6,2
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη :	3,1
Ε.Φ.Κ στο ΦΑ που κατανάλωσε η ΔΕΗ :	20,5
Ζημία Παραγωγής από πώληση προϊόντων ΝΟΜΕ :	34,3
Φόροι και Λοιπές Δαπάνες Αγορών :	19,1
Σύνολο :	336,1



Καύσιμα, CO₂, άλλες δαπάνες και EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Α' εξάμηνο 2017 / Α' εξάμηνο 2016)

Συνολικά Έσοδα
€ 2.460,8 εκατ.

Συνολικά Έσοδα
€ 2.629,6 εκατ.



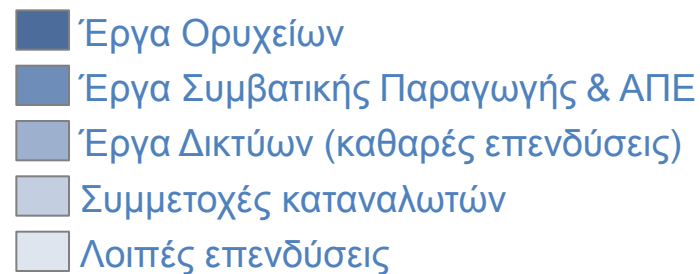
Το α' εξάμηνο του 2017, οι δαπάνες καυσίμων, CO₂ και αγορών ενέργειας αντιστοιχούν στο 56% των συνολικών εσόδων έναντι 39% το α' εξάμηνο του 2016, κυρίως λόγω της χρέωσης για την κάλυψη του ΕΛΑΠΕ και της επίπτωσης της ενεργειακής κρίσης. Οι προβλέψεις αντιστοιχούν στο 4,7% των συνολικών εσόδων από 13,1% πέρυσι. Το αντίστοιχο ποσοστό για την μισθοδοσία αυξήθηκε σε 16,5% έναντι 15,3% πέρυσι κυρίως λόγω της πτώσης του κύκλου εργασιών.



ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ



- Οι επενδύσεις το α' εξάμηνο 2017 (εξαιρουμένων εκείνων για τα Δίκτυα Μεταφοράς) ανήλθαν σε € 203,6 εκατ. έναντι € 193,4 εκατ. το α' εξάμηνο 2016.
- Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου για τη σύνδεσή τους (€ 28,8 εκατ. και € 31,3 εκατ. α' εξάμηνο του 2017 και το α' εξάμηνο 2016 αντίστοιχα), οι οποίες χρηματοδοτούν μέρος των επενδύσεων σε έργα δικτύων, οι επενδύσεις διαμορφώνονται σε € 174,8 εκατ. και € 162,1 εκατ. αντίστοιχα.





Εξέλιξη χρέους – Ρευστότητα

- Το καθαρό χρέος, εξαιρουμένης της ΑΔΜΗΕ Α.Ε., στις 30.06.2017 ήταν € 3.803 εκατ., μειωμένο κατά € 519,8 εκατ. σε σχέση με την 31.12.2016 και κατά € 499,2 εκατ. σε σχέση με την 30.6.2016.
- Το Α' εξάμηνο του 2017 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 469,2 εκατ., συμπεριλαμβανομένου και του Διεθνούς Ομολόγου ύψους € 200 εκατ.
- Επιπλέον το ίδιο χρονικό διάστημα αντλήθηκαν € 246,2 εκατ. συμπεριλαμβανομένου και του Κοινοπρακτικού Ομολογιακού Δανείου με Ελληνικές Τράπεζες, ύψους € 200 εκατ., λήξεως 2019.
- Οι ληξιπρόθεσμες οφειλές της Μητρικής Εταιρείας προς τους λοιπούς πιστωτές μειώθηκαν σε € 676 εκατ. στις 30.06.2017, έναντι € 759 εκατ. στο τέλος του 2016.



Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων

Πρόσφατες εξελίξεις

Εμμανουήλ Παναγιωτάκης
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.



Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων

- ❑ Σημαντική ανάκαμψη του EBITDA της Μητρικής Εταιρείας το β' τρίμηνο του 2017 σε € 110,4 εκατ. και του αντίστοιχου περιθωρίου σε 10,2% σε σχέση με € 56,1 εκατ. και 4,2% αντίστοιχα το πρώτο τρίμηνο του 2017.
- ❑ Η ανάκαμψη οφείλεται σε μεγάλο βαθμό σε πρωτοβουλίες και δράσεις της Εταιρείας για την αντιμετώπιση των εκ συστήματος κακοπληρωτών. Ως αποτέλεσμα, οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις πελατών ήταν μηδενικές το β' τρίμηνο 2017.
- ❑ Σημαντική πίεση στην κερδοφορία της Εταιρείας συνεχίζουν να ασκούν εξωγενείς παράγοντες.
- ❑ Χωρίς αυτούς τους παράγοντες, το EBITDA του β' τριμήνου θα διαμορφωνόταν σε € 188 εκατ. και το αντίστοιχο περιθώριο σε 17,4%.

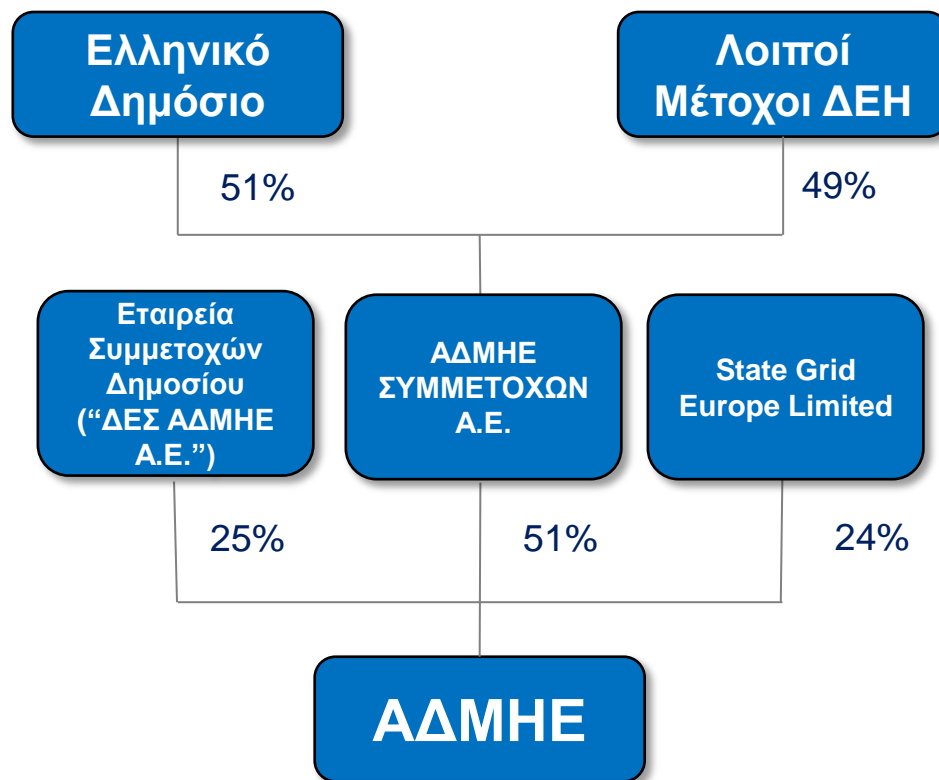


Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις/Εισπραξιμότητα

- ❑ Βελτίωση του ρυθμού είσπραξης:
οι εισπράξεις από πελάτες το επτάμηνο του 2017 υπολείπονται μόλις 1,5% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2016, οπότε το μερίδιο της Εταιρείας στην αγορά ήταν περίπου 6% μεγαλύτερο και δεν υπήρχε η έκπτωση συνέπειας κατά 15%.
- ❑ Το πρόβλημα της εισπραξιμότητας και των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων παραμένει ως προτεραιότητα και χρειάζεται περισσότερο δραστική αντιμετώπιση.
- ❑ Η πρόσληψη εξειδικευμένου Συμβούλου αναμένεται να ολοκληρωθεί σύντομα.



Ιδιοκτησιακός διαχωρισμός ΑΔΜΗΕ



Έσοδα ΔΕΗ :

- € 92,9 εκατ. επιστροφή κεφαλαίου (cash upstream) από τον ΑΔΜΗΕ
- € 295,6 εκατ. από την Εταιρεία Συμμετοχών του Δημοσίου ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ για το 25% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ
- € 327,6 εκατ. από την State Grid Europe Limited για το 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ



Σημαντικές εξελίξεις

MoU με CDB

Υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας μεταξύ της ΔΕΗ Α.Ε. και της China Development Bank (CDB) για την ανάπτυξη στρατηγικής σχέσης συνεργασίας για τη χρηματοδότηση έργων στον ενεργειακό τομέα στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή, συμπεριλαμβανομένων των Βαλκανίων, της Ανατολικής Ευρώπης, της Τουρκίας και της Μέσης Ανατολής (Σεπτέμβριος 2017).

MoU με SHENHUA Group

Υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας μεταξύ της ΔΕΗ Α.Ε. και του κινεζικού Ομίλου SHENHUA σε διάφορους αμοιβαία επωφελείς τομείς, συμπεριλαμβανομένης της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και έργων ΑΠΕ, της έρευνας και ανάπτυξης, της ενεργειακής απόδοσης, υποδομών φυσικού αερίου κ.λπ., τόσο στην Ελλάδα όσο και στην ευρύτερη περιοχή συμπεριλαμβανομένων των Βαλκανίων, της Ανατολικής Ευρώπης, την Τουρκίας και της Μέσης Ανατολής (Σεπτέμβριος 2017).

MoU με SUMEC Group

Υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας μεταξύ της ΔΕΗ Ανανεώσιμες και του κινεζικού Ομίλου SUMEC για την ανάπτυξη έργων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή, καθώς και στην παροχή ενεργειακών υπηρεσιών (Σεπτέμβριος 2017).



Σημαντικές προτεραιότητες

- ❑ Επιτάχυνση επενδύσεων σε ΑΠΕ
- ❑ Περιβαλλοντική αναβάθμιση των υφιστάμενων μονάδων παραγωγής.
- ❑ Επέκταση σε νέες αγορές μέσω στρατηγικών συνεργασιών.
- ❑ Διαφοροποίηση νέων προϊόντων και υπηρεσιών (π.χ. παροχή ενεργειακών υπηρεσιών, εξοικονόμηση ενέργειας, αγορά φυσικού αερίου κλπ.)
- ❑ Ενεργός ρόλος στην ενοποίηση των περιφερειακών αγορών.
- ❑ Πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίου.

Ισχυρότερη ΔΕΗ μέσω της διαφοροποίησής της σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες και της επέκτασης σε νέες αγορές, παρά την μείωση του μεριδίου της στην Ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας



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 μακροοικονομικές συνθήκες, τις μεταβολές της ισοτιμίας €/€ και των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου, ηλεκτρικής ενέργειας και δικαιωμάτων CO₂, 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.