



Ενέργεια για κάθε άνθρωπο

Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.

Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2014

Αθήνα, 29 Μαΐου 2014



Οικονομικά Αποτελέσματα
Γεώργιος Αγγελόπουλος,
Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Ανασκόπηση & Προοπτικές
Αρθούρος Ζερβός
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2014

Γεώργιος Αγγελόπουλος
Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

Α΄ Τρίμηνο 2014 / Α΄ Τρίμηνο 2013

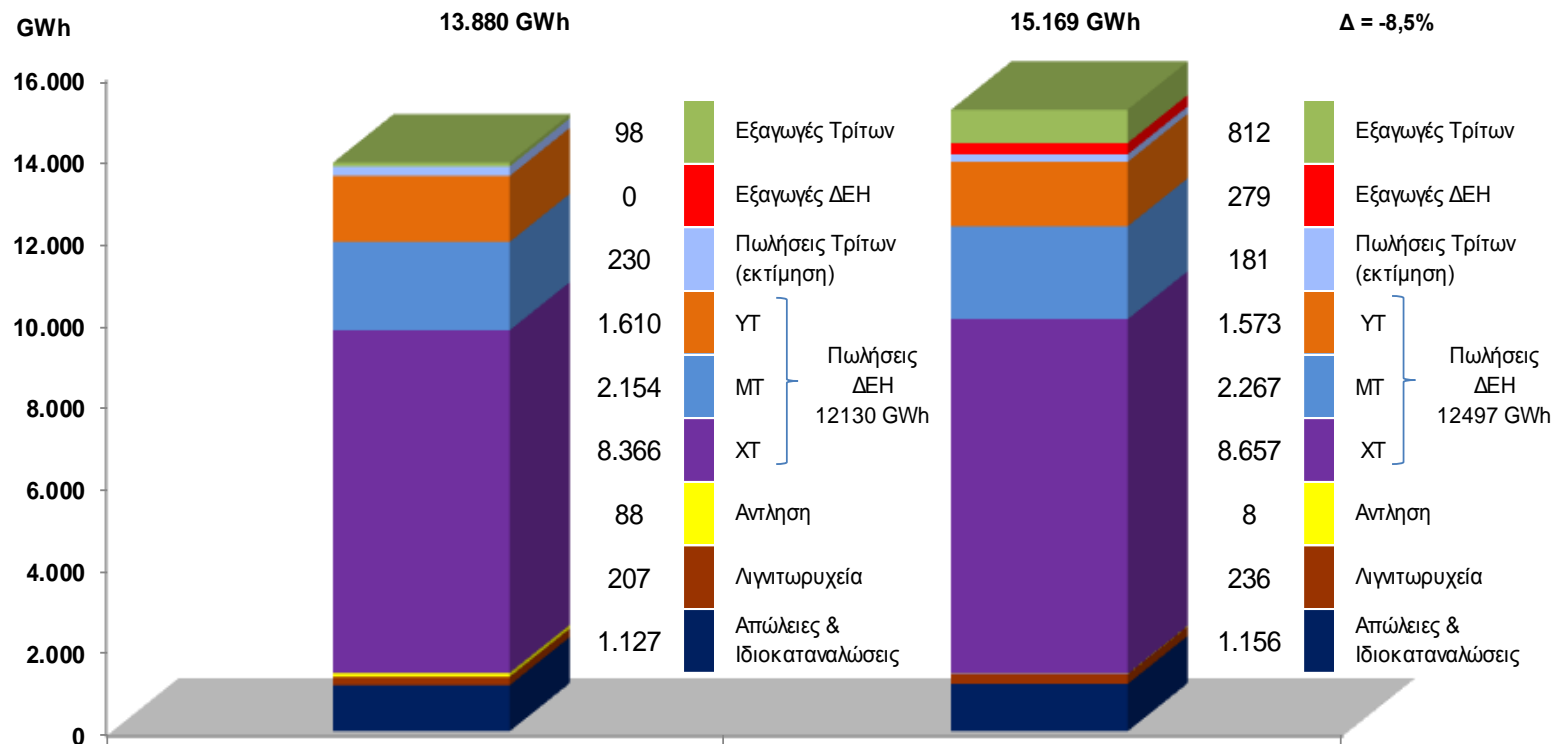
ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Α΄ Τρίμηνο 2014	Α΄ Τρίμηνο 2013	Δ	Δ%
Κύκλος Εργασιών	1.488,9	1.486,8	2,1	0,1
<i>Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας</i>	1.451,6	1.440,1	11,5	0,8
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	12.130	12.776	-646	(5,1)
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	12.130	12.497	-367	(2,9)
<i>Λοιπά έσοδα</i>	37,3	46,7	(9,4)	(20,1)
<i>Δαπάνη Μισθοδοσίας</i>	228,1	234,5	(6,4)	(2,7)
<i>Υγρά Καύσιμα</i>	157,3	181,5	(24,2)	(13,3)
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	26,1	29,2	(3,1)	(10,6)
<i>Φυσικό Αέριο</i>	102,0	45,2	56,8	125,7
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	15,1	5,2	9,9	190,4
<i>Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO₂</i>	49,6	70,7	(21,1)	(29,8)
<i>Αγορές Ενέργειας</i>	355,8	422,8	(67,0)	(15,8)
<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	11,4	105,1	(93,7)	(89,2)
<i>Λοιπές Δαπάνες (*)</i>	94,9	147,3	(52,4)	(35,6)
<i>Προβλέψεις</i>	147,9	98,3	49,6	50,5
ΕΒΙΤΔΑ	309,4	254,0	55,4	21,8
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ (%)	20,8%	17,1%		
<i>Αποσβέσεις και απομείωση παγίων</i>	147,3	152,4	(5,1)	(3,3)
<i>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα</i>	51,7	54,7	(3,0)	(5,5)
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	68,4	65,1	3,3	5,1
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	16,7	10,4	6,3	60,6
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	109,3	45,1	64,2	142,4

(*) Χωρίς τις εξάπαξ 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 € 11,8 εκατ.

Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) το α΄ τρίμηνο του 2014 είναι αυξημένα κατά € 55,4 εκατ. (21,8%) σε σχέση με το α΄ τρίμηνο 2013 και ανήλθαν σε € 309,4 εκατ. έναντι € 254 εκατ. με το περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ να διαμορφώνεται σε 20,8%, έναντι 17,1% το α΄ τρίμηνο 2013



Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Α΄ Τρίμηνο 2014 / Α΄ Τρίμηνο 2013



Α΄ Τρίμηνο 2014

Πωλήσεις ΔΕΗ :	12.130 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	98,1%

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

Α΄ Τρίμηνο 2013

Πωλήσεις ΔΕΗ :	12.497 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	98,6%

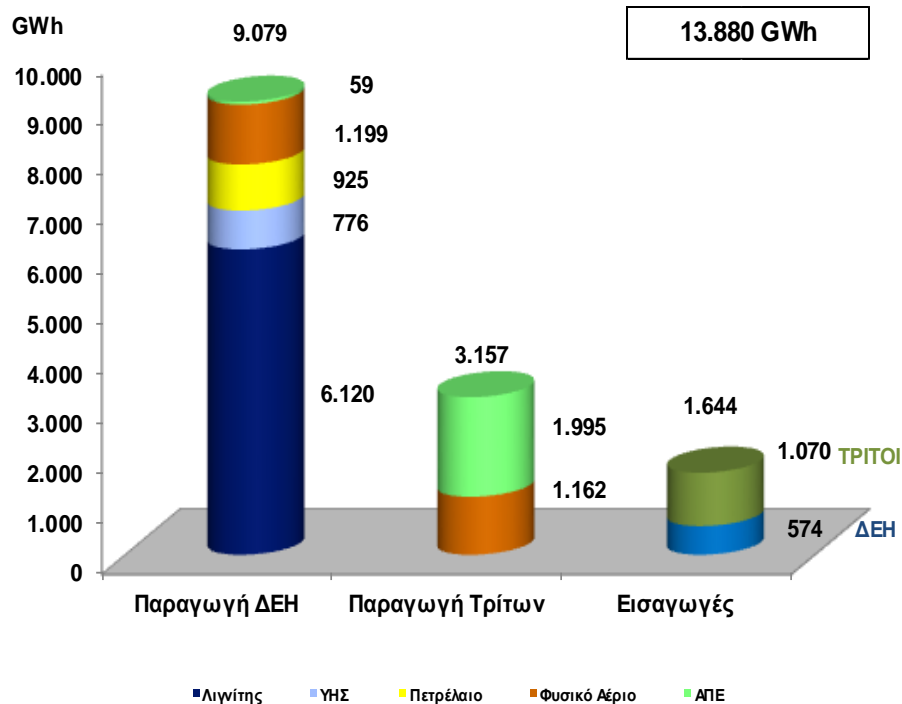
Εξαγωγές ΔΕΗ :	279 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	25,6%

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, σημείωσε μείωση κατά 2,7% (-376 GWh). Αντίστοιχα, οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, μειώθηκαν κατά 2,9% (-367 GWh), καθώς υπήρξε επίσης μικρή μείωση του μεριδίου αγοράς από 98,6% σε 98,1%.



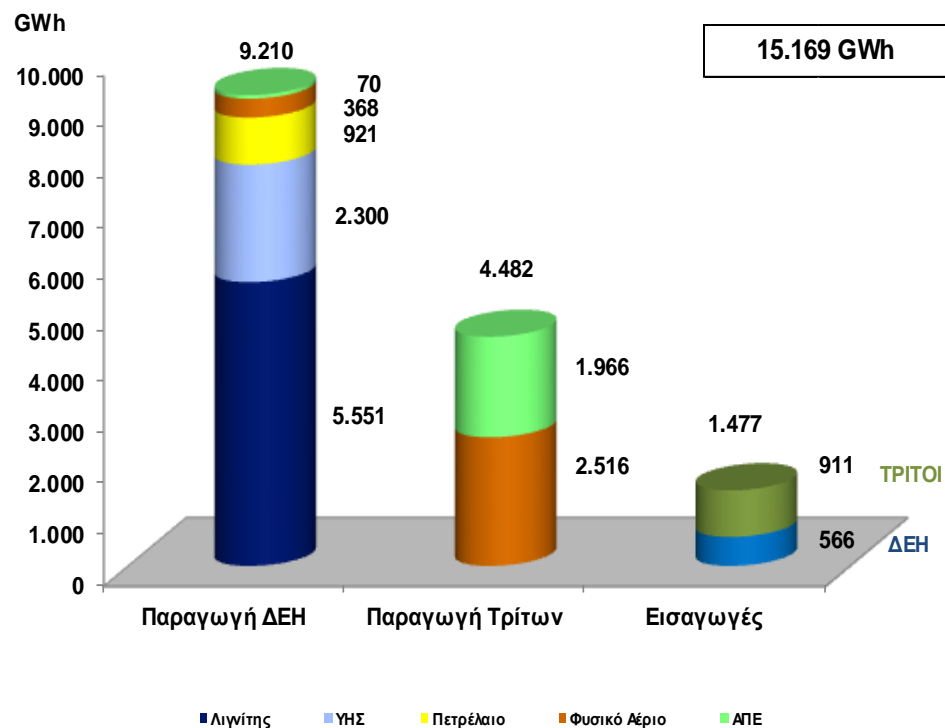
Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας Α΄ Τρίμηνο 2014 / Α΄ Τρίμηνο 2013

Α' Τρίμηνο 2014



Παραγωγή ΔΕΗ	9.079 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ	574 GWh
Μερίδιο Παραγωγής	74,2%	Μερίδιο Εισαγωγών	34,9%

Α' Τρίμηνο 2013

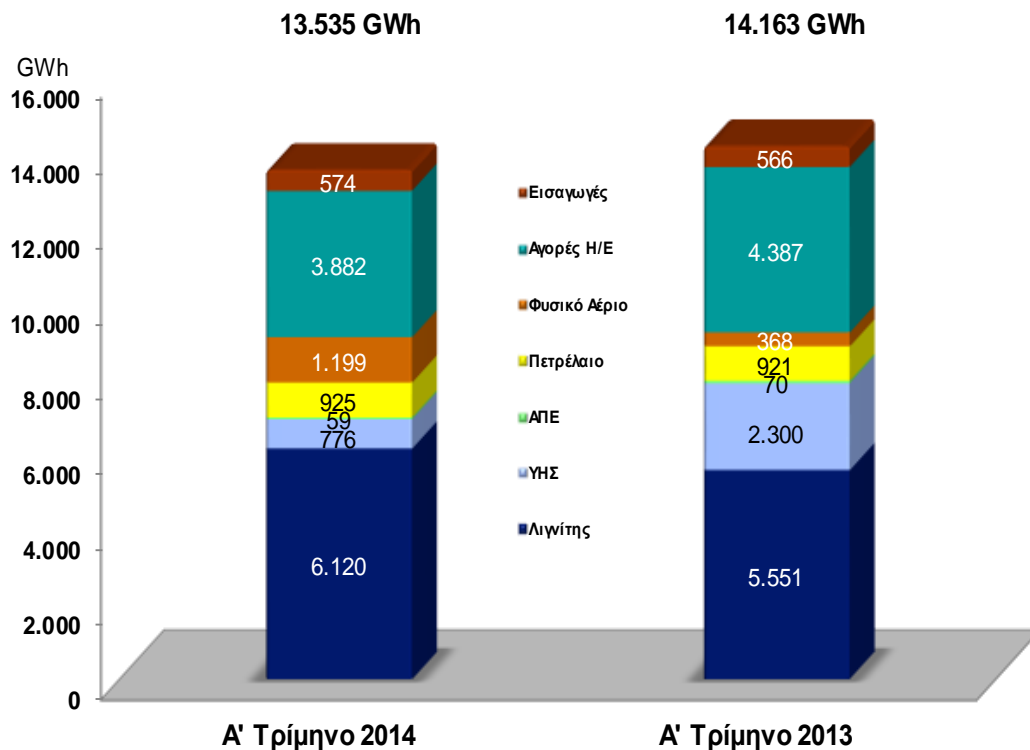


Παραγωγή ΔΕΗ	9.210 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ	566 GWh
Μερίδιο Παραγωγής	67,3%	Μερίδιο Εισαγωγών	38,3%

Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 69,5% της συνολικής ζήτησης το α΄ τρίμηνο 2014, ενώ, το αντίστοιχο ποσοστό το α΄ τρίμηνο 2013 ήταν 64,4%.



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

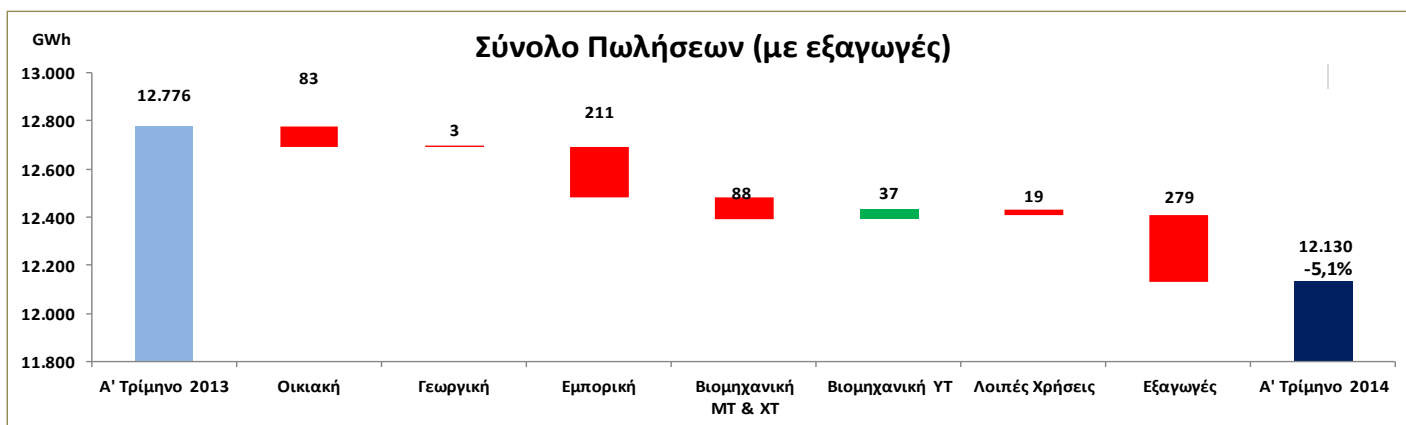
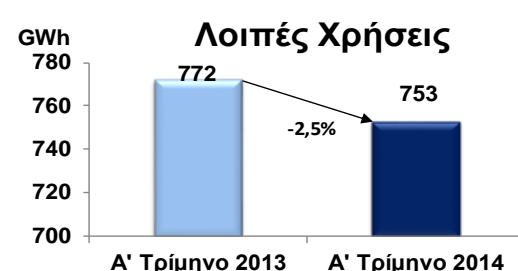
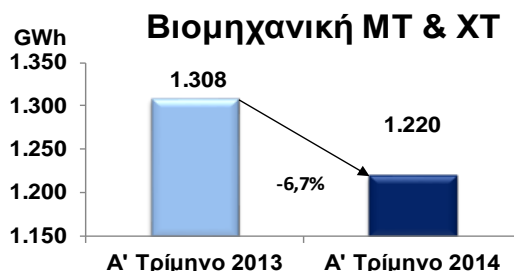
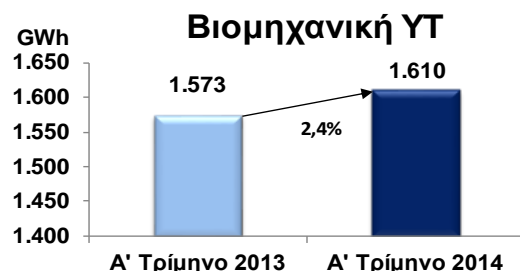
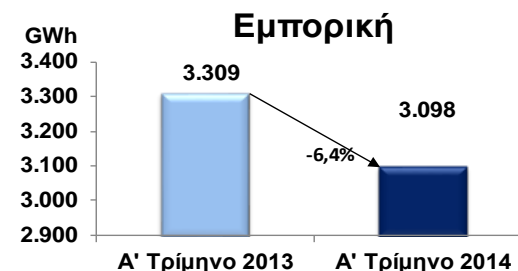
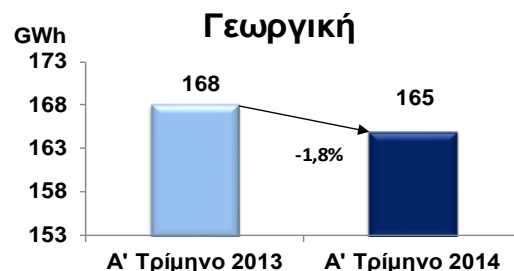
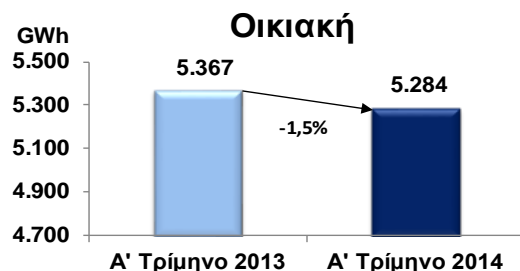


	TOTAL	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		-628	-4,4%	Α' Τρίμηνο 2014	Α' Τρίμηνο 2013
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	8	1,4%	4,2%	4,0%
	Αγορές Η/Ε	-505	-11,5%	28,7%	31,0%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	831	225,8%	8,9%	2,6%
	Πετρέλαιο	4	0,4%	6,8%	6,5%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	-11	-15,7%	0,4%	0,5%
	ΥΗΣ	-1.524	-66,3%	5,7%	16,2%
	Λιγνίτης	569	10,3%	45,2%	39,2%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			32,9%	35,0%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			15,7%	9,1%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			51,4%	55,9%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το α' τρίμηνο 2014 αυξήθηκε κατά 10,3% (569 GWh) σε σχέση με το α' τρίμηνο 2013. Στο ίδιο διάστημα, το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 45,2% έναντι 39,2% το α' τρίμηνο 2013. Η παραγωγή από φυσικό αέριο αυξήθηκε σημαντικά το α' τρίμηνο του 2014 κατά 831 GWh από 368 GWh το α' τρίμηνο του 2013 σε 1.199 GWh. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά μειώθηκαν κατά 11,5% (505 GWh) και η υδροηλεκτρική παραγωγή μειώθηκε κατά 66,3% (1.524 GWh.) σε σχέση με το α' τρίμηνο 2013.



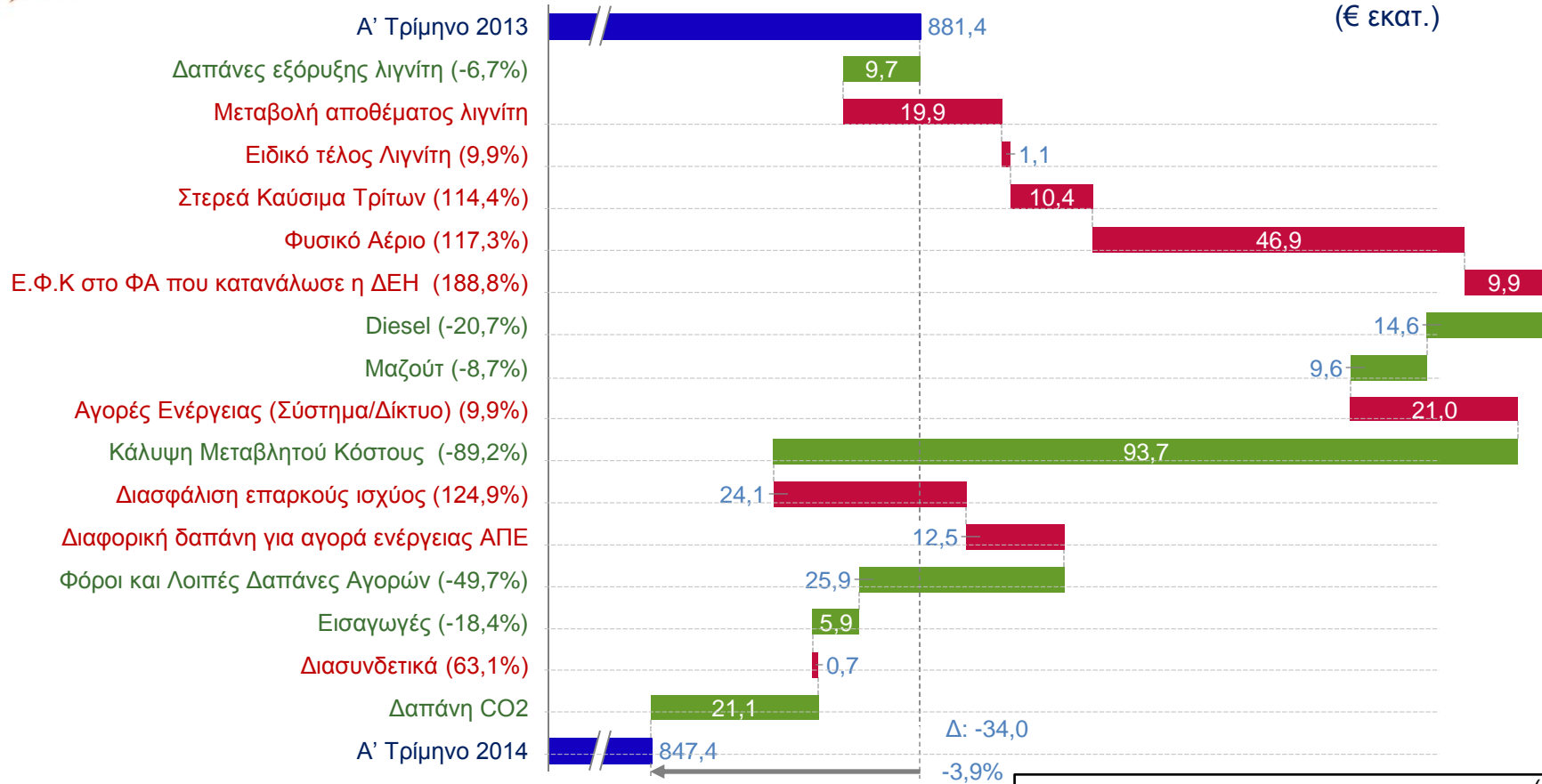
Πωλήσεις ΔΕΗ ανά Χρήση (GWh) Α΄ Τρίμηνο 2014 / Α΄ Τρίμηνο 2013



Το α΄ τρίμηνο 2014, οι πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ, συμπεριλαμβανομένων των εξαγωγών μειώθηκαν κατά 5,1% (646 GWh). Ο όγκος των εγχώριων πωλήσεων, μειώθηκε κατά 367 GWh (2,9%), σε 12.130 GWh, λόγω της χαμηλότερης ζήτησης, η οποία φαίνεται να οφείλεται κυρίως στις ήπιες θερμοκρασίες κατά τη διάρκεια του χειμώνα.



Εξέλιξη Κόστους Ενεργειακού Μείγματος Α' Τρίμηνο 2014 / Α' Τρίμηνο 2013



Η συνολική δαπάνη ενεργειακού μείγματος μειώθηκε κατά € 34 εκατ. (3,9%), κυρίως λόγω της μείωσης της δαπάνης για το μηχανισμό ανάκτησης μεταβλητού κόστους κατά € 93,7 εκατ., η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από τις αυξημένες δαπάνες για φυσικό αέριο (€ 56,8 εκατ.) και τη διασφάλιση επαρκούς ισχύος (€ 24,1 εκατ.)

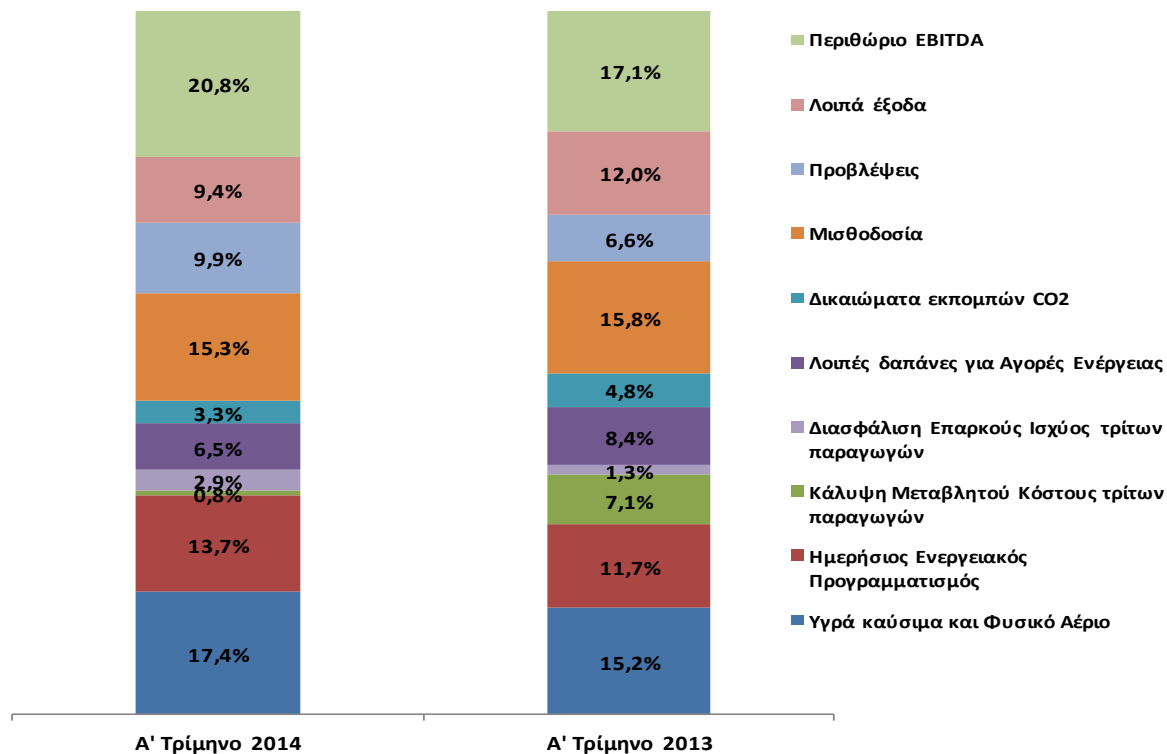
(Δ)
Επίδραση Τιμών: 21,8
Επίδραση Ποσοτήτων: 59,8
Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους: 93,7
Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος: 24,1
Διαφορική Δαπάνη για Αγορά Ενέργειας ΑΠΕ: 12,5
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη: 1,1
Ε.Φ.Κ στο ΦΑ που κατανάλωσε η ΔΕΗ: 9,9
Φόροι και Λοιπές Δαπάνες Αγορών: 25,9
Σύνολο: 34,0



Καύσιμα, CO₂, άλλες δαπάνες και Περιθώριο EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Α' Τρίμηνο 2014 / Α' Τρίμηνο 2013)

Συνολικά Έσοδα
€ 1.488,9 εκατ.

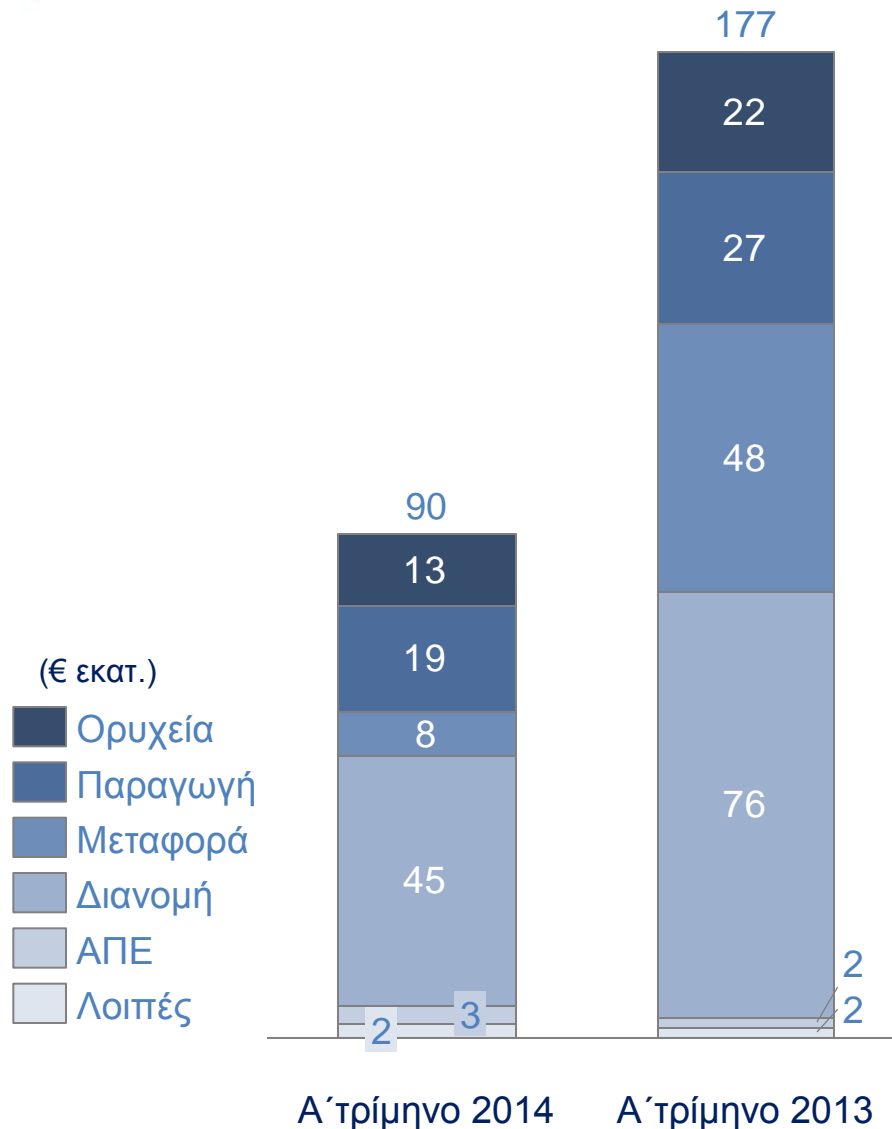
Συνολικά Έσοδα
€ 1.486,8 εκατ.



Το α' τρίμηνο του 2014, το 44,6% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, CO₂ και αγορών ενέργειας, έναντι 48,5% το α' τρίμηνο του 2013. Σημειώνεται ότι, οι δαπάνες για αγορές ενέργειας το α' τρίμηνο του 2014 απορρόφησαν το 23,9% των εσόδων έναντι 28,5% το α' τρίμηνο του 2013. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση της συμμετοχής της δαπάνης για την κάλυψη του μεταβλητού κόστους τρίτων συμβατικών παραγωγών σε 0,8% από 7,1% ως ποσοστό των συνολικών εσόδων.



ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ



- Οι επενδύσεις το α' τρίμηνο του 2014 διαμορφώθηκαν σε € 90,1 εκατ. έναντι € 176,5 εκατ. το α' τρίμηνο του 2013, μειωμένες κατά € 86,4 εκατ., ενώ, ως ποσοστό των συνολικών εσόδων μειώθηκαν σε 6,1% από 11,9%.
- Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου για τη σύνδεσή τους (€ 11,4 εκατ. και € 19,7 εκατ. το α' τρίμηνο του 2014 και το α' τρίμηνο του 2013 αντίστοιχα), οι οποίες χρηματοδοτούν σημαντικό μέρος των επενδύσεων σε έργα δικτύων, οι επενδύσεις ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώνονται σε 5,3% και 10,7%, αντίστοιχα.



Εξέλιξη χρέους

- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.613 εκατ., μειωμένο κατά € 32,4 εκατ. σε σχέση με την 31.3.2013 (€ 4.645,4 εκατ.), ενώ σε σχέση με 31.12.2013 (€ 4.524,3 εκατ.) ήταν αυξημένο κατά € 88,7 εκατ.
- Το α' τρίμηνο του 2014 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 38 εκατ.
Οι αποπληρωμές δανείων από τον Απρίλιο του 2014 μέχρι το Μάιο του 2014 ανήλθαν σε € 461 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.
 - € 96 εκατ. από το δάνειο ύψους € 739 εκατ. με κάλυψη από οργανισμό ασφάλισης εξαγωγικών πιστώσεων για τη νέα λιγνιτική μονάδα “Πτολεμαΐδα V”.



Ανασκόπηση και Προοπτικές

Αρθούρος Ζερβός
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων

- Το πρώτο τρίμηνο του 2014, η λειτουργική κερδοφορία βελτιώθηκε, με τα Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA) να αυξάνονται κατά 21,8% σε € 309,4 εκατ. λόγω των χαμηλότερων δαπανών αγορών ενέργειας, εξέλιξη που οφείλεται κυρίως στην σταδιακή κατάργηση του Μηχανισμού Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους.
- Θετική επίπτωση στην κερδοφορία είχαν επίσης η έκπτωση στις τιμές φυσικού αερίου, με εφαρμογή από 1.7.2013, και η ανάκτηση της κρατικής ενίσχυσης στην ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ.



Σημαντικότερες Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις

Κοινοπρακτικό Δάνειο
€ 2,2 δις

- Τον Απρίλιο του 2014, υπεγράφη δανειακή σύμβαση ύψους € 2,2 δις, πενταετούς διάρκειας με κοινοπραξία ελληνικών τραπεζών για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανείων. Με το δάνειο αυτό, η Εταιρεία πέτυχε σημαντική επιμήκυνση των δανειακών της υποχρεώσεων και ενίσχυση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης.

Αναβάθμιση
πιστοληπτικής
ικανότητας από
Standard & Poor's
σε Β

- Η Standard & Poor's αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της ΔΕΗ κατά τρεις βαθμίδες σε Β από CCC και με σταθερές προοπτικές (stable outlook)
- Η αναβάθμιση αυτή αντανακλά τη βελτίωση του προφίλ ρευστότητας της ΔΕΗ σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της σύναψης του κοινοπρακτικού δανείου ύψους € 2,2 δις, καθώς και τις καλύτερες προοπτικές της Εταιρείας.

Έκδοση Ομολογιών
("Senior Notes")
ύψους € 700 εκατ.

- Η ΔΕΗ Α.Ε., μέσω της θυγατρικής της Public Power Corporation Finance plc, πραγματοποίησε την έκδοση Ομολογιών ("Senior Notes") ύψους € 700 εκατ.
- Η προσφορά αποτελείται από συνδυασμό Ομολογιών € 200 εκατ. λήξεως την 1^η Μαΐου 2017 και Ομολογιών € 500 εκατ. λήξεως την 1^η Μαΐου 2019 με σταθερό επιτόκιο 4,75% και 5,50% ετησίως, αντίστοιχα, και σε τιμή έκδοσης στο 100% και για τις δύο ως άνω σειρές Ομολογιών.
- € 452 εκατ. από τα καθαρά έσοδα της έκδοσης και πώλησης των Ομολογιών χρησιμοποιήθηκαν για την αποπληρωμή υφιστάμενων δανείων και το υπόλοιπο για τη χρηματοδότηση κεφαλαιουχικών και γενικών εταιρικών δαπανών.
- Οι Ομολογίες υπερκαλύφθηκαν 6 φορές, σε σχέση με το ποσό της συναλλαγής που είχε ανακοινωθεί αρχικά (€ 500 εκατ.).



Εξελίξεις σχετικά με το Πρόγραμμα Αναδιάρθρωσης και Αποκρατικοποίησης

ΑΔΜΗΕ

- Στις 10 Απριλίου 2014, η ΔΕΗ προχώρησε στην πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος για την πώληση του 66% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. σε υποψήφιους επενδυτές.
- Στις 9 Μαΐου 2014, υποβλήθηκαν πέντε εκδηλώσεις ενδιαφέροντος (ΕοΙ). Η αξιολόγηση των υποβληθέντων εγγράφων βρίσκεται σε εξέλιξη.

“Μικρή ΔΕΗ”

- Το σχέδιο νόμου, το οποίο προβλέπει τη δημιουργία μιας νέας καθετοποιημένης εταιρείας ηλεκτρισμού (ως προς στοιχεία ενεργητικού, παθητικού, ανθρώπινου δυναμικού και συμβολαίων προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας), υποβλήθηκε προς ψήφιση στη Βουλή στις 31 Μαρτίου 2014.

Μεταβίβαση του 17% στο ΤΑΙΠΕΔ

- Στις 11 Απριλίου 2014, πραγματοποιήθηκε, μέσω εξωχρηματοπιστηριακής συναλλαγής, η μεταβίβαση 39.440.000 κοινών μετοχών με δικαίωμα ψήφου, οι οποίες αντιστοιχούν στο 17% του υφιστάμενου μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ Α.Ε., από το Ελληνικό Δημόσιο στο Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ), το οποίο ελέγχεται κατά 100% από το Ελληνικό Δημόσιο.



Σημαντικότερες Ρυθμιστικές και Λειτουργικές Εξελίξεις

Αποφάσεις ΡΑΕ σχετικά με την απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης

- Με βάση τις αποφάσεις ΡΑΕ 195/2014 και 196/2014, η επιτρεπόμενη απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης της Μεταφοράς και της Διανομής αυξήθηκε σε 8,5% από 8%, με ισχύ από 1 Ιουνίου 2014.
- Επιπλέον, η ΡΑΕ έθεσε σε δημόσια διαβούλευση μέχρι τις 23 Μαΐου 2014, τις σχετικές προβλέψεις αναφορικά με τον υπολογισμό της νέας μεθοδολογίας για τον προσδιορισμό του επιτρεπόμενου Εσόδου για τον ΑΔΜΗΕ για τη νέα ρυθμιστική περίοδο.

Προτάσεις ΡΑΕ για μία ρυθμιζόμενη προθεσμιακή αγορά για την πρόσβαση σε λιγνιτική και υδροηλεκτρική παραγωγή

- Η ΡΑΕ κατέθεσε σε δημόσια διαβούλευση τις προτάσεις της για τη δημιουργία μιας ρυθμιζόμενης προθεσμιακής αγοράς
- Τα προθεσμιακά προϊόντα θα διατίθενται μέσω ρυθμιζόμενης διαδικασίας δημοπρασιών, και θα αντιστοιχούν σε ενέργεια από λιγνιτική και υδροηλεκτρική παραγωγή της ΔΕΗ σε ποσοστό 25-30% της συνολικής ετήσιας λιγνιτικής και υδροηλεκτρικής παραγωγής.
- Δικαίωμα συμμετοχής στις δημοπρασίες θα έχουν οι κάτοχοι άδειας προμήθειας, εκτός της ΔΕΗ, αποκλειστικά για εξυπηρέτηση εγχώριου φορτίου.

Δημιουργία μίας κατά 100% θυγατρικής στην Τουρκία

- Η εταιρεία θα έχει ως αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε περίπου € 686 χιλ.
- Η νέα θυγατρική βρίσκεται σε διαδικασία αδειοδότησης από την αντίστοιχη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας της Τουρκίας.
- Η ίδρυση της υπόψη θυγατρικής, εντάσσεται στο γενικότερο πλαίσιο στρατηγικής της ΔΕΗ για επέκταση σε νέες αναπτυσσόμενες αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.



Στόχοι και προτεραιότητες

Συνεχίζουμε να έχουμε ως προτεραιότητα :

- την ολοκλήρωση επενδύσεων παραγωγής, με στόχο τη βελτίωση της αποδοτικότητας των μονάδων,
- την προώθηση των επενδύσεων σε ΑΠΕ καθώς και
- την επέκταση σε ξένες αγορές και άλλες δραστηριότητες, κυρίως μέσω συνεργασιών.



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 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.