



# ΔΕΗ ΑΕ

## Οικονομικά Αποτελέσματα 1/1/2012 – 30/6/2012

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2012



# **Οικονομικά Αποτελέσματα 1/1/2012 – 30/6/2012**

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



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

## Α' εξάμηνο 2012 / Α' εξάμηνο 2011

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Α' εξάμηνο 2012	Α' εξάμηνο 2011	Δ	Δ%
<b>Κύκλος Εργασιών (*)</b>	<b>2.938,0</b>	<b>2.711,5</b>	<b>226,5</b>	<b>8,4</b>
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	2.802,5	2.428,8	373,7	15,4
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>25.010</i>	<i>23.600</i>	<i>1.410</i>	<i>6,0</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	478,6	557,4	(78,8)	(14,1)
Υγρά Καύσιμα	437,9	338,0	99,9	29,6
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	<i>78,2</i>	<i>71,6</i>	<i>6,6</i>	<i>9,2</i>
Φυσικό Αέριο	256,0	197,2	58,8	29,8
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	<i>29,1</i>	<i>29,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Αγορές Ενέργειας	812,2	451,8	360,4	79,8
<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	<i>124,7</i>	<i>40,3</i>	<i>84,4</i>	<i>209,4</i>
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς (*)	29,5	151,0	(121,5)	(80,5)
Λοιπές Δαπάνες	259,7	272,5	(12,8)	(4,7)
Προβλέψεις (**)	142,4	53,8	88,6	164,7
<b>EBITDA</b>	<b>483,4</b>	<b>603,8</b>	<b>(120,4)</b>	<b>(19,9)</b>
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA</b>	<b>16,5%</b>	<b>22,2%</b>		
Αποσβέσεις	319,4	335,5	(16,1)	(4,8)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	116,9	81,7	35,2	43,1
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	<i>138,5</i>	<i>105,3</i>	<i>33,2</i>	<i>31,5</i>
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	<i>21,6</i>	<i>23,6</i>	<i>(2,0)</i>	<i>(8,5)</i>
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων</b>	<b>46,9</b>	<b>185,4</b>	<b>(138,5)</b>	<b>(74,7)</b>

(\*) Η συναλλαγή μεταξύ Μητρικής Εταιρείας και ΑΔΜΗΕ που αφορά τα τέλη για τη Χρέωση Χρήσης Συστήματος θεωρείται ενδοομιλική συναλλαγή και απαλείφεται επηρεάζοντας έτσι τόσο τον κύκλο εργασιών όσο και τη δαπάνη χρήσεως συστήματος μεταφοράς. Αυτό δεν ισχύει στο εξάμηνο του 2011 αφού δεν είχε ολοκληρωθεί ακόμα η απόσχιση του κλάδου Μεταφοράς.

(\*\*) Στο εξάμηνο του 2012 περιλαμβάνεται αντιστροφή πρόβλεψης για τους φωτεινούς σηματοδότες ύψους 52,7 εκ. ευρώ.

Η αύξηση των δαπανών Ε.Ι. κατά 36,9% είναι ο κύριος παράγοντας της μείωσης του EBITDA κατά 19,9% παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 8,4% και τη μείωση των δαπανών μισθοδοσίας κατά 14,1%.



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα Β' τρίμηνο 2012 / Β' τρίμηνο 2011

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Β' τρίμηνο 2012	Β' τρίμηνο 2011	Δ	Δ%
<b>Κύκλος Εργασιών (*)</b>	<b>1.405,0</b>	<b>1.337,1</b>	<b>67,9</b>	<b>5,1</b>
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.354,9	1.196,2	158,7	13,3
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	11.989	11.296	693	6,1
Δαπάνη Μισθοδοσίας	243,2	271,9	(28,7)	(10,6)
Υγρά Καύσιμα	225,4	187,6	37,8	20,1
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	37,9	38,9	(1,0)	(2,6)
Φυσικό Αέριο	79,9	93,5	(13,6)	(14,5)
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	8,7	8,7		
Αγορές Ενέργειας	380,1	258,3	121,8	47,2
<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	84,6	25,1	59,5	237,1
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς (*)	14,1	77,0	(62,9)	(81,7)
Λοιπές Δαπάνες	129,0	140,2	(11,2)	(8,0)
Προβλέψεις	95,3	8,1	87,2	1.076,5
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>251,4</b>	<b>276,2</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(9,0)</b>
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>17,9%</b>	<b>20,7%</b>		
Αποσβέσεις	161,1	167,5	(6,4)	(3,8)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	58,6	42,3	16,3	38,6
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	70,6	55,0	15,6	28,3
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	11,9	12,7	(0,7)	(5,9)
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων</b>	<b>31,9</b>	<b>64,1</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(50,2)</b>

(\*) Η συναλλαγή μεταξύ Μητρικής Εταιρείας και ΑΔΜΗΕ που αφορά τα τέλη για τη Χρέωση Χρήσης Συστήματος θεωρείται ενδοομιλική συναλλαγή και απαλείφεται επηρεάζοντας έτσι τόσο τον κύκλο εργασιών όσο και τη δαπάνη χρήσεως συστήματος μεταφοράς. Αυτό δεν ισχύει στο Β' τρίμηνο 2011 αφού δεν είχε ολοκληρωθεί ακόμα η απόσχιση του κλάδου Μεταφοράς.

Η αύξηση των δαπανών Ε.Ι. κατά 18,9% και η δραστική αύξηση των προβλέψεων το Β' τρίμηνο του 2012 σε € 95,3εκατ. από € 8,1εκατ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, είναι οι κύριοι παράγοντες της μείωσης του ΕΒΙΤΔΑ κατά 9% παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 5,1% και τη μείωση των δαπανών μισθοδοσίας κατά 10,6%.



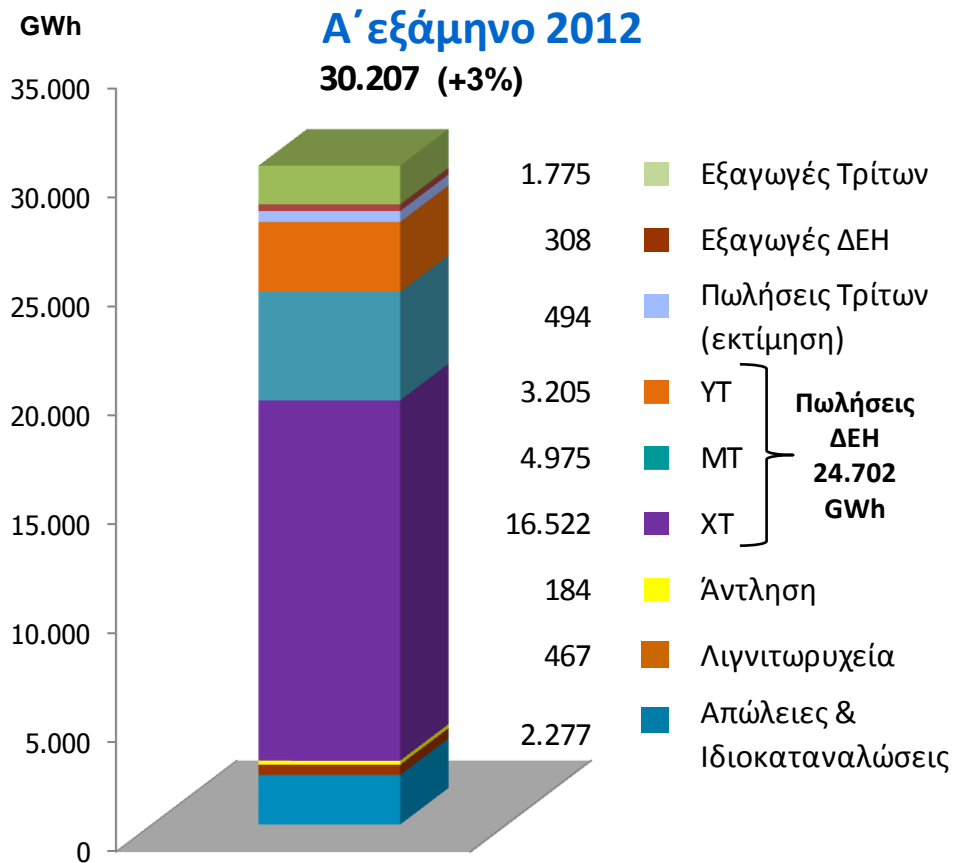
# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα Β' τρίμηνο 2012 / Α' τρίμηνο 2012

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Β' τρίμηνο 2012	Α' τρίμηνο 2012	Δ	Δ%
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>1.405,0</b>	<b>1.533,0</b>	<b>(128,0)</b>	<b>(8,3)</b>
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.354,9	1.447,6	(92,7)	(6,4)
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>11.989</i>	<i>13.021</i>	<i>(1.032)</i>	<i>(7,9)</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	243,2	235,4	7,8	3,3
Υγρά Καύσιμα	225,4	212,5	12,9	6,1
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	<i>37,9</i>	<i>40,4</i>	<i>(2,5)</i>	<i>(6,2)</i>
Φυσικό Αέριο	79,9	176,1	(96,2)	(54,6)
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	<i>8,7</i>	<i>20,5</i>	<i>(11,8)</i>	<i>(57,5)</i>
Αγορές Ενέργειας	380,1	432,1	(52,0)	(12,0)
<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	<i>84,6</i>	<i>40,1</i>	<i>44,5</i>	<i>111,0</i>
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς	14,1	15,4	(1,3)	(8,4)
Λοιπές Δαπάνες	129,0	130,7	(1,7)	(1,3)
Προβλέψεις	95,3	47,1	48,2	102,3
<b>EBITDA</b>	<b>251,4</b>	<b>232,0</b>	<b>19,4</b>	<b>8,4</b>
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA</b>	<b>17,9%</b>	<b>15,0%</b>		
Αποσβέσεις	161,1	158,3	2,8	1,8
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	58,6	58,3	0,3	0,5
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	<i>70,6</i>	<i>68,0</i>	<i>2,6</i>	<i>3,8</i>
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	<i>11,9</i>	<i>9,7</i>	<i>2,3</i>	<i>23,7</i>
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων</b>	<b>31,9</b>	<b>15,0</b>	<b>16,9</b>	<b>112,7</b>

Στο Β' τρίμηνο 2012 η κερδοφορία βελτιώθηκε σε σχέση με το Α' τρίμηνο του έτους, κυρίως λόγω της μείωσης των δαπανών Ε.Ι. κατά 17,9%, με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 17,9% έναντι 15%.

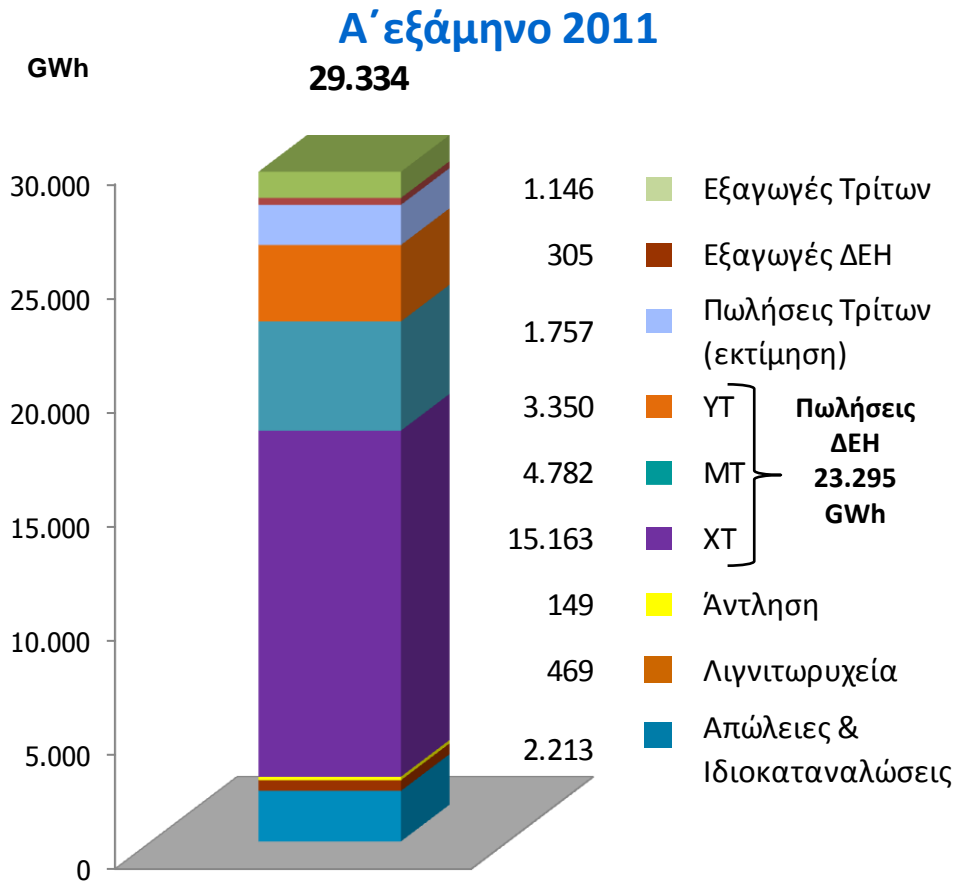


# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Α΄ εξάμηνο 2012 / Α΄ εξάμηνο 2011



Πωλήσεις ΔΕΗ: 24.702 GWh  
Μερίδιο Πωλήσεων: 98,0%

Εξαγωγές ΔΕΗ: 308 GWh  
Μερίδιο Εξαγωγών: 14,8%



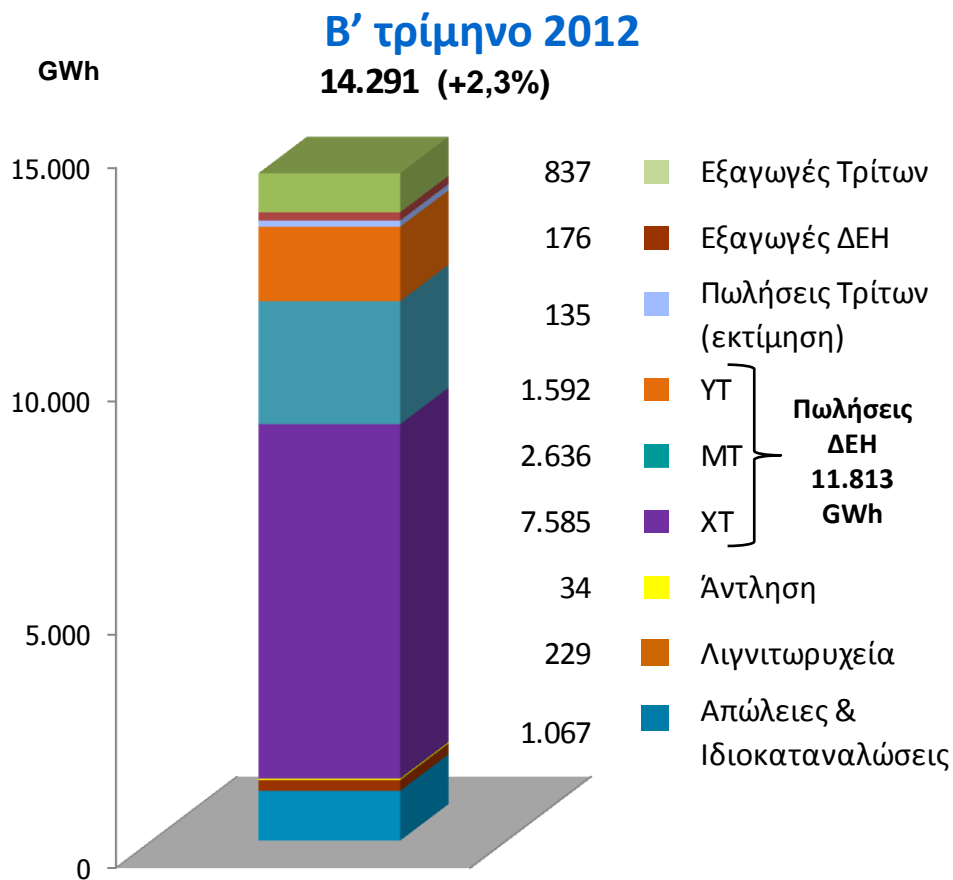
Πωλήσεις ΔΕΗ: 23.295 GWh  
Μερίδιο Πωλήσεων: 93,0%

Εξαγωγές ΔΕΗ: 305 GWh  
Μερίδιο Εξαγωγών: 21,0%

Η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Α΄ εξαμήνου 2012 και Α΄ εξαμήνου 2011 σημείωσε αύξηση κατά 3%. Αν εξαιρέσουμε τις εξαγωγές και την άντληση, η αύξηση της ζήτησης περιορίζεται σε 0,7% (206 GWh). Η αύξηση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ, οδήγησε σε αύξηση κατά 6% (1.407 GWh) των εγχώριων πωλήσεων της ΔΕΗ.

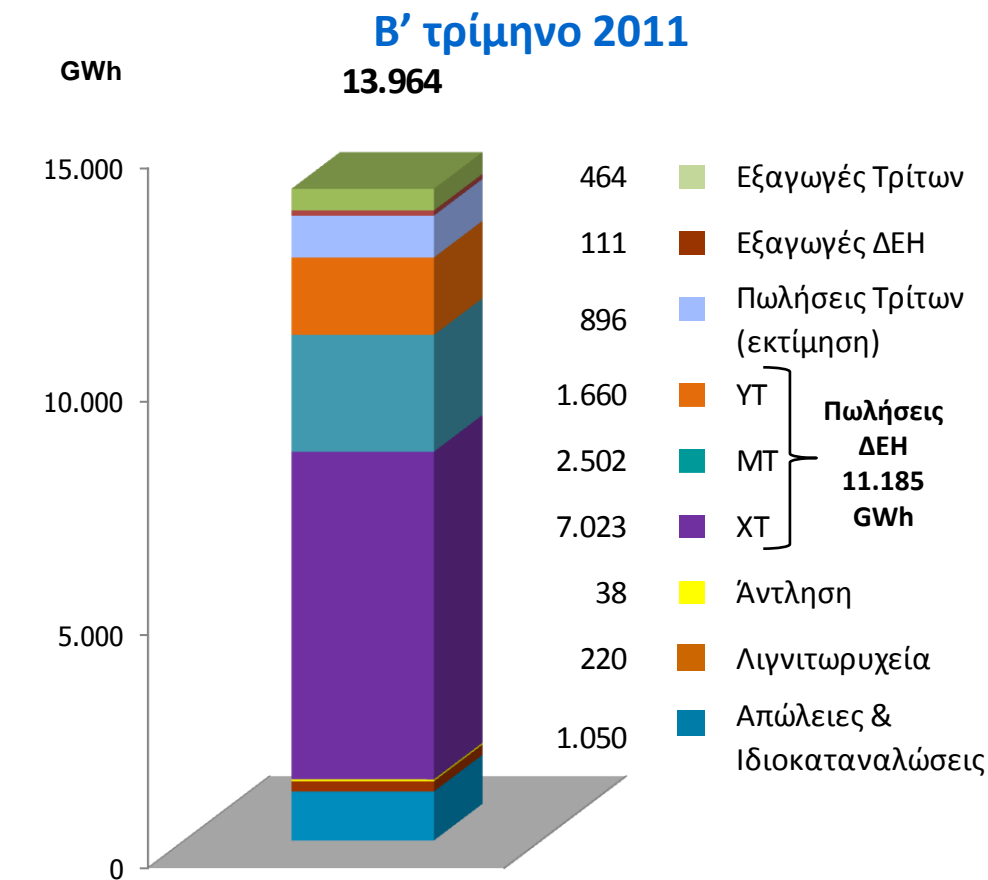


# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Β' τρίμηνο 2012 / Β' τρίμηνο 2011



Πωλήσεις ΔΕΗ: 11.813 GWh  
Μερίδιο Πωλήσεων: 98,9%

Εξαγωγές ΔΕΗ: 176 GWh  
Μερίδιο Εξαγωγών: 17,4%



Πωλήσεις ΔΕΗ: 11.185 GWh  
Μερίδιο Πωλήσεων: 92,6%

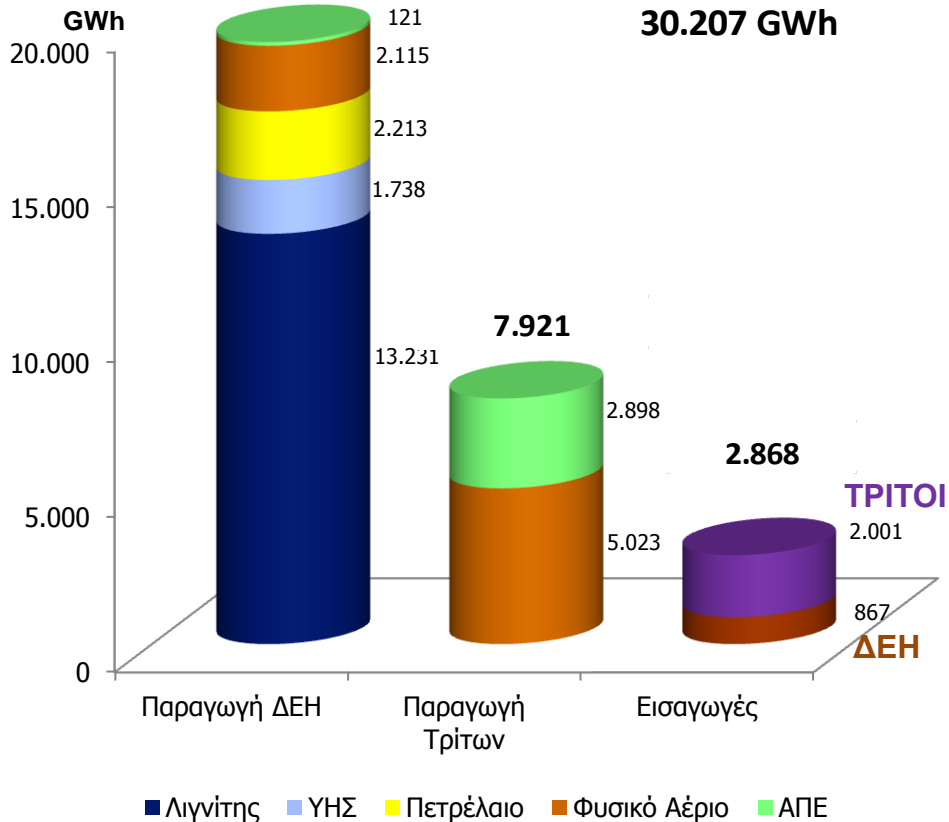
Εξαγωγές ΔΕΗ: 111 GWh  
Μερίδιο Εξαγωγών: 19,3%

Η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Β' τριμήνου 2012 και Β' τριμήνου 2011 σημείωσε αύξηση κατά 2,3%. Αν εξαιρέσουμε τις εξαγωγές και την άντληση, η ζήτηση μειώνεται κατά 0,8% (-107 GWh). Η αύξηση κατά 6,3 ποσοστιαίες μονάδες του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ, οδήγησε σε αύξηση κατά 5,6% (628 GWh) των εγχώριων πωλήσεων της ΔΕΗ.



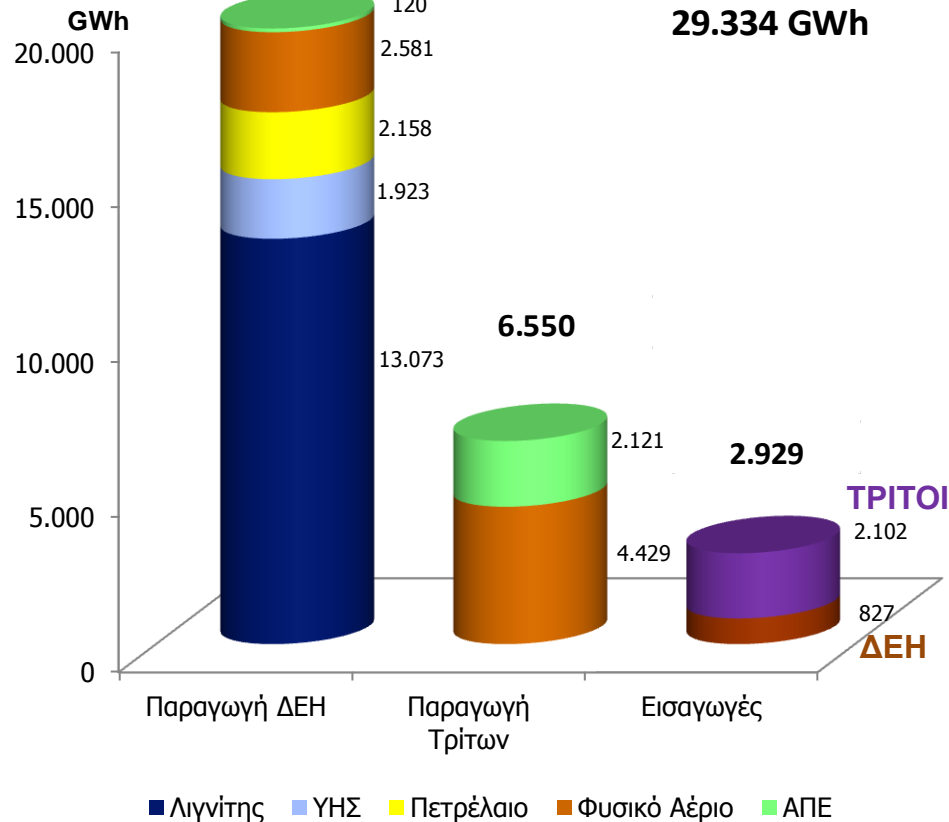
# Παραγωγή και Εισαγωγές Ηλεκτρικής Ενέργειας Α' εξάμηνο 2012 / Α' εξάμηνο 2011

## Α' εξάμηνο 2012



Παραγωγή ΔΕΗ: 19.418 GWh      Εισαγωγές ΔΕΗ: 867 GWh  
 Μορίδιο Παραγωγής: 71,0%      Μορίδιο Εισαγωγών: 30,2%

## Α' εξάμηνο 2011



Παραγωγή ΔΕΗ: 19.855 GWh      Εισαγωγές ΔΕΗ: 827 GWh  
 Μορίδιο Παραγωγής: 75,2%      Μορίδιο Εισαγωγών: 28,2%

Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 67,2% της συνολικής ζήτησης το Α' εξάμηνο 2012, ενώ, το αντίστοιχο ποσοστό το 2011 ήταν 70,5%.

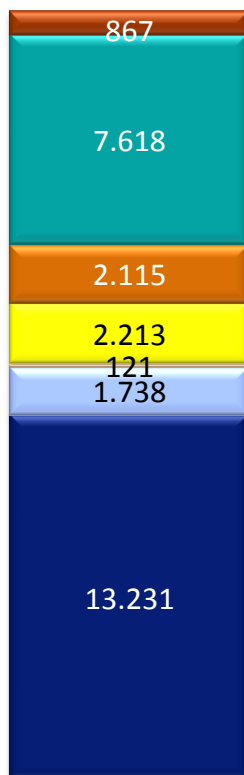




# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας (GWh) από ΔΕΗ

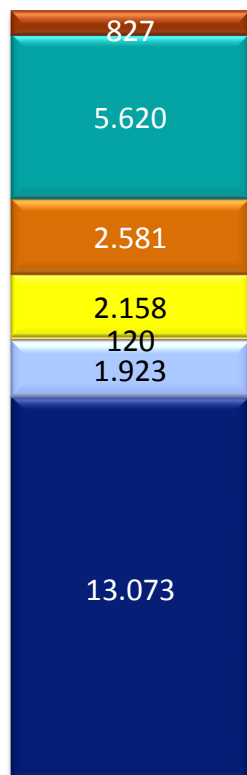
## Α' εξάμηνο 2012 / Α' εξάμηνο 2011

27.903 GWh



Α' εξάμηνο 2012

26.302 GWh



Α' εξάμηνο 2011

■ Λιγνίτης    ■ ΥΗΣ    ■ ΑΠΕ    ■ Πετρέλαιο  
■ Φυσικό Αέριο    ■ Αγορές Η/Ε    ■ Εισαγωγές

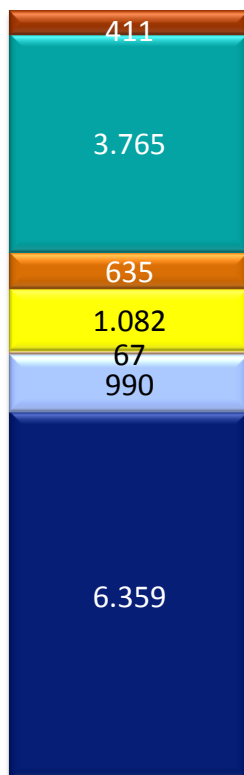
		Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		1.601	6,1%	Α' εξάμηνο 2012	Α' εξάμηνο 2011
ΑΓΟΡΕΣ	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				
	Εισαγωγές	40	4,8%	3,1%	3,1%
ΑΓΟΡΕΣ	Αγορές Η/Ε	1.998	35,6%	27,3%	21,4%
	Φυσικό Αέριο	-466	-18,1%	7,6%	9,8%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Πετρέλαιο	55	2,5%	7,9%	8,2%
	ΑΠΕ	1	0,8%	0,4%	0,5%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΥΗΣ	-185	-9,6%	6,2%	7,3%
	Λιγνίτης	158	1,2%	47,4%	49,7%
	<b>ΑΓΟΡΕΣ</b>			30,4%	24,5%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ</b>			15,5%	18,0%
	<b>ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ</b>			54,1%	57,5%

Το Α' εξάμηνο του 2012 η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη αυξήθηκε κατά 1,2% (158 GWh) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Στο ίδιο διάστημα το ποσοστό συμμετοχής του στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 47,4% έναντι 49,7% την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά αυξήθηκαν κατά 35,6% (1.998GWh). Η υδροηλεκτρική παραγωγή παρουσίασε ανάμεσα στα δύο διαστήματα αναφοράς μείωση κατά 9,6% (-185 GWh).



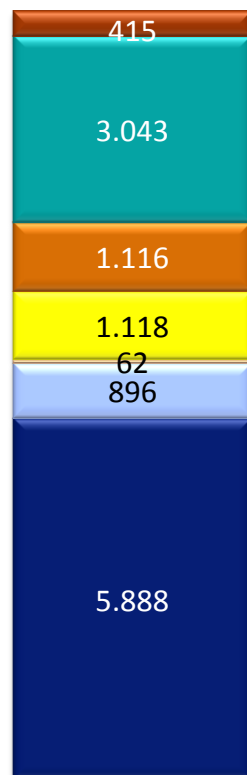
# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας (GWh) από ΔΕΗ Β' τρίμηνο 2012 / Β' τρίμηνο 2011

13.309 GWh



Β' τρίμηνο 2012

12.541 GWh



Β' τρίμηνο 2011

■ Λιγνίτης    ■ ΥΗΣ    ■ ΑΠΕ    ■ Πετρέλαιο  
■ Φυσικό Αέριο    ■ Αγορές Η/Ε    ■ Εισαγωγές

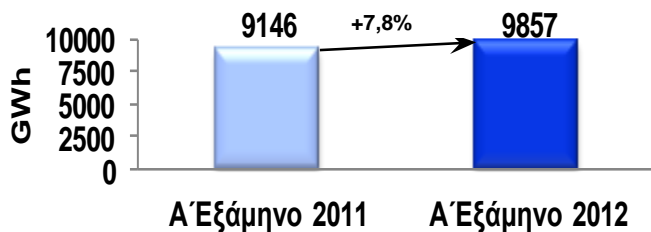
		Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		771	6,1%	Β' τρίμηνο 2012	Β' τρίμηνο 2011
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	-4	-1,0%	3,1%	3,3%
	Αγορές Η/Ε	722	23,7%	28,3%	24,3%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	-481	-43,1%	4,8%	8,9%
	Πετρέλαιο	-36	-3,2%	8,1%	8,9%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	5	8,1%	0,5%	0,5%
	ΥΗΣ	94	10,5%	7,4%	7,1%
	Λιγνίτης	471	8,0%	47,8%	47,0%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>ΑΓΟΡΕΣ</b>			31,4%	27,6%
	<b>ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ</b>			12,9%	17,8%
	<b>ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ</b>			55,7%	54,6%

Το Β' τρίμηνο 2012 η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη αυξήθηκε κατά 8% (471 GWh) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Στο ίδιο διάστημα το ποσοστό συμμετοχής του στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 47,8% έναντι 47% την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά αυξήθηκαν κατά 23,7% (722 GWh) Η υδροηλεκτρική παραγωγή παρουσίασε ανάμεσα στα δύο διαστήματα αναφοράς αύξηση κατά 10,5% (94 GWh).

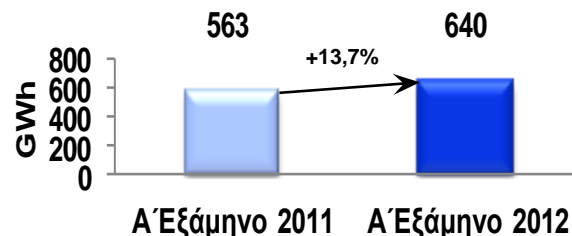


# Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας (GWh) Α' εξάμηνο 2012 / Α' εξάμηνο 2011

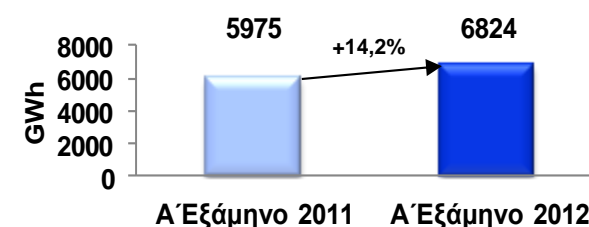
## Οικιακή



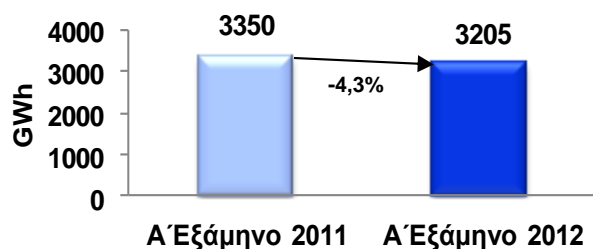
## Γεωργική



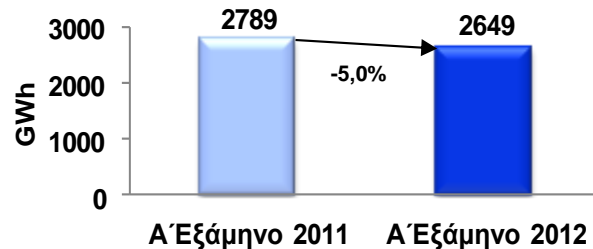
## Εμπορική



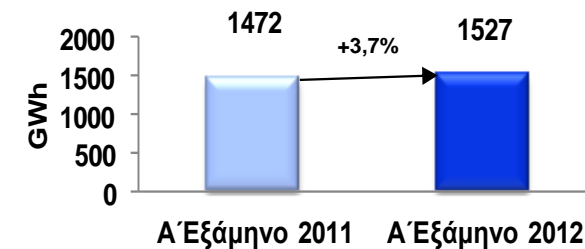
## Βιομηχανική ΥΤ



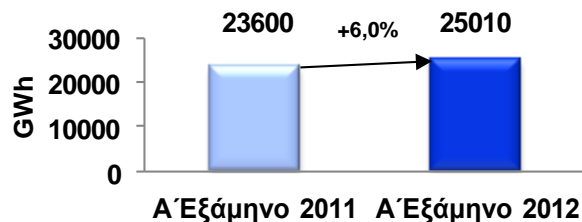
## Βιομηχανική ΜΤ & ΧΤ



## Λοιπές Χρήσεις



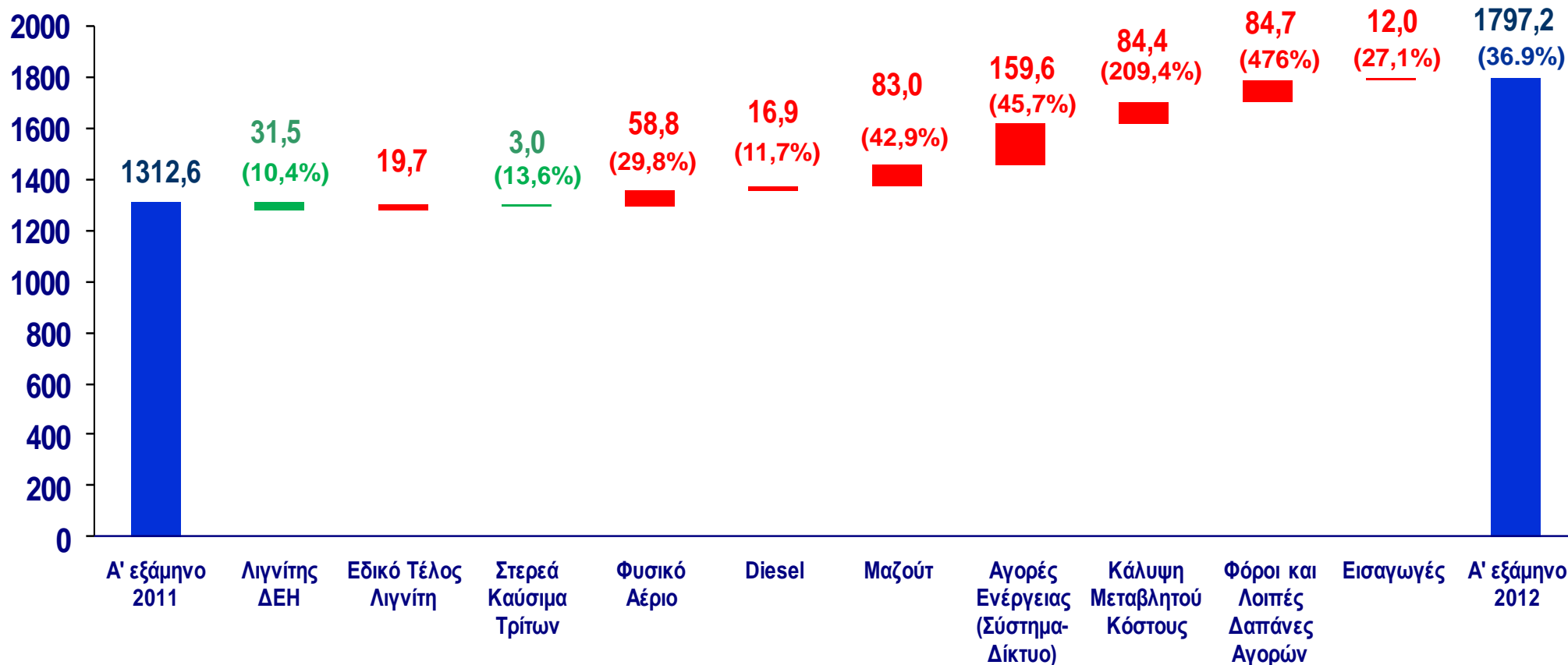
## Σύνολο Πωλήσεων (με εξαγωγές)



Το Α' εξάμηνο του 2012 οι πωλήσεις της ΔΕΗ, συμπεριλαμβανομένων των πωλήσεων εξωτερικού, αυξήθηκαν κατά 6% (1.410GWh) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Στο εσωτερικό η αύξηση ανέρχεται σε 6%(1.407 GWh).



# Δαπάνες Ενεργειακού Ισοζυγίου Α' εξάμηνο 2011 / Α' εξάμηνο 2012

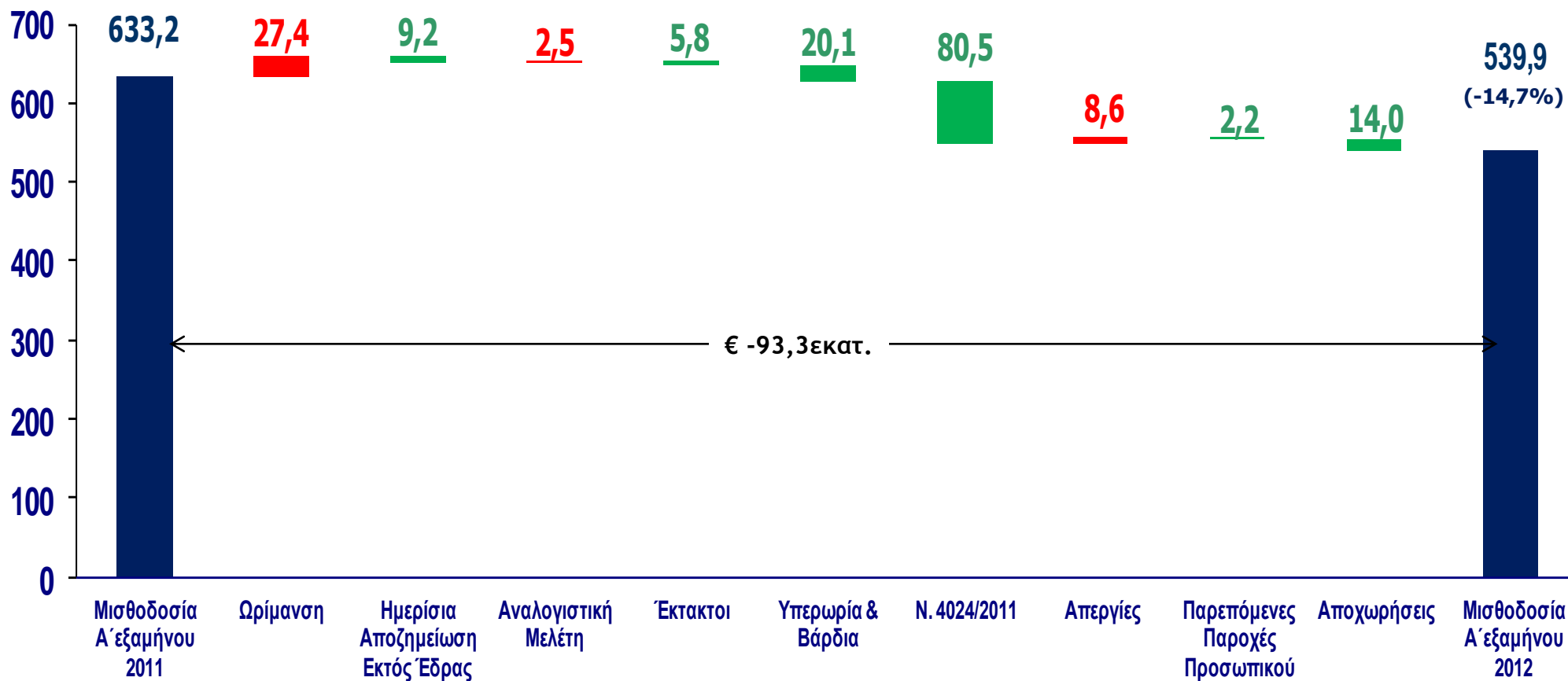


Οι δαπάνες Ενεργειακού Ισοζυγίου ήταν αυξημένες σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011 κατά 36,9%, κυρίως λόγω των υψηλότερων δαπανών για αγορές ενέργειας και εισαγωγές, αλλά και λόγω της αύξησης των τιμών του μαζούτ, του diesel και του φυσικού αερίου, της επιβολής Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης στο φυσικό αέριο από τον Σεπτέμβριο του 2011 και του διπλασιασμού του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης στο μαζούτ από τον Ιούνιο του 2011.



# Εξέλιξη συνολικής μισθοδοσίας (συμπεριλαμβανομένης της κεφαλαιοποιημένης μισθοδοσίας)

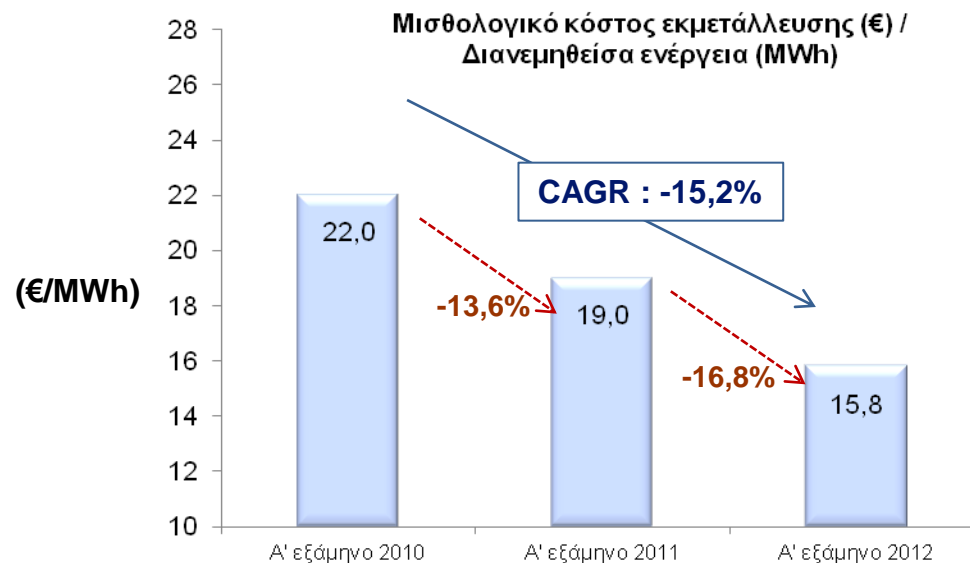
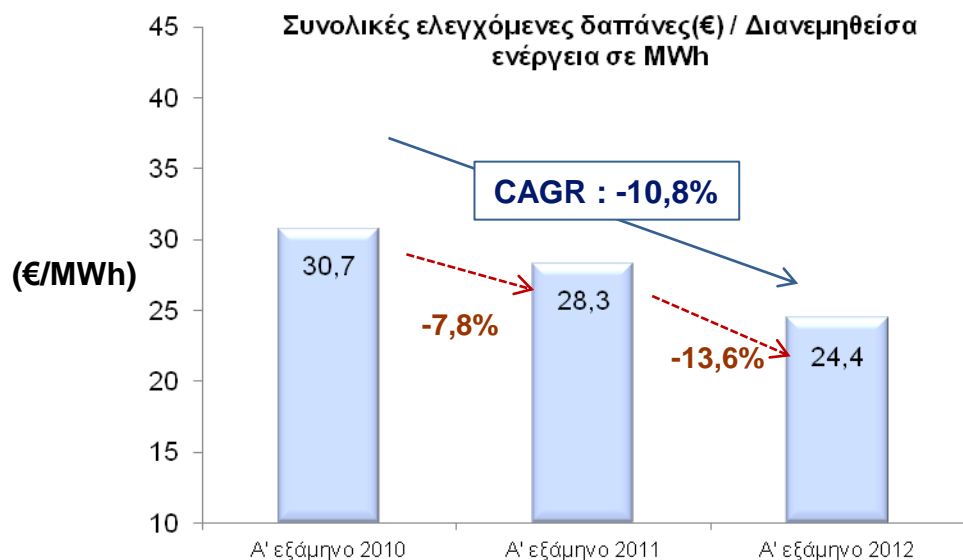
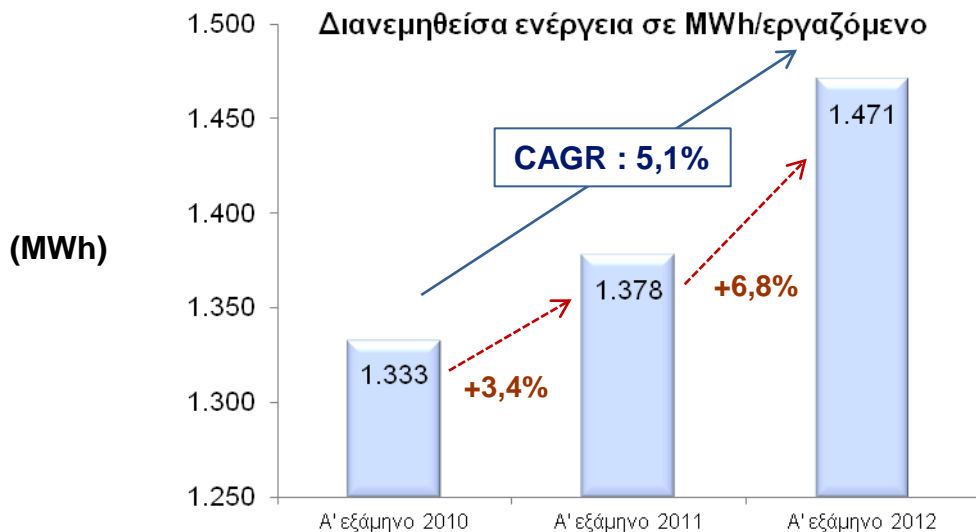
(€ mln. )



Η συνολική μείωση των αμοιβών προσωπικού, συμπεριλαμβανομένης και της μισθοδοσίας που κεφαλαιοποιείται, ανέρχεται σε € 93,3 εκατ., μεταξύ των δύο περιόδων (-14,7%).

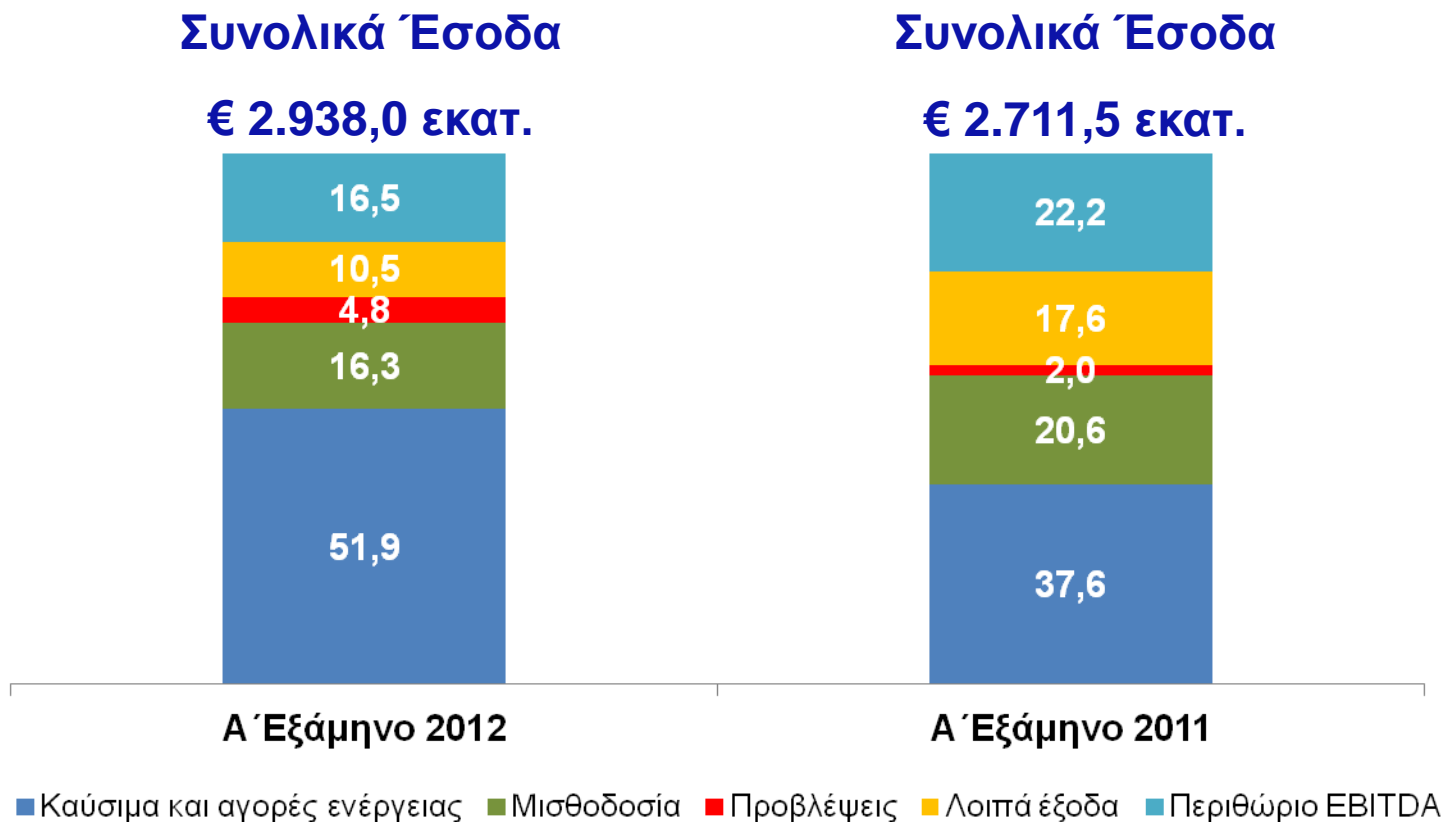


# Βελτίωση παραγωγικότητας





# Καύσιμα, CO<sub>2</sub>, άλλες ενεργειακές δαπάνες και Περιθώριο EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Α' εξάμηνο 2012/ Α' εξάμηνο 2011)



Το Α' εξάμηνο του 2012, το 51,9% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων και αγορών ενέργειας, έναντι 37,6% το Α' εξάμηνο του 2011.

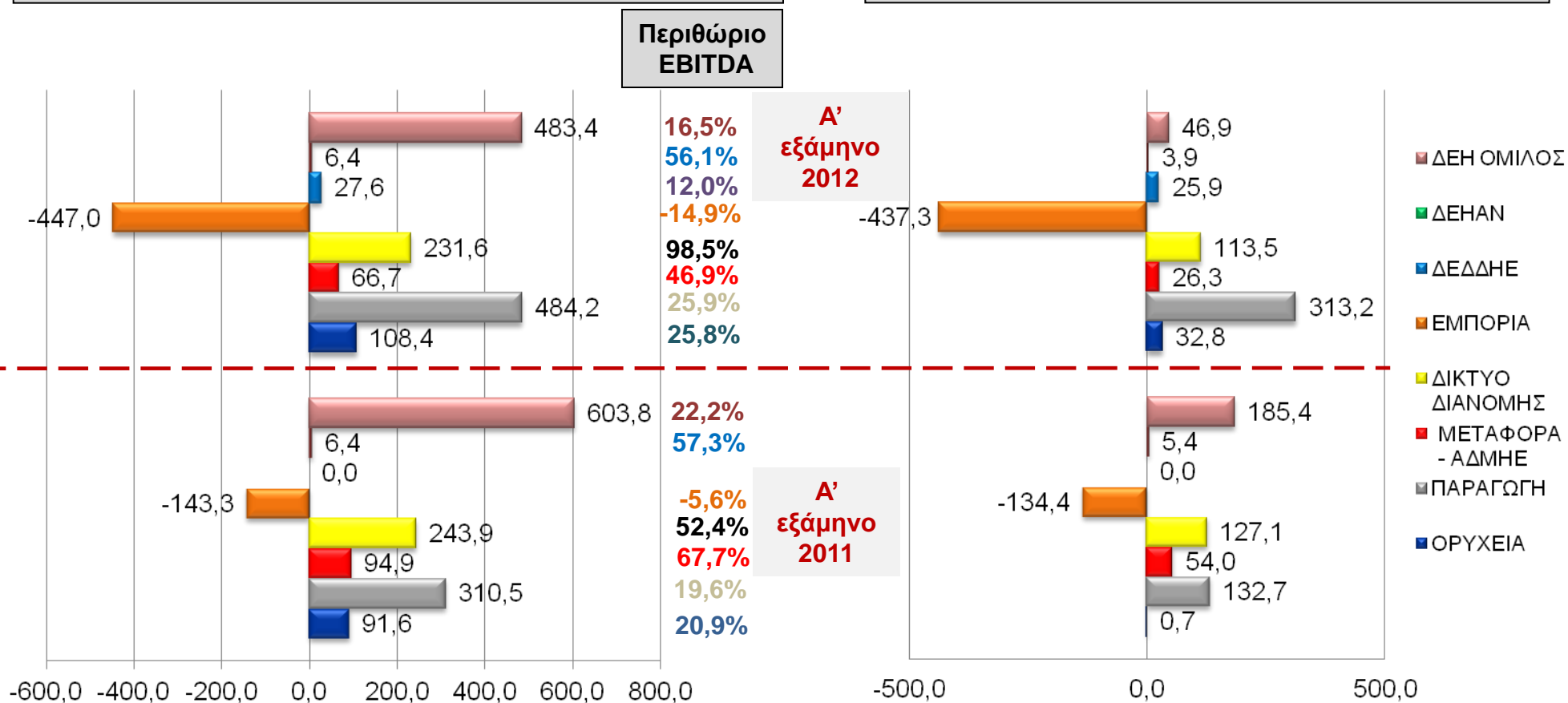
Σαν συνέπεια και παρά την περεταίρω μείωση της μισθοδοσίας στο 16,3% των συνολικών εσόδων, έναντι 20,6% του Α' εξαμήνου του 2011, το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 16,5% έναντι 22,2% του Α' εξαμήνου του 2011.



# Αποτελέσματα ανά Δραστηριότητα

**EBITDA (€ εκατ.) (1)**

**Κέρδη/Ζημιές προ Φόρων (€ εκατ.) (1)**



(1) Συμπεριλαμβανομένων των μεγεθών των Διαχειριστών Δικτύου Διανομής και μη διασυνδεδεμένων νησιών.





## Επενδύσεις – Εξέλιξη χρέους – Γραμμές χρηματοδότησης (Στοιχεία Ομίλου)

- Οι επενδύσεις κυμάνθηκαν στα ίδια επίπεδα με αυτά του α' εξαμήνου 2011 διαμορφούμενες σε € 457,3 εκατ., ενώ ως ποσοστό των συνολικών εσόδων μειώθηκαν σε 15,6% από 16,9%. Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου ηλεκτροδότησης για τη σύνδεσή τους, οι οποίες χρηματοδοτούν μέρος των επενδύσεων σε έργα Διανομής (€ 64,7 εκατ και € 59 εκατ. το α' εξάμηνο του 2012 και του 2011 αντίστοιχα), οι επενδύσεις ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώνονται σε 13,4% και 14,7%, αντίστοιχα.
- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.777,3 εκατ. αυξημένο κατά € 74,6 εκατ. έναντι της 31.12.2011 (€ 4.702,7 εκατ.).
- Στο Α' εξάμηνο 2012 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 158 εκατ. και αναχρηματοδοτήθηκαν δάνεια ύψους € 740 εκατ.
- Το τμήμα του μακροπρόθεσμου δανεισμού που είναι πληρωτέο στο β' εξάμηνο του 2012 ανέρχεται σε € 466 εκατ.
- Διαθέσιμες γραμμές χρηματοδότησης κατά την 30.6.2012 : € 433 εκατ.
- Επιπλέον, ταμιακά διαθέσιμα ποσού ύψους € 226,8 εκατ.



# Ανασκόπηση και Προοπτικές

Αρθούρος Ζερβός  
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



## Σημαντικές εξελίξεις – Έργα Παραγωγής

**Αλιβέρι V  
Μονάδα Συνδυασμένου  
Κύκλου με Φ.Α.  
(417 MW)**

Η κατασκευή της Μονάδας έχει ουσιαστικά ολοκληρωθεί και από 10/8/2012 έχουν ξεκινήσει οι δοκιμές εξοπλισμού ενώ η έναρξη της εμπορικής της λειτουργίας αναμένεται εντός του 1ου τριμήνου του 2013. Τα σχετικά απαιτούμενα έργα του ΑΔΜΗΕ για την κατασκευή του Κέντρου Υπερυψηλής Τάσης (ΚΥΤ) Αλιβερίου 150/400 kV έχουν ολοκληρωθεί ενώ αυτά των Γραμμών Μεταφοράς 400 kV βρίσκονται σε φάση ολοκλήρωσης. Τέλος η κατασκευή από το ΔΕΣΦΑ του αγωγού φυσικού αερίου Υψηλής Πίεσης προς τη Μονάδα έχει ολοκληρωθεί.

**ΥΗΣ Ιλαρίωνα  
(157 MW)**

Υλοποιήθηκε με επιτυχία, στις 13/7/2012, η έμφραξη της σήραγγας εκτροπής του φράγματος του υπόψη Υδροηλεκτρικού έργου. Ο εν λόγω ΥΗΣ αναμένεται να τεθεί σταδιακά σε λειτουργία από τα τέλη του έτους.

**Πιστοποιητικά ISO σε 4  
Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς**

Τέσσερα Πιστοποιητικά συμμόρφωσης των Συστημάτων Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (ΣΠΔ) προς το διεθνές πρότυπο ISO 14001:2004 απονεμήθηκαν σε Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς της ΔΕΗ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012.

Συγκεκριμένα, πιστοποιήθηκαν κατά ISO 14001:2004 οι εξής Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (ΥΗΣ):

- Πολυφύτου, Σφηκιάς και Ασωμάτων του Συγκροτήματος Αλιάκμονα,
- Άγρα και Εδεσσαίου του Συγκροτήματος Αλιάκμονα,
- Πουρναρίου I&II του Συγκροτήματος Αράχθου
- Πηγών Αώου του Συγκροτήματος Αράχθου

Το ποσοστό της εγκατεστημένης ισχύος των Σταθμών Παραγωγής της ΔΕΗ Α.Ε., που διαθέτουν Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, πιστοποιημένο προς το διεθνές πρότυπο ISO 14001:2004, υπερβαίνει το 83%.



## Σημαντικές εξελίξεις – Ρυθμιστικά θέματα

### Προτάσεις της ΡΑΕ για την αναδιοργάνωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας

Τον Ιούλιο του 2012, η ΡΑΕ, παρουσίασε τις προτάσεις της για την αναδιοργάνωση της Ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες συνοπτικά επικεντρώνονται:

- (i) Για θέματα Παραγωγής Η/Ε: στη διάθεση λιγνιτικής παραγωγής της ΔΕΗ σε Τρίτους με διμερείς συμβάσεις (μέσω μηχανισμού τύπου 'NOME' Γαλλίας ή/και μέσω δημοπρασιών) και στην κατάρτιση Κώδικα Διαχείρισης ΥΗΣ & Υδάτινων Πόρων.
- (ii) Για θέματα Προμήθειας Η/Ε: στη θέσπιση μόνιμου μηχανισμού αναπροσαρμογής των τιμολογίων λιανικής, στην απεμπλοκή των τιμολογίων από εισπράξεις υπέρ Τρίτων (Δημοτικά τέλη, ΕΡΤ κλπ) και στη μείωση της εξαντλητικής φορολόγησης της ενέργειας.

Επιπλέον, η ΡΑΕ προτείνει τη σταδιακή κατάργηση του «Μηχανισμού Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους» ως ισχύει σήμερα και τον επανασχεδιασμό του «Μηχανισμού Διασφάλισης Ισχύος».

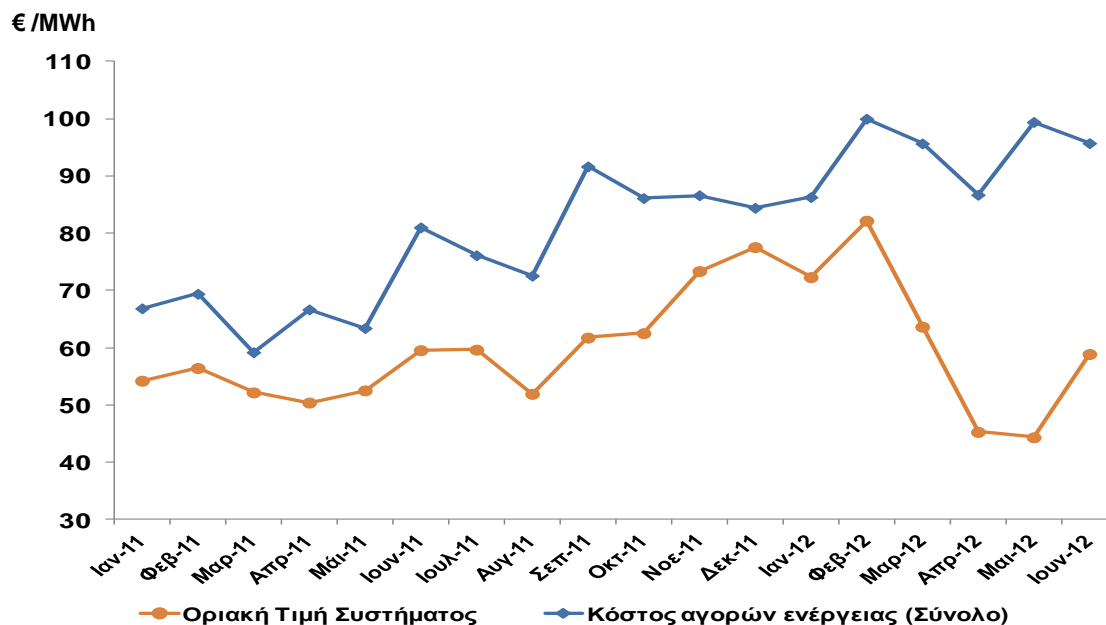
### Πιστοποίηση ΑΔΜΗΕ

Η ΡΑΕ, τον Ιούλιο του 2012, ενέκρινε την πιστοποίηση της εταιρείας ΑΔΜΗΕ ΑΕ ως Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας.



## Σχολιασμός Οικονομικών αποτελεσμάτων (1/3)

- ✓ Στο β' τρίμηνο 2012, η κερδοφορία του Ομίλου βελτιώθηκε, με το EBITDA να αυξάνεται κατά € 19,4 εκατ. σε € 251,4 εκατ. και το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 17,9% έναντι 15% στο α' τρίμηνο του έτους.
- ✓ Η μείωση της ζήτησης σε σχέση με το α' τρίμηνο είχε ως συνέπεια τη σημαντική μείωση της παραγωγής από φυσικό αέριο και των αντίστοιχων δαπανών (- € 96,2 εκατ.) καθώς και των δαπανών για αγορές ενέργειας (- € 67,2 εκατ.), ενώ η μεσοσταθμική τιμή αγοράς ενέργειας της ΔΕΗ από το Σύστημα παρουσίασε σημαντική πτώση κατά 33,6%. Εντούτοις, σημαντικό μέρος αυτής της εξοικονόμησης στο κόστος ενεργειακού ισοζυγίου εξανεμίστηκε από την επιβάρυνση με διπλάσια δαπάνη για την κάλυψη του μεταβλητού κόστους τρίτων παραγωγών (€ 84,6 εκατ το β' τρίμηνο του 2012 έναντι € 40,1 εκατ. το α' τρίμηνο του 2012).





## Σχολιασμός Οικονομικών αποτελεσμάτων (2/3)

- ✓ Το β' τρίμηνο 2012, οι συνολικές ελεγχόμενες δαπάνες μειώθηκαν κατά € 39,9εκατ. (-9,7%) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, γεγονός που αντανακλάται στη βελτίωση της παραγωγικότητας
- ✓ Οι συνεχόμενες μειώσεις από το 2009 και μετά, είχαν σαν αποτέλεσμα, η μέση ανά εργαζόμενο μισθολογική δαπάνη να έχει ήδη μειωθεί κατά 36%. Σε αυτή τη δαπάνη συμπεριλαμβάνονται οι πάσης φύσης πρόσθετες αποζημιώσεις, όπως για υπηρεσίες βάρδιας και υπερωρίες, απαραίτητες για την αδιάλειπτη λειτουργία μιας βιομηχανίας όπως είναι η ΔΕΗ που λειτουργεί 24 ώρες, 365 ημέρες το χρόνο. Η εκτιμώμενη μείωση στη συνολική ετήσια μισθοδοσία μεταξύ 2009 και 2012 αναμένεται να πλησιάσει στα € 700 εκατ.
- ✓ Σε ένα ιδιαίτερα δύσκολο περιβάλλον, καταφέραμε να συγκρατήσουμε τις χρηματοοικονομικές δαπάνες στα ίδια επίπεδα με αυτά του α' τριμήνου.



## Σχολιασμός Οικονομικών αποτελεσμάτων (3/3)

- ✓ Παρά τη βελτίωση σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2012, το περιθώριο EBITDA του β' τριμήνου κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ακόμη και μετά τις προαναφερθείσες μειώσεις της μισθοδοσίας. Οι αυξήσεις των τιμολογίων από την αρχή του έτους αφορούσαν κατά το μεγαλύτερο μέρος την επιβολή νέων φόρων και μόνο σε ένα μικρό μέρος τη μεταβολή του κόστους του ρεύματος. Όπως προβλέπεται από το Μνημόνιο, τα τιμολόγια θα πρέπει να αντανakλούν τις τιμές χονδρεμπορικής μέχρι τον Ιούνιο του 2013. Σε διαφορετική περίπτωση, δεν μπορεί να αναπτυχθεί ο ανταγωνισμός στη λιανική αγορά.
- ✓ Πέρα από την αύξηση του ενεργειακού κόστους, η επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα και ο δραματικός περιορισμός της ρευστότητας στην αγορά, ασκούν πρόσθετες και έντονες πιέσεις στην κερδοφορία και στο κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου, με τις προβλέψεις να επιβαρύνουν τα αποτελέσματα κατά € 95,3 εκατ. το β' τρίμηνο του 2012 έναντι € 8,1 εκατ. το β' τρίμηνο του 2011. Βέβαια, πρέπει να σημειωθεί ότι στις προβλέψεις του β' τριμήνου 2012, περιλαμβάνεται συνολικό ποσό € 37,2 εκατ. που αποτελεί απαίτηση από εναλλακτικούς προμηθευτές ενέργειας των οποίων η λειτουργία έχει ανασταλεί.



Για το σύνολο του έτους και λαμβάνοντας υπόψη:

- μέση τιμή πετρελαίου Brent \$113,5/bbl και μέση ισοτιμία \$/€ 1,25 για το διάστημα Σεπτεμβρίου – Δεκεμβρίου 2012,
- ετήσια έσοδα από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας € 5,8 δισ. και ετήσιο κύκλο εργασιών € 6,1 δισ.,
- αυξητική τάση στον σχηματισμό προβλέψεων λόγω της παρατεταμένης ύφεσης,

αναμένουμε το περιθώριο EBITDA να κυμανθεί στα επίπεδα του 16% - 16,5%, με την προϋπόθεση ότι το μακροοικονομικό περιβάλλον δεν θα επιδεινωθεί περαιτέρω.





## 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.*